

Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias

Al 30 de junio de 2023

En opinión de la administración de Enjoy S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2023. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 801,66 CLP / USD al 30 de junio de 2023) y se emiten conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°346 (que derogó la Norma de Carácter General N°118 y modificó la Norma de Carácter General N°30) y Circular N°1924, ambas, de la Comisión para el Mercado Financiero.

Enjoy S.A. es una Sociedad Anónima constituida mediante escritura pública del 23 de octubre de 2001.

Enjoy S.A. es la matriz de un grupo de sociedades dedicadas a la explotación de casinos de juego, hoteles, discotecas, restaurantes, salones de eventos, espectáculos, comercializadoras, arrendadoras, importadoras, exportadoras de máquinas tragamonedas y sus accesorios, inmobiliarias, sociedades de inversiones y agencias de negocios, entre otras, las cuales se encuentran organizadas a través de tres subsidiarias de primera línea, las cuales se detallan a continuación:

- Enjoy Gestión Ltda., es la sociedad bajo la cual se agrupan principalmente sociedades que se dedican a la operación de casinos de juego, restaurantes, hoteles, discotecas, salones de eventos y espectáculos, entre otras y también sociedades que prestan servicios de asesoría, gestión y operación al resto de las sociedades del grupo y a terceros.
- Inversiones Enjoy S.p.A., es la sociedad bajo la cual se agrupan las inversiones y operaciones en el extranjero.
- Inversiones Inmobiliarias Enjoy S.p.A., es la sociedad bajo la cual se agrupa el negocio inmobiliario en Chile.

Resumen Ejecutivo

Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2023 alcanzaron los \$ 165.704 millones, siendo esta cifra superior en un 8,26% a los \$ 153.059 millones registrados en año 2022. Lo anterior, generado principalmente por la apertura total y la eliminación de restricciones en las operaciones de casinos de juego, hoteles, restaurantes y centro de eventos, tanto en Chile como en Uruguay. Los ingresos de actividades ordinarias en Chile crecieron un 14% con respecto a 1er semestre del año 2022, contrarrestado por la disminución de un 4% de los ingresos de la unidad de negocio de Punta del Este, debido a un menor HOLD y al efecto del tipo de cambio.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 132.877 millones al 30 de junio de 2023, aumentando un 15,16% en comparación con el mismo periodo del año 2022 que se reportaron \$ 115.382 millones. El aumento se debe principalmente a: i) mayor costo de personal en Chile de \$ 2.630 millones por efecto inflacionario, por aumento del sueldo mínimo y su impacto en la gratificación legal, y en Uruguay de \$ 1,3 millones de dólares, por efecto inflacionario y del tipo de cambio; ii) \$ 1.623 millones en incremento de costos de consumos básicos debido a efectos inflacionarios; iii) \$ 3.852 millones debido al incremento en el valor de las ofertas económicas de los casinos de juego de Coquimbo, Pucón y Viña pagadas, debido al aumento del valor de la UF entre 31 de diciembre 2023 y 2022; y iv) \$ 1.823 millones de aumento de oferta económica pagada por el casino de juegos de Pucón que en 2022 solo operó el mes de junio.

El EBITDA al 30 de junio de 2023 fue de \$ 7.734 millones de ganancia, inferior a la ganancia de \$ 20.959 millones registrados al 30 de junio de 2022, originado principalmente por menores ingresos en la unidad de negocio de Punta del Este por efecto Hold y tipo de cambio y por mayores gastos de personal y de oferta económica, debido a efectos inflacionarios y de tipo de cambio, descrito en párrafos anteriores. El margen EBITDA del año 2023 fue 4,7%, comparado con 13,7% del año 2022, explicado por lo ya mencionado.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 38.642 millones al 30 de junio de 2023, superior la pérdida de \$ 26.065 millones registrada al 30 de junio de 2022, explicado principalmente por menor EBITDA generado de \$ 13.225 millones comparado con 1er semestre del año anterior, y a efectos de menores ganancias por impuestos a la renta e impuestos diferidos.

Recordar, que con fecha 31 de julio 2021 comenzó a operar Casino de Viña de Mar bajo régimen Ley de Casinos, y con fecha de 21 de enero y 3 de junio del año 2022 comenzaron bajo mismo régimen regulador los casinos de juego de Coquimbo y Pucón, respectivamente. Lo anterior implica comenzar a pagar ofertas económicas comprometidas anuales, en el mes de enero de cada año por el periodo que dure el permiso de operación.

Estado de Situación Financiera Clasificado

	30-06-2023	31-12-2022	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	25.565	28.027	(2.462)	-8,8%
Otros activos no financieros, corrientes	4.657	5.209	(552)	-10,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	21.486	27.849	(6.363)	-22,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	69	40	29	72,5%
Inventarios	4.132	4.847	(715)	-14,8%
Activos por impuestos, corrientes	3.029	2.921	108	3,7%
Activos corrientes totales	58.938	68.893	(9.955)	-14,4%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	2.242	2.135	107	5,0%
Otros activos no financieros, no corrientes	438	1.653	(1.215)	-73,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	2.091	1.452	639	44,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	298.481	325.444	(26.963)	-8,3%
Plusvalía	1.303	1.303	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	337.691	356.517	(18.826)	-5,3%
Derechos de uso	34.960	36.293	(1.333)	-3,7%
Activos por impuestos, no corrientes	6.446	6.660	(214)	-3,2%
Activos por impuestos diferidos	85.111	77.769	7.342	9,4%
Total de activos no corrientes	768.763	809.226	(40.463)	-5,0%
Total de Activos	827.701	878.119	(50.418)	-5,7%

El total de activos al 30 de junio de 2023 fue de \$ 827.701 millones, en comparación con los \$ 878.119 millones registrada al 31 de diciembre de 2022, siendo esta cifra un 5,7% inferior. Esta variación es atribuible principalmente a la disminución de los activos no corrientes en \$ 40.463 millones, principalmente en los rubros: a) Propiedades, planta y equipos que disminuye en \$ 13.201 millones por ajuste por conversión de los activos de la filial en Uruguay debido a la disminución del tipo de cambio pesos/dólar y por \$ 9.392 millones por la depreciación del periodo, neto del incremento por las compras del periodo, b) Activos Intangibles distintos de la plusvalía, disminuye en \$ 14.271 millones por la amortización del periodo, por \$ 10.312 por deterioro de activos de la unidad de negocio de Punta del Este y Viña del Mar, y por \$ 2.399 millones por la conversión de los activos de la filial en Uruguay debido a la disminución del tipo de cambio pesos/dólar; c) contrarrestado con el aumento de los activos por impuestos diferidos por mayores beneficios fiscales obtenidos.

Por otro lado, los activos corrientes disminuyen en \$ 9.955 millones, principalmente el rubro efectivo y equivalentes de efectivo y en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, por cobranza efectuada y por la utilización del IVA crédito fiscal.

Pasivos

Pasivos corrientes	30-06-2023	31-12-2022	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Otros pasivos financieros, corrientes	28.049	16.926	11.123	65,7%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	5.425	11.054	(5.629)	-50,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	115.496	118.495	(2.999)	-2,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.265	175	3.090	1765,7%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	12.425	5.914	6.511	110,1%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.354	2.775	(1.421)	-51,2%
Otros pasivos no financieros, corrientes	13.422	14.177	(755)	-5,3%
Pasivos corrientes totales	179.436	169.516	9.920	5,9%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	213.792	223.255	(9.463)	-4,2%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	10.097	11.231	(1.134)	-10,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	254.859	275.821	(20.962)	-7,6%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	22.747	0	22.747	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	43.094	51.361	(8.267)	-16,1%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	267	0	267	100,0%
Pasivos no corrientes totales	544.856	561.668	(16.812)	-3,0%
Total de Pasivos	724.292	731.184	(6.892)	-0,9%

El aumento de los Pasivos Corrientes al 30 de junio de 2023 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022 fue de \$ 9.920 millones, generado principalmente; a) por el aumento en el rubro otros pasivos financieros de \$ 11.123 millones de pesos, debido a la obtención de un financiamiento con el Banco de la República Oriental de Uruguay (BROU) por USD 7,2 millones de dólares, neto de las cuotas pagadas, y de \$ 3.989 millones por la obtención de un financiamiento con Banco Internacional, neto de las cuotas pagadas, b) por el aumento de los pasivos por impuestos debido al ingreso tributable generado por la modificación del contrato de arrendamiento del inmueble del casino de juegos y hotel de Antofagasta, c) neto de la disminución de; i) cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por pago a proveedores y pago del impuesto al juego en Uruguay; y ii) disminución de los pasivos por arrendamientos debido a la modificación del contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble donde esta ubicado el casino de juegos y hotel de Antofagasta.

Por otro lado, los Pasivos No Corrientes al 30 de junio 2023 disminuyeron en \$ 16.812 millones con respecto al 31 de diciembre de 2022, explicado principalmente por: a) disminución en el rubro de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 20.962, debido al traspaso al corto plazo de la obligación por pagar en enero 2024 de las ofertas económicas de los casinos de juego de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón, neto del aumento por la variación del valor de la unidad de fomento sobre el stock de dicha obligación, b) por la disminución del rubro otros pasivos financieros por \$ 9.463 millones por la disminución del tipo de cambio peso/dólar aplicado sobre el stock del bono internacional; c) por la disminución de los pasivos por impuestos diferidos asociados principalmente a los activos por propiedades, planta y equipos e intangibles, que se contrarresta con, d) el aumento en el rubro Cuentas por pagar con empresas relacionadas por \$ 22.747 millones, originado por la modificación efectuada al contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble donde se encuentra ubicado el casino de juegos y hotel de Antofagasta, que permitió a la sociedad obtener \$ 21.000 millones de flujo.

Patrimonio

Capital emitido	30-06-2023	31-12-2022	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital emitido	466.770	466.770	0	0,0%
Prima de emisión	16.541	16.541	0	0,0%
Otras reservas	3.347	6.332	(2.985)	-47,1%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(376.991)	(338.349)	(38.642)	11,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	109.667	151.294	(41.627)	-27,5%
Participaciones no controladoras	(6.258)	(4.359)	(1.899)	43,6%
Patrimonio	103.409	146.935	(43.526)	-29,6%

Patrimonio y pasivos	827.701	878.119	(50.418)	-5,7%
----------------------	---------	---------	----------	-------

El Patrimonio presentó una disminución pasando de \$ 146.935 millones del 31 de diciembre de 2022, a \$ 103.409 millones al 30 de junio de 2023, que se debe principalmente a la pérdida del periodo y a la disminución por el ajuste por conversión por la traducción a pesos chilenos de la inversión en la filial de Uruguay.

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 30 de junio de 2023 fue de 0,33 veces, siendo inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2022 de 0,41 veces, impactado principalmente por los financiamientos obtenidos para el pago de las ofertas económicas de los casinos de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón por el año 2023.

Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 30 de junio de 2023, alcanzando 7,00 veces, superior a las 4,98 veces que registró al 31 de diciembre de 2022. Esta variación se explica principalmente por la disminución patrimonial por la pérdida del periodo. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 30 de junio de 2023 es de 0,25 veces, comparado con las 0,23 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2022.

Estado de Resultados por Función

	30-06-2023	30-06-2022	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	165.704	153.059	12.645	8,26%
Costo de ventas	(132.877)	(115.382)	(17.495)	15,16%
Ganancia bruta	32.827	37.677	(4.850)	-12,87%
Gasto de administración	(24.373)	(19.330)	(5.043)	26,09%
Otras ganancias (pérdidas)	(11.543)	(5.190)	(6.353)	122,41%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(3.089)	13.157	(16.246)	-123,48%
Ingresos financieros	148	98	50	51,02%
Costos financieros	(35.418)	(31.121)	(4.297)	13,81%
Diferencias de cambio	1.302	(5.805)	7.107	-122,43%
Resultados por unidades de reajuste	(9.025)	(16.732)	7.707	-46,06%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(46.082)	(40.403)	(5.679)	14,06%
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	5.888	13.686	(7.798)	-56,98%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(40.194)	(26.717)	(13.477)	50,44%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	45	(25)	70	-280,00%
Ganancia (pérdida)	(40.149)	(26.742)	(13.407)	50,13%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(38.642)	(26.065)	(12.577)	48,25%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.507)	(677)	(830)	122,60%
Ganancia (pérdida)	(40.149)	(26.742)	(13.407)	50,13%

Al 30 de junio de 2023, la Sociedad presenta una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 38.642 millones, superior a la pérdida de \$ 26.065 millones registrados en igual periodo del año anterior. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

La Pérdida de actividades operacionales al 30 de junio de 2023 ascendió a \$ 3.089 millones, comparada con una ganancia de \$ 13.157 millones al 30 de junio de 2022. Esta disminución se explica por principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2023 alcanzaron los \$ 165.704 millones, siendo esta cifra superior en un 8,26% a los \$ 153.059 millones registrados en año 2022. Lo anterior, generado principalmente por la apertura total y la eliminación de restricciones en las operaciones de casinos de juego, hoteles, restaurantes y centro de eventos, tanto en Chile como en Uruguay. Los ingresos de actividades ordinarias en Chile crecieron un 14%, equivalente a \$ 14.773 millones, con respecto al 1er semestre del año 2022, contrarrestado por la disminución de un 4% de los ingresos de la unidad de negocio de Punta del Este (\$ 2.129 millones), debido a un menor HOLD y al efecto del tipo de cambio.
- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 132.877 millones al 30 de junio de 2023, aumentando un 15,16% en comparación con el mismo periodo del año 2022 que se reportaron \$ 115.382 millones. El aumento se debe principalmente a: i) mayor costo de personal en Chile de \$ 2.630 millones por efecto inflacionario, por el aumento del sueldo mínimo y su impacto en la gratificación legal, y en Uruguay de \$ 1,3 millones de dólares, por efecto inflacionario y del tipo de cambio; ii) por \$ 1.623 millones en incremento de costos de consumos básicos debido a efectos inflacionarios; iii) por \$ 3.852 millones debido al incremento en el valor de las ofertas económicas de los casinos de juego de Coquimbo, Pucón y Viña pagadas, debido al aumento del valor de la UF entre 31 de diciembre 2023 y 2022; y iv) a \$ 1.823 millones de aumento de oferta económica pagada por el casino de juegos de Pucón que en 2022 solo operó el mes de junio.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 24.373 millones al 30 de junio de 2023 aumentando un 26,09% en comparación con el mismo periodo del año 2022, en línea con la mayor apertura de las operaciones en Chile y Uruguay, activándose las actividades de promoción de clientes y de marketing. Además, hay incrementos en contribuciones de bienes raíces, asesorías y deuda incobrable.
- El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una pérdida de \$ 11.543 millones al 30 de junio 2023, comparado con la pérdida de \$ 5.190 millones del año 2022, debido al mayor deterioro de activos registrado en año 2023.

El resultado no operacional al 30 de junio de 2023 ascendió a \$ 35.553 millones de pérdida, comparado con una menor pérdida de \$ 39.222 millones del año 2022. Esto se explica principalmente por:

- Los Costos financieros fueron de \$ 35.418 millones del 1er semestre 2023, superiores en un 13,81% a los \$ 31.121 millones registrados en el 1er semestre 2022. Este aumento se genera principalmente por: a) intereses devengados por \$ 3.671 millones, producto de valorizar a valor presente los desembolsos comprometidos por las ofertas económicas del casino de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón. La normativa IFRS establece que se reconozca un activo intangible por los pagos fijos comprometidos para poder explotar un activo intangible, que en este caso corresponden a los permisos de operación de los ex casinos municipales. La forma de valorizar este intangible es calculando el valor presente de los desembolsos totales comprometidos, por lo tanto, se reconoce un activo intangible y una obligación por pagar a valor presente. Esta obligación va devengando un interés financiero hasta completar el valor real a pagar en cada año, interés que se registra como costo financiero; b) por \$ 540 millones de intereses por los nuevos financiamientos con BROU y Banco Internacional; c) por \$ 954 millones por intereses por boletas de garantía que soportan las ofertas económicas, d) por \$ 893 millones por intereses asociados al contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble de Antofagasta al que se efectuaron modificaciones; e) por \$ 329 millones de intereses pagados por convenios de pago suscritos con la Tesorería General de la República, y f) contrarrestado por \$ 2.357 millones en menores intereses por deuda de Bonos Nacional e Internacional.

- El rubro Diferencias de cambio presenta ganancia de \$ 1.302 millones en año 2023, en comparación con la pérdida de \$ 5.805 millones registrados al 30 de junio 2022, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses (bono internacional y deudas con proveedores del exterior) donde el tipo de cambio peso-dólar americano tuvo una disminución de \$ 54,2 durante el 1er semestre 2023, vs un aumento del tipo de cambio de \$ 87,39 en el 1er semestre 2022.
- El rubro resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 9.025 millones al 30 de junio de 2023, comparado con una pérdida de \$ 16.732 millones al igual periodo del año anterior. La disminución se debe principalmente al reajuste por la variación del valor de la unidad de fomento (UF) sobre el registro contabilizado por la obligación comprometida a pagar por las ofertas económicas denominada en UF de los Casinos de juego de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón que han ido disminuyendo por el pago anual, y que ascendió a \$ 7.841 millones de pérdida en el 1er semestre 2023 vs \$ 16.814 millones de pérdida ocurrida en el 1er semestre 2022. La variación de la UF en el 1er semestre del año 2023 fue de un alza del 2,79% (\$ 978,50 pesos), vs un alza del 6,76% (\$2.095,09 pesos) ocurrida durante el 1er semestre 2022.
- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una ganancia de \$ 5.888 millones al 30 de junio de 2023, en comparación con la ganancia de \$ 13.686 millones registrados al 30 de junio de 2022, originado por las menores pérdidas tributarias generadas en el periodo o por pérdidas tributaria generadas que no se vislumbra se puedan utilizar en el mediano plazo, y que por lo tanto no se reconoce el beneficio por activo por impuestos diferidos.

EBITDA

	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$
Ganancia (pérdida)	(40.149)	(26.742)
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	(5.888)	(13.686)
(+) Gasto financiero neto (i)	18.943	17.928
(+) Depreciación	9.391	9.218
(+) Amortización (i)	6.216	6.489
(+)(-) Diferencia de cambio	(1.302)	5.805
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	9.025	16.732
(+) Otras ganancias (pérdidas)	11.543	5.190
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(45)	25
EBITDA	7.734	20.959

(i) No incluye amortización e intereses de intangibles por oferta económica casino Viña del Mar, Coquimbo y Pucón, y de arrendamientos que fueron desembolsos en este periodo.

El EBITDA al 30 de junio 2023 fue de \$ 7.734 millones de ganancia, inferior a la ganancia de \$ 20.959 millones registrados al 30 de junio de 2022, originado principalmente por menores ingresos en la unidad de negocio de Punta del Este por efecto Hold y tipo de cambio de \$ 6.240 millones aproximados, mayores gastos de personal por aumento del sueldo mínimo, por efectos inflacionarios y de tipo de cambio, por \$ 3.674 millones aproximados, aumento en gasto de marketing y promociones por \$ 2.712 millones aproximados, mayores costos por consumos básicos por \$ 1.623 millones, mayores gastos de administración por asesorías de terceros y contribuciones de bienes raíces por \$ 1.181 millones, y un mayor desembolso por pago de ofertas económica por \$ 3.852 millones, debido al incremento de la unidad de fomento. Lo anterior se contrarresta en parte con el aumento de los ingresos de juego en Chile, neto del impuesto al juego, por \$ 6.074 millones aproximados. El margen EBITDA del año 2023 fue 4,7%, comparado con 13,7% del año 2022, explicado por lo ya mencionado.

Rentabilidad

Al 30 de junio de 2023 la rentabilidad del patrimonio fue de -37,37% en comparación con el -14,31% registrado al 30 de junio de 2022. La rentabilidad sobre activos al 30 de junio de 2023 fue de -4,67%, en comparación al -2,93% registrado al 30 de junio de 2022. La variación de la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio se genera principalmente por la pérdida del 1er semestre del año 2023 vs la del 1er semestre 2022.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(15.550)	(14.438)	7,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.746)	(4.378)	-14,4%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.595	(1.707)	-1130,8%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(761)	1.288	-159,1%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.462)	(19.235)	-87,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	28.027	55.484	-49,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	25.565	36.249	-29,47%

Al 30 de junio de 2023, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 25.565 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 36.249 millones presentada al 30 de junio de 2022. Con respecto a la variación ocurrida al 30 de junio de 2023 versus el 30 de junio de 2022, se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró una variación negativa, pasando de \$ 14.438 millones negativos del 30 de junio 2022 a \$ 15.550 millones negativos al 30 de junio de 2023. Esto se explica principalmente por la mayor recaudación asociada a mayores ingresos generados por \$ 15.047 millones, contrarrestado por un mayor pago de las ofertas económicas del año 2023 por \$ 8.047 millones (\$ 50.336 millones en 2023 vs \$ 42.289 millones en 2022) originado al mayor valor de la unidad de fomento y al pago de la oferta del casino de Pucón (en año 2022 en proporción del tiempo que operó), y a mayores pagos efectuados a proveedores y empleados por \$ 8.112 millones.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, disminuyeron a \$ 3.746 millones negativos al 30 de junio de 2023, en comparación con los \$ 4.378 millones negativos registrados al 30 de junio de 2022. Esta variación, se explica principalmente por un menor pago de Capex por \$ 2.345 millones en el 1er semestre 2023, y por la ausencia en 2023 de los flujos recibidos en el 1er trimestre del año 2022 por \$ 1.809 millones debido a la cesión de los derechos sociales de Inversiones Andes Entretención Ltda.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 17.595 millones obtenidos al 30 de junio de 2023, en comparación con los \$ 1.707 millones pagados al 30 de junio de 2022. Esta variación, se genera principalmente por los flujos obtenidos por \$ 21.000 millones por la modificación del contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble del casino y hotel de Antofagasta, y por \$ 22.935 millones obtenidos con el Banco Internacional y BROU, contrarrestado por el mayor pago de intereses por bono nacional e internacional y otros por \$ 2.603 millones.

Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales Índices financieros de los Estados Financieros Consolidados:

		30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
<u>Índice de liquidez</u>				
Liquidez Corriente	(veces)	0,33	0,41	0,47
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)				
Razón Ácida	(Veces)	0,31	0,38	0,45
((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)				
Capital de Trabajo	(MM\$)	(120.498)	(100.623)	(83.797)
(Activo Corriente - Pasivo Corriente)				
<u>Índice de endeudamiento</u>				
Leverage	(veces)	7,00	4,98	3,88
(Total Pasivos / Patrimonio Total)				
Deuda Corto Plazo	(Veces)	0,25	0,23	0,22
(Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)				
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,75	0,77	0,78
(Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)				
Cobertura de Gastos Financieros	(Veces)	0,22	0,28	0,68
(EBITDA/Gasto Financiero Neto)				
<u>Patrimoniales</u>				
Patrimonio	(MM\$)	103.409	146.935	182.125
Activos no corrientes	(MM\$)	768.763	809.226	813.545
Activos Totales	(MM\$)	827.701	878.119	888.346
<u>Rentabilidad</u>				
Del patrimonio	(%)	-37,37%	-39,09%	-14,31%
(Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)				
De los activos	(%)	-4,67%	-6,54%	-2,93%
(Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)				
Utilidad (pérdida) por Acción	(\$)	-0,74	-1,10	0,50
Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones				

Información Financiera por Segmentos

1. Segmento de Negocios:

a. Gaming

El segmento operación corresponde al negocio de operación de casinos de juego, tanto en Chile como el extranjero.

Activos / Pasivos	30-06-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación %
Activos del segmento	496.200	513.210	-3,3%
Pasivos del segmento	624.588	613.979	1,7%

Al 30 de junio de 2023 el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 496.200 millones, presentando una disminución de un 3,3% con respecto a los \$ 513.210 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, que se debe a la disminución por la depreciación del periodo de activos fijos, la amortización de intangibles del periodo y deterioro de activos, contrarrestado con al aumento de las cuentas por cobrar con otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación, y por el aumento de los activos por impuestos diferidos asociados a la pérdida tributaria. Los pasivos del segmento se incrementan con respecto al 31 de diciembre de 2022 en un 1,7% principalmente por la obtención de financiamiento con el BROU de la filial uruguaya.

Estado de Resultados	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	128.004	123.744	3,4%
Costo de ventas	(103.398)	(92.850)	11,4%
Costos financieros neto	(29.602)	(21.144)	40,0%
Ganancia (pérdida) del periodo	(26.046)	(19.108)	36,3%

Las principales variaciones en el Estado de Resultados son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2023 aumentaron en un 3,4% en comparación con el mismo periodo del año 2022, alcanzando los \$ 128.004 millones. Los ingresos de gaming en Chile aumentan en un 9% contrarrestado con una disminución de un 8% en Uruguay, debido a un menor HOLD y a efecto de tipo de cambio.
- Los costos de ventas al 30 de junio de 2023 alcanzaron a \$ 103.398 millones, siendo esta cifra un 11,4% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2022. Lo anterior se debe a mayores gastos de personal por efectos inflacionarios y de tipo de cambio en Uruguay, y a una mayor oferta económica pagada por aumento del valor de la UF.
- Los costos financieros netos al 30 de junio de 2023 alcanzaron a \$ 29.602 millones, cifra superior a los \$ 21.144 millones registrados al 30 de junio de 2022. Esto se debe principalmente a los intereses devengados al valorizar a valor presente el desembolso por la oferta económica de los casinos de juego de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón por \$ 3.672 millones, y al incremento de los intereses por pagar al segmento corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

b. Non Gaming

El segmento Non gaming, incluye la gama completa de operaciones de hoteles y restaurantes, tanto en Chile como en el extranjero.

Activos / Pasivos	30-06-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación %
Activos del segmento	35.179	29.120	20,8%
Pasivos del segmento	136.605	121.762	12,2%

Al 30 de junio de 2023, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 35.179 millones, siendo esta cifra un 20,8% superior a los \$ 29.120 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, que se debe al aumento de las cuentas por cobrar con otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 136.605 millones al 30 de junio de 2023, siendo esta cifra un 12,2% superior a los \$ 121.762 millones registrados al 31 de diciembre de 2022. El aumento de los pasivos de este segmento se genera principalmente por el aumento de las cuentas por pagar con otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	47.421	36.455	30,1%
Costo de ventas	(53.118)	(43.982)	20,8%
Costos financieros neto	(5.033)	(3.383)	48,8%
Ganancia (pérdida) del periodo	(11.551)	(9.346)	23,6%

Las principales variaciones en el Estado de Resultados son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2022 presentaron un aumento de un 30,1% en comparación con el mismo periodo del año 2022, alcanzando los \$ 47.421 millones. Lo anterior explicado principalmente por la completa apertura de las operaciones en Chile y Uruguay.
- Los costos de ventas registrados al 30 de junio de 2022 ascendieron a \$ 53.118 millones, aumentando un 20,8% en comparación con el mismo periodo del año 2022, producto de mayores gastos de personal, insumos y servicios, por el aumento de efectos inflacionarios.
- Los costos financieros netos ascendieron a \$ 5.033 millones al 30 de junio de 2023, siendo esta cifra un 48,8% superior a los \$ 3.383 millones registrados en mismo periodo del año 2022, generado principalmente por los intereses de pasivos por arrendamientos y con el segmento corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación de la matriz.

c. Inmobiliario

Este segmento agrupa el negocio Inmobiliario, el cual es propietario de los inmuebles que son arrendados a los segmentos Gaming y Non gaming.

Activos / Pasivos	30-06-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación %
Activos del segmento	407.233	391.010	4,1%
Pasivos del segmento	170.415	149.505	14,0%

Al 30 de junio de 2023 el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 407.233 millones, siendo esta cifra superior en un 4,1% respecto a los \$ 391.010 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, originado principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar con otros segmentos, que se elimina en el proceso de consolidación, y el aumento de los activos por impuestos diferidos. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 170.415 millones al 30 de junio de 2023, siendo esta cifra un 14,0% superior a los \$ 149.505 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, originado principalmente por los flujos obtenido en la modificación del contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble donde está ubicado casino de juegos y hotel de Antofagasta.

	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	11.154	10.207	9,3%
Costo de ventas	(3.230)	(2.964)	9,0%
Costos financieros neto	(2.962)	(1.776)	66,8%
Ganancia (pérdida) del periodo	2.245	3.601	-37,7%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 11.154 millones al 30 de junio de 2023, siendo esta cifra superior en un 9,3% respecto de los \$ 10.207 millones registrados en el mismo periodo del año 2022, debido a que están indexados al valor de la unidad de fomento, la cual se ha incrementado por efectos inflacionarios. Los costos de ventas aumentaron en un 9,0%. Los costos financieros netos al 30 de junio de 2023 fueron de \$ 2.962 millones, superiores en un 66,8% comparado con los \$ 1.776 millones del 30 de junio de 2022, producto de mayores gastos financieros fruto de la modificación del contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble donde está ubicado casino de juegos y hotel de Antofagasta, y por el incremento de los intereses que se pagan al segmento corporativo, los que se eliminan en el proceso de consolidación con la matriz.

d. Corporativo

Este segmento agrupa el resultado de las áreas de apoyo o Back office, activos, pasivos y resultados que no han sido asignados a los demás segmentos.

Activos / Pasivos	30-06-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación %
Activos del segmento	491.175	570.941	-14,0%
Pasivos del segmento	400.291	381.425	4,9%

Al 30 de junio de 2023, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 491.175 millones, siendo esta cifra un 14,0% inferior a los \$ 570.941 millones registrados al 30 de junio de 2022. Los pasivos por su parte aumentaron a \$ 400.291 millones al 30 de junio de 2023, siendo esta cifra un 4,9% superior a los \$ 381.425 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, generados principalmente por el incremento de los otros pasivos financieros por el crédito obtenido con el Banco Internacional, y por el aumento de las cuentas por pagar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	9.335	10.066	-7,3%
Costo de ventas	(5.060)	(6.349)	-20,3%
Costos financieros neto	2.328	(4.720)	-149,3%
Ganancia (pérdida) del periodo	(3.945)	(3.096)	27,4%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 9.335 millones al 30 de junio de 2023, siendo esta cifra inferior en un 7,3% respecto de los \$ 10.066 millones registrados en el mismo periodo del año 2022, debido principalmente a \$ 1.121 millones de menores ingresos por fee cobrados al casino de juegos de Mendoza. Los

costos de ventas disminuyeron desde \$ 6.349 millones al 30 de junio 2022 a \$ 5.060 millones al 30 de junio de 2023, en línea con las eficiencias implementadas. Los costos financieros netos al 30 de junio de 2023 fueron de \$ 2.328 millones de ganancia, comparado con los \$ 4.720 millones de pérdida al 30 de junio de 2022, variación se debe a los intereses que se cobran a los otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación.

2. Segmento Geográfico:

El segmento geográfico, corresponde al área geográfica donde se ubican físicamente los puntos de ventas de juegos, hotel, espectáculos y alimentos & bebidas, tanto en Chile como en el extranjero.

a. Nacional

Activos	30-06-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación %
Activos del segmento	563.153	590.538	-4,6%

Al 30 de junio de 2023, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 563.153 millones, siendo esta cifra un 4,6% inferior a los \$ 590.538 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, explicados principalmente por la depreciación y amortización del periodo.

Estado de Resultados	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	119.186	104.557	14,0%

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2023 aumentaron en un 14,0% en comparación con el mismo periodo del año 2022, alcanzando \$ 119.186 millones, debido a la completa apertura de las operaciones ocurrida en el año 2023 y la implementación de estrategias de marketing, versus algunas restricciones que aún se mantenían en el 1er semestre del año 2022.

b. Internacional

Activos	30-06-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación %
Activos del segmento	264.549	287.581	-8,0%

Al 30 de junio de 2023, el total de activos asociados a este segmento disminuyó a \$ 264.549 millones, siendo esta cifra un 8,0% inferior a los \$ 287.581 millones registrados al 31 de diciembre de 2022, debido principalmente por la disminución del tipo de cambio utilizado para traducir los activos no monetarios de la filial extranjera y a la depreciación y amortización del periodo.

Estado de Resultados	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	47.409	49.538	-4,3%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 47.409 millones al 30 de junio de 2023, siendo esta cifra inferior en un 4,3% respecto de los \$ 49.538 millones registrados en el mismo periodo del año 2022, debido a un menor HOLD y al efecto del tipo de cambio.

Principales Riesgos asociados a la actividad de Enjoy S.A.

Principales riesgos asociados a la actividad de Enjoy S.A.

Enjoy S.A. y Subsidiarias están expuestas a riesgos de mercado y riesgos financieros inherentes a sus negocios. Enjoy S.A. busca identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

1. Riesgo de mercado:

Los riesgos de mercado corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables que afectan los activos y pasivos de la Sociedad, entre las cuales podemos destacar:

a) Regulación

Eventuales cambios en las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Casinos de Juego, o contratos relativos a la industria de casinos o en la interpretación de dichas reglas o contratos por parte de las autoridades administrativas o municipales podrían afectar la operación de los casinos y, en particular, los ingresos de la Sociedad. Cambios regulatorios que puedan afectar las industrias en que opera la Sociedad, como, por ejemplo, leyes que restrinjan el consumo de algunos productos, como cambios en la ley de tabaco y ley de alcoholes podrían afectar los ingresos de la Sociedad. La Sociedad está en constante desarrollo e innovación de nuevos productos, lo que le permiten adecuar su oferta comercial y de servicio a estos cambios, para continuar brindando un espacio de entretenimiento integral a sus clientes. Enjoy S.A. cuenta con procesos de aseguramiento del cumplimiento regulatorio. Dichos procesos son gestionados por la Gerencia de Servicios Legales y la Gerencia de Compliance y Gobiernos Corporativos y revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna en forma periódica.

a.1) Revocación de permisos de operación de casinos

De acuerdo a lo establecido en la legislación de Casinos de Juego, el permiso de operación que otorga el Estado para operar un casino puede ser revocado por la Superintendencia de Casinos de Juego (en adelante, la "SCJ"), mediante resolución fundada, toda vez que se configure alguna de las causales establecidas en la Ley, para lo cual tendría que producirse un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de explotar la licencia con estricto apego a la Ley de Casinos, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad. Frente a la eventualidad de un incumplimiento, la SCJ podría iniciar un procedimiento para revocar el permiso de operación, el que podría concluir con una resolución de revocación, susceptible de reclamación y posterior apelación ante la Corte de Apelaciones respectiva. Enjoy S.A., tal como lo demuestran sus más de 40 años de experiencia en la industria de entretenimiento, establece estándares de cumplimiento regulatorio exhaustivos para que el riesgo regulatorio sea mitigado al máximo posible. Estos estándares de cumplimiento están diseñados de acuerdo con la normativa vigente por la Gerencia de Servicios Legales y la Gerencia de Compliance y Gobierno Corporativo y, a su vez, son revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna en forma periódica.

b) Volatilidad de ingresos

Mesas de Juego en Casino Enjoy Punta del Este

A diferencia del modelo de negocio de los casinos de Enjoy en Chile, una mayor proporción de los ingresos de juego en Enjoy Punta del Este provienen de las mesas de juego y de sus salones VIP. Producto de esto, existe un riesgo de azar de corto plazo asociado a este tipo de operación. De acuerdo a lo establecido en los reglamentos de juego, existe una ventaja teórica para el casino, que en un plazo más extenso se traduce en que este factor de azar tendería a no afectar los ingresos de juego de la Sociedad.

c) Mercados internacionales - Argentina, Brasil, Uruguay

El ingreso de la Sociedad en mercados extranjeros podría exponerla a los riesgos políticos, económicos, de tipo de cambio y de judicialización asociados a las operaciones en otros países. Actualmente Enjoy S.A. tiene operaciones en Uruguay, además, cuenta con una oficina comercial en Argentina y Brasil que le permite captar y mantener clientes de esos mercados. Si bien dichos riesgos son inherentes en toda operación internacional, Argentina ha mostrado un mercado con condiciones volátiles y, en oportunidades, desfavorable para el desarrollo de negocios. Por ende, los resultados y los activos de los emprendimientos de la Sociedad en el extranjero pueden verse afectados por eventos sobrevinientes, cambios en la regulación, deterioros en los índices de inflación y tasas de interés, fluctuaciones del tipo de cambio, cambios en las políticas gubernamentales, expropiaciones, controles de precio, salarios, y alzas en los impuestos. Por otra parte, la economía y política de Uruguay se ha mostrado estable en el tiempo.

d) Riesgo de construcción de proyectos

Los proyectos de hoteles y casinos que desarrolla la Sociedad están sujetos a los riesgos que enfrenta todo proyecto de construcción y retraso en la obtención de los materiales para construir, en términos de enfrentar mayores valores sobrevinientes en costos de materias primas durante el desarrollo de la obra y cambios en la fisonomía del proyecto que repercutan en mayores valores de inversión.

e) Otros riesgos del país y del exterior que afectan al país

e.1) Desarrollo de Nueva Constitución y Estabilidad Social

Producto de un eventual cambio en la constitución de Chile surgen incertidumbres del marco regulatorio que pueda surgir, lo cual implica no poder dimensionar efectos en el negocio, y por ende, se hace difícil realizar proyecciones de resultados que generará la sociedad a futuro. Adicionalmente, durante el tiempo en que se redacte la Nueva Constitución y también posterior al plebiscito para aprobar o rechazarla, podrían existir disturbios sociales, como aglomeraciones, interrupciones de caminos y carreteras, que podría originar que el público en general sienta temor para dirigirse a recintos de entretenimiento, como casinos de juegos, restaurantes y hoteles, por el difícil e inseguro acceso, tanto para clientes como de los colaboradores, lo que afectaría el normal funcionamiento de la operación y finalmente originar una disminución de los ingresos de la compañía.

2. Riesgo financiero

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

a.1) Riesgo de tipo de cambio

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del peso chileno. Por este motivo, en casos en que no es posible o conveniente lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, la Sociedad evalúa tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado financiero.

a.2) Riesgo de tipo de cambio por tener inversión en moneda funcional en dólares

La Sociedad posee una inversión en Uruguay mediante la Sociedad Baluma S.A. (Enjoy Punta del Este), Sociedad operadora de Casino de Juegos, hotel, alimentos & bebidas y desarrollador turístico (esta inversión se maneja en dólares). Como resultado de lo anterior, Enjoy S.A. tiene al 30 de junio de 2023 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 42.277.974 (USD 53 millones). El dólar americano, con respecto al peso chileno, puede afectar significativamente el valor de la inversión neta en el extranjero, producto del Ajuste por conversión que se registra en el rubro Otras reservas del Patrimonio de Enjoy S.A.

a.3) Riesgo de tasa de interés

Las fluctuaciones de las tasas de interés pueden tener un impacto relevante en los costos financieros de la Sociedad. Enjoy S.A. y sus Subsidiarias, mantienen deudas de corto y largo plazo, y la tasa de interés de dichas deudas, se encuentran expresados en diversas tasas; variables, fijas, expresadas en base TAB, siendo las tasas fijas las que predominan.

a.4) Riesgo de Inflación y de mantener deudas en moneda reajutable o Unidad de Fomento (UF)

La Sociedad podría verse afectada por este riesgo a través de obligaciones expresados en monedas distintas a la moneda funcional (peso chileno o dólar). Asimismo, a través de alzas de costos de insumos relacionados a la inflación en contratos ya establecidos que no se vean contrarrestados con aumentos de ingresos en línea con la inflación. Actualmente la Sociedad mantiene contratos con terceros indexados a UF y obligaciones, como son los pagos de las ofertas económicas de las Licencias de Operación de los Casinos de Viña del Mar (comenzó en julio 2021), Coquimbo (comenzó en enero 2022) y Pucón (comenzó en junio 2022) y sus respectivas boletas de garantía y pólizas de garantía, y como son las obligaciones por arrendamientos que están expresadas en UF, lo que significa que quedan expuestas a las fluctuaciones de esta moneda de referencia, generándose incrementos en el valor de dichos contratos y pasivos, por la variación que ésta experimente en su valor producto de un alza en la inflación. Este riesgo se ve mitigado en parte debido a que la Compañía puede ajustar algunos de sus precios de acuerdo a la inflación, dentro de las condiciones que permite el mercado.

b) Riesgos de crédito

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial, se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control. La política de las renegociaciones actualmente es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de los montos vencidos y por vencer. Cada caso de morosidad relevante es revisado por un comité de crédito y cobranzas, compuesto por diferentes áreas de la Sociedad, aplicando deterioros adicionales si es necesario. El deterioro es analizado y efectuado para cada cliente en particular. La exposición máxima al riesgo de crédito a las fechas de los ejercicios informados es el valor libros de cada clase de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

c) Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de los títulos de deuda de Enjoy S.A., son las siguientes:

Clasificación Nacional

Clasificadora de Riesgo Humpreys Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Acciones	Primera Clase Nivel 3	Estable
Líneas de Bonos y Títulos de Deuda	BBB-	Estable
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 3 / BBB-	Estable

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	B+	En Observación
Líneas de Bonos y Bonos de monto fijo	B+	En Observación
Líneas de Efectos de Comercio	N4 / B+	En Observación
Acciones	Nivel 5	

Clasificación Internacional

Fitch Ratings		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	CCC+	
Bono Internacional (Tranche A)	B- / RR3	
Bono Internacional (Tranche B)	CCC- / RR6	

Standard and Poor's		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	CCC-	Negativa
Bono Internacional	CCC-	

Fechas de confirmación de clasificación 24 julio 2023

d) Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que la Sociedad no sea capaz de cumplir con sus obligaciones corrientes. La Sociedad presenta al 30 de junio de 2023 un capital de trabajo negativo por M\$ 120.498.332, lo que incrementa el riesgo de liquidez en el corto plazo.

La administración estima que con las operaciones de casinos, hoteles y restaurantes funcionando normalmente, en el mediano plazo no se debería ver afectada la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras, ya que esta contaría con la capacidad de generación de flujos de caja operacional, siempre que se logre obtener acceso normal al mercado de financiamiento local e internacional, necesarios eventualmente para cumplir con sus obligaciones financieras, operacionales y de pago de ofertas económicas en enero de cada año. Lo anterior no considera algún evento excepcional que requiera de flujo de caja extraordinario.

Producto de la emergencia sanitaria por el Covid-19 en Chile y en países donde operamos ocurrida en el año 2020, las autoridades sanitarias y/o regulatorias de cada país decretaron el cierre de nuestras operaciones, reaperturas parciales, y ante brotes o incremento de contagios, nuevamente se cerraron total o parcialmente las operaciones. Desde el tercer trimestre del año 2021, las operaciones se encuentran abiertas en Chile y desde el cuarto trimestre del año 2021 en Uruguay de manera continuada, y desde octubre 2022 sin ningún tipo de restricciones. Cabe destacar, que ante la experiencia vivida en el pasado y si se decretará alguna emergencia sanitaria, y por lo tanto, y/o el cierre de las operaciones, la intermitencia en su funcionamiento, la limitación de aforos de público, las restricciones de horarios y el cierre de fronteras, implicaría una pérdida de ingresos, y por lo tanto, se vería afectada la liquidez de la compañía y su capacidad para cumplir sus compromisos financieros. También se podría afectar el mercado financiero donde está inserto la Sociedad, con lo cual, se podrían cerrar fuentes de financiamiento para ella, que también afectarían la liquidez para cumplir con sus obligaciones.

Por último, el pago de las ofertas económicas de los casinos que se adjudicaron permisos de operación en los últimos años se realiza por adelantado en el mes de enero de cada año, con lo cual, se ve afectada la liquidez. Como consecuencia de ello, se requiere utilizar financiamiento total o parcial para cubrir tales ofertas económicas, financiamiento que se debiese pagar durante el respectivo año con la generación de caja de las operaciones de la Sociedad.

	30-06-2023 M\$	31-12-2022 M\$
Activo corriente	58.937.976	68.893.611
Pasivo corriente	179.436.308	169.516.162
Capital de trabajo	(120.498.332)	(100.622.551)
Índice	0,33	0,41