Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias
Al 31 de Marzo de 2017

En opinión de la administración de Enjoy S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2017. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 663,97 CLP/USD al 31 de marzo de 2017) 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° 1.924, ambas, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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, discoteque, 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, discoteque, 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 31 de marzo de 2017 alcanzaron los $ 86.235 millones, siendo esta cifra un 4,6% inferior a los $ 90.364 millones registrados en mismo periodo del año 2016. Lo anterior, generado principalmente por factores estacionales: Semana Santa de 2016 en primer trimestre y en 2017 en segundo trimestre, además en 2017 tiene un día menos de verano (año bisiesto), y a la caída del tipo de cambio USD/CLP para convertir los resultados en dólares de Punta del Este a pesos chilenos.

Los Costos de ventas ascendieron a $ 64.360 millones al 31 de marzo de 2017, aumentando un 2,6% en comparación con el mismo periodo del año 2016.

Por otro lado, Enjoy S.A. alcanzó al 31 de marzo de 2017 un EBITDA Ajustado de $ 22.099 millones, siendo inferior en un 18,8% con respecto a los $ 27.213 millones registrados al 31 de marzo de 2016. Esta disminución, se explica principalmente por una caída en los ingresos.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una utilidad de $ 418 millones al 31 de marzo de 2017, cifra 92,79% inferior a la utilidad registrada al 31 de marzo de 2016 de $ 5.797 millones. Lo anterior, debido principalmente a gastos desembolsados a Baluma Holding S.A., asociados al ejercicio de la opción Call por el 55% de las acciones de Baluma S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado

	31-03-2017	31-12-2016	variación	
Activos corrientes	**MM$**	**MM$**	**MM$**	**%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	25.896	41.590	(15.694)	-37,7%
Otros activos no financieros corrientes	3.790	2.801	989	35,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	37.534	37.441	93	0,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.702	1.815	(113)	-6,2%
Inventarios	3.644	4.123	(479)	-11,6%
Activos por impuestos corrientes	7.244	7.165	79	1,1%
Activos corrientes totales	**79.810**	**94.934**	**(15.124)**	**-15,9%**
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	9.857	14.094	(4.237)	-30,1%
Otros activos no financieros no corrientes	317	292	25	8,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	637	637	0	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8.453	7.811	642	8,2%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	76.666	78.879	(2.213)	-2,8%
Plusvalía	3.311	3.311	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	339.109	341.087	(1.978)	-0,6%
Activos por impuestos diferidos	35.456	33.627	1.829	5,4%
Total de activos no corrientes	**473.806**	**479.738**	**(5.932)**	**-1,2%**
Total de Activos	**553.616**	**574.672**	**(21.056)**	**-3,7%**

El total de activos al 31 de marzo de 2017 fue de $ 553.616 millones, en comparación con los $ 574.672 millones, siendo esta cifra un 3,7% inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2016. Esta variación es atribuible principalmente por:

- En los activos corrientes, por la disminución en el efectivo y equivalente al efectivo producto del anticipo parcial del pago del 55% de las acciones de Enjoy Punta del Este.

- Con respecto a la variación de los activos no corrientes, esta se explica por la disminución en los siguientes rubros:
    - Otros activos financieros no corrientes por la liquidación de los contratos de swap (generando caja por MM$ 3.700).
    - Activos intangibles distintos de la plusvalía por la amortización del periodo y por el ajuste por conversión de los activos intangibles de la subsidiaria Enjoy Punta del Este, debido a que sus activos están denominados en Dólares Estadounidenses.
    - Propiedades, planta y equipo, disminuye por la depreciación del periodo y el ajuste por conversión de los activos de la subsidiaria Enjoy Punta del Este, debido a que ellos están denominados en Dólares Estadounidenses.

	31-03-2017	31-12-2016	variación	
Pasivos corrientes	**MM$**	**MM$**	**MM$**	**%**
Otros pasivos financieros corrientes	85.108	89.811	(4.703)	-5,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41.671	43.569	(1.898)	-4,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	119.944	130.990	(11.046)	-8,4%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	1.949	1.616	333	20,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	402	268	134	50,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	9.367	11.591	(2.224)	-19,2%
Pasivos corrientes totales	**258.441**	**277.845**	**(19.404)**	**-7,0%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	132.085	136.180	(4.095)	-3,0%
Pasivo por impuestos diferidos	47.730	49.436	(1.706)	-3,5%
Pasivos no corrientes totales	**179.815**	**185.616**	**(5.801)**	**-3,1%**
Total de Pasivos	**438.256**	**463.461**	**(25.205)**	**-5,4%**

La disminución de los pasivos al 31 de marzo de 2017 en comparación con el cierre del 31 de diciembre de 2016, se genera por:

- El anticipo parcial del pago del 55% de las acciones de Enjoy Punta del Este, reflejado en cuentas a pagar a entidades relacionadas corrientes.
- Pagos de proveedores de la temporada de verano.
- Amortización de las deudas financieras de acuerdo a los calendarios de pagos respectivos.

	31-03-2017	31-12-2016	variación	
Patrimonio	**MM$**	**MM$**	**MM$**	**%**
Patrimonio	119.445	119.445	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22.157)	(22.576)	419	-1,9%
Prima de emisión	5.466	5.466	0	0,0%
Otras reservas	(23.210)	(26.153)	2.943	-11,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**79.544**	**76.182**	**3.362**	**4,4%**
Participaciones no controladoras	35.816	35.029	787	2,2%
Patrimonio	**115.360**	**111.211**	**4.149**	**3,7%**
Patrimonio y pasivos	**553.616**	**574.672**	**(21.056)**	**-3,7%**

El Patrimonio presentó un aumento de un 3,7% pasando de $ 111.211 millones del 31 de diciembre de 2016, a $ 115.360 millones al 31 de marzo de 2017, como consecuencia de la utilidad del periodo y la variación de otras reservas por consecuencia de la valorización de la opción PUT del 55% de las acciones de Baluma S.A.

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 31 de marzo de 2017 fue de 0,31 veces, experimentando una disminución con respecto a las 0,34 veces registradas al 31 de diciembre de 2016. Dicha disminución es explicada principalmente por la disminución del efectivo y efectivo equivalente por el anticipo parcial del pago del 55% de las acciones de Enjoy Punta del Este.

Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó una disminución al 31 de marzo de 2017, alcanzando 3,8 veces, inferior a las 4,17 veces que se registró al 31 de diciembre de 2016. Esta variación, se explica principalmente por los pagos de obligaciones financieras de acuerdo a los respectivos calendarios de pago.

La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 31 de marzo de 2017 disminuyó, alcanzando 0,59 veces, inferior a las 0,60 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2016.

Estado de Resultados por función

	31-03-2017	31-03-2016	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	86.236	90.364	(4.128)	-4,57%
Costo de ventas	(64.360)	(62.725)	(1.635)	2,61%
Ganancia bruta	**21.876**	**27.639**	**(5.763)**	**-20,85%**
Gasto de administración	(7.252)	(8.918)	1.666	-18,68%
Otros gastos por función	0	(2.398)	2.398	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.027)	1.439	(2.466)	-171,37%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**13.597**	**17.762**	**(4.165)**	**-23,45%**
Ingresos financieros	44	55	(11)	-20,00%
Costos financieros	(9.294)	(4.198)	(5.096)	121,39%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	524	334	190	56,89%
Diferencias de cambio	(313)	(1.803)	1.490	-82,64%
Resultados por unidades de reajuste	(1.695)	(371)	(1.324)	356,87%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.863**	**11.779**	**(8.916)**	**-75,69%**
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	1.137	(1.401)	2.538	-181,16%
Ganancia (pérdida)	**4.000**	**10.378**	**(6.378)**	**-61,46%**
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**418**	**5.797**	**(5.379)**	**-92,79%**
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.582	4.581	(999)	-21,81%
Ganancia (pérdida)	**4.000**	**10.378**	**(6.378)**	**-61,46%**

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad presentó una utilidad de $ 418 millones, inferior a la utilidad de $ 5.797 millones registrados en igual periodo del año anterior. Las principales variaciones en el resultado, son las siguientes:

a) La ganancia de actividades operacionales al 31 de marzo de 2017, ascendió a $ 13.597 millones, comparado con ganancia de actividades operacionales de $ 17.762 millones registrados en igual periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por los siguientes rubros del Estado de resultados:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2017 alcanzaron los $ 86.236 millones, siendo esta cifra un 4,6% inferior a los $ 90.364 millones registrados en mismo periodo del año 2016. Lo anterior, generado principalmente por factores estacionales: semana santa de 2016 en primer trimestre y en 2017 en segundo trimestre, además en 2017 tiene un día menos de verano (año bisiesto), y a la caída del tipo de cambio USD/CLP para convertir los resultados en dólares de Punta del Este a pesos chilenos.
- Los Costos de ventas ascendieron a $ 64.360 millones al 31 de marzo de 2017, aumentando un 2,61% en comparación con el mismo periodo del año 2016.
- El rubro Otras Ganancias (pérdidas) registró una pérdida de $ 1.027 millones al 31 de marzo de 2017, comparado con una ganancia de $ 1.439 millones en el mismo periodo del año 2016, ya que en éste periodo se incluía la variación del valor justo de las opciones Call de Baluma y FIP.

b) Los Costos financieros fueron de $ 9.294 millones al 31 de marzo de 2017, superior en un 121,39% a los $ 4.198 millones registrados al 31 de marzo de 2016. Este aumento se genera principalmente por los gastos desembolsados a Baluma Holding S.A., asociados al ejercicio de la opción Call por el 55% de las acciones de Baluma S.A. Sin este efecto los gastos financieros habrían disminuido en $ 319 millones en el periodo.

EBITDA Ajustado (*)

	YTD 31-03-2017 MM$	YTD 31-03-2016 MM$
Ganancia (pérdida)	**4.000**	**10.378**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.137)	1.401
(+) Gasto financiero neto	9.250	4.143
(+) Depreciación	4.482	4.761
(+) Amortización	1.827	1.821
EBITDA	**18.422**	**22.504**
(+) Otros gastos por función	-	2.398
(+)(-) Diferencia de cambio	313	1.803
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	1.695	371
(+) Otras ganancias (pérdidas)	1.027	(1.439)
(+) Deterioro de inventarios	14	13
(+) Deterioro de deudores corrientes	1.152	1.897
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(524)	(334)
EBITDA Ajustado	**22.099**	**27.213**

(*) Definición de acuerdo a los contratos de líneas de emisión y colocación de bonos en el mercado local.
(i) La depreciación y amortización están incluidas en el rubro Costo de ventas.

El EBITDA Ajustado al 31 de marzo de 2017 fue de $ 22.099 millones, siendo esta cifra un 18,79% inferior a los $ 27.213 millones registrados al 31 de marzo de 2016. Este resultado, se explica principalmente por una mejora en el EBITDA Ajustado de las operaciones en Chile y Colombia, contrarrestado por un menor EBITDA Ajustado en la unidad de Punta del Este, especialmente asociado a factores estacionales y de tipo de cambio.

El margen EBITDA Ajustado al 31 de marzo de 2017, ascendió a 25,6%, inferior en 4,5 p.p. a los 30,1% registrados al 31 de marzo de 2016, principalmente por un menor EBITDA Ajustado de la unidad Punta del Este, producto de factores estacionales y de tipo de cambio.

Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2017, la rentabilidad del patrimonio fue de 0,36% en comparación con el -36,08% registrado al 31 de diciembre de 2016. La rentabilidad sobre activos al 31 de marzo de 2017 por su parte, fue de 0,08%, en comparación al -6,98% registrado al 31 de diciembre de 2016. El aumento en la rentabilidad sobre activos y patrimonio, se genera principalmente por un aumento de las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora en el primer trimestre del año 2017, mientras que al 31 de diciembre de 2016, la rentabilidad se ve afectada por el deterioro de la opción CALL de la sociedad Baluma S.A.

Al 31 de marzo de 2017, la rentabilidad del patrimonio fue de 0,36% en comparación con el 3,65% del 31 de marzo de 2016. La rentabilidad de los activos al 31 de marzo de 2017 fue de 0,08% en comparación con el 0,95% del 31 de marzo de 2016. Las disminuciones en ambos indicadores se originan por una menor utilidad generada por los gastos desembolsados a Baluma Holding S.A., asociados al ejercicio de la opción CALL por el 55% de las acciones de Baluma S.A.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

	31-03-2017 MM$	31-03-2016 MM$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.761	13.158	12,2%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(16.271)	(3.888)	318,5%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(14.026)	(14.848)	-5,5%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efe	(158)	(1.545)	-89,8%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(15.694)**	**(7.123)**	**120,3%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	41.590	33.018	26,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**25.896**	**25.895**	**0,00%**

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de $ 25.896 millones, siendo esta cifra similar a la presentada al 31 de marzo de 2016:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró un aumento de un 12,2%, pasando de $ 13.158 millones del 31 de marzo de 2016, a $ 14.761 millones al 31 de marzo de 2017. Esto se explica principalmente por un incremento de un 4,2% en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión,** ascendieron a $ 16.271 millones negativos al 31 de marzo de 2017, en comparación con los $ 3.888 millones negativos registrados al 31 de marzo de 2016. Esta variación, se explica principalmente por los flujos de efectivo utilizados en el anticipo parcial del pago por la compra del 55% de las acciones de Baluma S.A.

- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, registró una disminución de 5,5%, pasando de $ 14.848 millones negativos al 31 de marzo de 2016, a $ 14.026 millones negativos al 31 de marzo de 2017. Esta variación, se genera principalmente por la liquidación de los contratos de swap en el primer trimestre del año 2017, compensado parcialmente por menores montos recaudados por préstamos de corto plazo comparado con el 31 de marzo de 2016.

Indicadores Financieros

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

		31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
Indice de liquidez				
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,31	0,34	0,67
Razón Acída ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	(Veces)	0,29	0,33	0,64
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	(MM$)	(178.631)	(182.911)	(41.795)
Indice de endeudamiento				
Leverage (Total Pasivos / Patrimonio Total)	(veces)	3,80	4,17	2,85
Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)	(Veces)	0,59	0,60	0,28
Deuda Largo Plazo (Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)	(veces)	0,41	0,40	0,72
Cobertura de Gastos Financieros (EBITDA/Gasto Financiero Neto)	(Veces)	2,39	3,66	6,57
Patrimoniales				
Patrimonio	(MM$)	115.360	111.211	159.039
Activos no corrientes	(MM$)	473.806	479.738	525.726
Activos Totales	(MM$)	553.616	574.672	612.313
Rentabilidad				
Del patrimonio (Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)	(%)	0,36%	-36,08%	3,65%
De los activos (Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)	(%)	0,08%	-6,98%	0,95%
Utilidad (pérdida) por Acción Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones	($)	0,18	-17,02	2,46

Información 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	31-03-2017	31-12-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Activos del segmento	227.705	211.588	7,6%
Pasivos del segmento	150.945	141.638	6,6%

Al 31 de marzo de 2017, el total de activos asociados a gaming fue de $ 227.705 millones, presentando un aumento de un 7,6% con respecto a los $ 211.588 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Lo anterior, se genera principalmente por un incremento en el efectivo y efectivo al equivalente, y por cuentas por cobrar a los segmentos Non gaming y Corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz. Asimismo, los pasivos ascendieron a $ 150.945 millones al 31 de marzo de 2017, representando un aumento de un 6,6% con respecto a los $ 141.638 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Lo anterior, se genera principalmente por un incremento en cuentas por pagar a los segmentos Non gaming y Corporativo.

Estado de Resultados	31-03-2017	31-03-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	65.757	70.487	-6,7%
Costo de ventas	(50.419)	(49.250)	2,4%
Costos financieros	(822)	(701)	17,3%

Las principales variaciones en el Estado de resultados, son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2017, disminuyeron un 6,7% en comparación con el mismo periodo del año 2016, alcanzando los $ 65.757 millones. Esta disminución se explica principalmente por menores ingresos de la unidad de negocio Punta del Este por factores estacionales y de tipo de cambio, contrarrestado por mayores ingresos de las unidades de negocio en Chile.

- Los costos de ventas al 31 de marzo de 2017, alcanzaron los $ 50.419 millones, siendo esta cifra un 2,4% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2016. Lo anterior principalmente producto del impacto del tipo de cambio de Pesos Uruguayos a USD en la unidad Punta del Este.

- Los costos financieros al 31 de marzo de 2017, alcanzaron a $ 822 millones, cifra superior en un 17,3% a los $ 701 millones registrados al 31 de marzo de 2016. Este incremento corresponde a intereses con empresas relacionadas del segmento Corporativo que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

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	31-03-2017	31-12-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Activos del segmento	51.092	49.700	2,8%
Pasivos del segmento	49.844	50.210	-0,7%

Al 31 de marzo de 2017, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 51.092 millones, siendo esta cifra un 2,8% superior a los $ 49.700 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Los pasivos por su parte ascendieron a $ 49.844 millones al 31 de marzo de 2017, siendo esta cifra un 0,7% inferior a los $ 50.210 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. El aumento en los activos de este segmento, se generan principalmente por las cuentas por cobrar relacionadas al segmento Gaming. Por otro lado, la disminución en los pasivos del segmento, se genera por mayores pagos de cuentas por pagar al segmento Gaming.

Estado de Resultados	31-03-2017	31-03-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	20.001	19.535	2,4%
Costo de ventas	(19.173)	(18.141)	5,7%
Costos financieros	(283)	(269)	5,2%

Las principales variaciones en el estado de resultados, son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2017 presentaron incremento de un 2,4% en comparación con el mismo periodo del año 2016, alcanzando los $ 19.535 millones. Lo anterior impulsado por el incremento en los ingresos de hotel y espectáculos.

- Los costos de ventas registrados al 31 de marzo de 2017 ascendieron a $ 19.173 millones, aumentando un 5,7% en comparación con el mismo periodo del año 2016, originado por la mayor actividad de los ingresos de hotel y espectáculos arriba mencionados, y por el impacto del tipo de cambio de Pesos Uruguayos a USD en la unidad Punta del Este.

- Los costos financieros ascendieron a $283 millones al 31 de marzo de 2017, siendo esta cifra un 5,2% superior a los $ 269 millones registrados en mismo ejercicio del año 2016. Estos costos financieros, se eliminan parcialmente en el proceso de consolidación de la Matriz.

c. Inmobiliario

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

Activos	31-03-2017	31-12-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Activos del segmento	360.242	360.088	0,0%
Pasivos del segmento	178.615	181.681	-1,7%

Al 31 de marzo de 2017, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 360.242 millones, siendo esta cifra levemente superior a los $ 360.088 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Los pasivos por su parte ascendieron a $ 178.615 millones al 31 de marzo de 2017, siendo esta cifra un 1,7% inferior a los $ 181.681 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, originado principalmente por el pago de cuentas relacionadas al segmento corporativo.

Estado de Resultados	31-03-2017	31-03-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	6.080	5.920	2,7%
Costo de ventas	(1.432)	(1.442)	-0,7%
Costos financieros	(1.137)	(1.058)	7,5%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a $ 6.080 millones al 31 de marzo de 2017, siendo esta cifra superior en un 2,7% respecto de los $ 5.920 millones registrados en el mismo periodo del año 2016, debido principalmente a la variación de la unidad de fomento, ya que los arriendos están pactados contractualmente en moneda reajustable. Los costos de ventas disminuyeron levemente, desde $ 1.442 millones del 31 de marzo de 2016 a $ 1.432 millones al 31 de marzo de 2017. Los costos financieros al 31 de marzo de 2017, fueron de $ 1.137 millones, comparado con los $ 1.058 millones del 31 de marzo de 2016, generado por mayores gastos financieros de deudas por activos en leasing expresadas en unidades de fomento.

d. Corporativo

Este segmento agrupa el resultado del Back office, activos, pasivos y resultados que no han sido asignados a los demás segmentos.

Activos	31-03-2017	31-12-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Activos del segmento	387.720	372.751	4,0%
Pasivos del segmento	292.025	266.003	9,8%

Al 31 de marzo de 2017, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 387.720 millones, siendo un 4% superior a los $ 372.751 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, originado principalmente por cuentas por cobrar a los segmentos Gaming e Inmobiliario. Los pasivos por su parte ascendieron a $ 292.025 millones al 31 de marzo de 2017, siendo esta cifra un 9,8% superior a los $ 266.003 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. El aumento en este segmento se genera por préstamos de empresas relacionadas desde el segmento Gaming.

Estado de Resultados	31-03-2017	31-03-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	6.397	5.005	27,8%
Costo de ventas	(5.691)	(5.790)	-1,7%
Costos financieros	(13.152)	(6.339)	107,5%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a $ 6.397 millones al 31 de marzo de 2017, siendo esta cifra superior en un 27,8% respecto de los $ 5.005 millones registrados en el mismo periodo del año 2016, debido principalmente a mayores ingresos por fee de gestión cobrados a los segmentos Gaming y Non gaming. Los costos de ventas disminuyeron levemente desde $ 5.790 millones del 31 de marzo de 2016 a $ 5.691 millones al 31 de marzo de 2017. Los costos financieros al 31 de marzo de 2017, fueron de $ 13.152 millones, comparado con los $ 6.339 millones del 31 de marzo de 2016. Este incremento se explica por los gastos desembolsados a Baluma Holding S.A., asociados al ejercicio de la opción Call por el 55% de las acciones de Baluma S.A.

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	31-03-2017	31-12-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Activos del segmento	273.844	287.957	-4,9%

Al 31 de marzo de 2017, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 273.844 millones, siendo esta cifra un 4,9% inferior a los $ 272.383 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, debido principalmente a la disminución del efectivo y efectivo equivalente utilizados en el anticipo parcial del pago por la compra del 55% de las acciones de Baluma S.A.

Estado de Resultados	31-03-2017	31-03-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	55.956	55.095	1,6%

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2017, aumentaron un 1,6% en comparación con el mismo periodo del año 2016, alcanzando $ 55.956 millones. Este crecimiento se genera por el mejor desempeño de las unidades de negocio de Coquimbo, Santiago, Pucón y Chiloé.

b. Internacional

Activos	31-03-2017	31-12-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Activos del segmento	279.772	286.715	-2,4%

Al 31 de marzo de 2017, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 279.772 millones, siendo esta cifra un 2,4% inferior a los $ 286.715 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, debido principalmente por el ajuste de conversión de Dólares Estadounidenses a Pesos Chilenos de la subsidiaria Enjoy Punta del Este.

Estado de Resultados	31-03-2017	31-03-2016	Variación
	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	30.731	35.703	-13,9%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a $ 30.731 millones al 31 de marzo de 2017, siendo esta cifra inferior en un 13,9% respecto de los $ 35.703 millones registrados en el mismo periodo del año 2016, debido principalmente a menores ingresos de la unidad de negocio Punta del Este, generado principalmente por factores estacionales: semana santa de 2016 en primer trimestre y en 2017 en segundo trimestre, además en 2017 tiene un día menos de verano (año bisiesto), y a la caída del tipo de cambio USD/CLP para convertir los ingresos en dólares de Punta del Este a pesos chilenos.

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 entretención 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. Asimismo, los contratos de concesión municipal de casinos de juego, sujetos a fiscalización municipal hasta el año 2017, también contemplan causales de terminación, extinción y caducidad producto de incumplimientos graves a las obligaciones que en ellos se establecen para el concesionario, similares a las establecidas en la nueva Ley de Casinos. 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 a la normativa vigente por la Gerencia de Servicios Legales y la Gerencia de Compliance y Gobiernos Corporativos y, a su vez, son revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna en forma periódica.

a.2) Licencias Municipales de Casinos de Juego

El pasado 11 de agosto de 2015, la ley N° 20.856 modificó la ley N° 19.995 de Casinos de Juego. Entre otras cosas, mediante la misma se prorrogó el funcionamiento de todos los casinos municipales hasta el 31 de diciembre de 2017. Actualmente, Enjoy explota como concesionario, tres de estas licencias municipales – Enjoy Coquimbo, Enjoy Viña del Mar y Enjoy Pucón. Lo anterior significó que ciertos activos intangibles y tangibles de la sociedad, extendieron su vida útil en concordancia con el nuevo plazo de funcionamiento de los casinos de juego. A la vez, como se demuestra desde su apertura en bolsa, Enjoy ha incrementado su participación en la operación de licencias de Juego, como son Rinconada de los Andes en Chile, y Punta del Este en Uruguay, lo que ha permitido diversificar su portfolio de licencias de juego y por ende de sus ingresos. Adicionalmente, estas nuevas licencias le han permitido extender la duración media de las licencias de juego. Existe el riesgo de no obtener el todo o parte de las licencias municipales existentes, y también no obtener nuevas que en parte reemplazaran las que no se renueven. Respecto del proceso para el otorgamiento de permisos de operación de casinos de juegos, en las comunas donde actualmente funcionan los casinos municipales, estas son Arica, Iquique, Coquimbo, Viña del Mar, Pucón, Puerto Varas y Puerto Natales, con fecha 15 de julio de 2016 tres de los actuales operadores de casinos de juego, entre ellos Enjoy, presentaron recursos de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago contra las Bases Técnicas para el otorgamiento de permisos de operación de casinos de juegos en dichas comunas dictadas por la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ). La Corte de Apelaciones el día 2 de noviembre de 2016 falló los recursos presentados y en términos generales acogió aquellas denuncias de ilegalidad y arbitrariedad que se contenían en las señaladas Bases. Con el resultado de las sentencias de la Corte de Apelaciones, el proceso de postulación para todas las comunas, cuya fecha de presentación de las Ofertas técnicas y económica era el 4 de noviembre de 2016, se encuentra suspendido, y el mandato a la SCJ es a que se reformulen las Bases Técnicas únicamente en el sentido de lo acogido por dicho Tribunal, sin perjuicio de ello, la SCJ con fecha 8 de noviembre de 2016 presentó un recurso de apelación ante la Corte Suprema contra las referidas sentencias con el fin de obtener la anulación de las mismas. Actualmente se encuentra pendiente la vista por parte de la Corte Suprema.

b) Volatilidad de ingresos

La volatilidad de los ingresos promedio por máquinas tragamonedas y los ingresos promedio por mesa de juego, podrían afectar el negocio, su condición financiera y por lo tanto sus resultados operacionales. Es política de Enjoy S.A., mantener altos niveles de calidad en sus instalaciones, servicios y estándares tecnológicos de punta, para mantener el liderazgo de la industria, existiendo un equipo especializado en cada una de las áreas de la Sociedad procurando la excelencia en sus labores. La industria, en ciclos económicos recesivos y en desastres naturales, ha mostrado impactos negativos en la apuesta promedio en aquellas zonas del país que se han visto más afectadas por dichos ciclos o desastres, sin embargo, Enjoy S.A., al tener una política de diversificación de localización de sus unidades de negocios ha logrado atenuar dichos efectos. Asimismo, dicho riesgo se encuentra acotado por poseer una importante atomización de los ingresos. La nueva ley de tabaco N° 20.660 que entró en vigencia el 1 de marzo del 2013, aumentó las restricciones al consumo, venta y publicidad del cigarro en Chile. Esta nueva ley prohíbe fumar en lugares cerrados accesibles al público o de uso comercial colectivo. Esta ley trajo repercusiones en el gasto promedio por visita, traducidos en una reducción de los ingresos de las operaciones en Chile. Para hacer frente al impacto de esta ley en los resultados, la Sociedad implementó a partir del mes de Septiembre de 2013 terrazas abiertas con máquinas de tragamonedas en ciertos casinos, lo que permitió mitigar el impacto en sus ingresos.

b.1) Mesas de Juego en el 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 Compañía.

c) Mercados internacionales - Argentina, Brasil , Uruguay y Colombia

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 Argentina, Colombia, Uruguay, y además, cuenta con una oficina comercial en Brasil que le permite captar y mantener clientes de ese mercado. 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 y salarios, y alzas en los impuestos. Por otra parte, la economía y política de Uruguay y Colombia se han mostrado estables 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, 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. Sin embargo, las inversiones significativas desarrolladas por Enjoy S.A. se encuentran finalizadas reduciendo la relevancia de este riesgo.

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 toma instrumentos derivados de cobertura en el mercado. Al 31 de marzo de 2017, la sociedad no mantiene contratos de swap.

a.2) Riesgo de tipo de cambio por tener inversión en moneda funcional en pesos argentinos, dólares y peso colombiano

La Sociedad posee una inversión de control conjunto en la Sociedad Argentina Cela S.A., operadora de Casino de Juegos, hotel y alimentos & bebidas en Argentina. Esta inversión en el extranjero se maneja en la moneda funcional del país, esto es, peso argentino. Como resultado de lo anterior, Enjoy S.A. tiene al 31 de marzo de 2017 una exposición en su balance equivalente a M$ 7.596.506 (ARS 176 millones). Adicionalmente, Enjoy S.A. tiene inversiones en Uruguay mediante la sociedad Baluma S.A., 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 31 de marzo de 2017 una exposición en su balance equivalente a M$ 212.672.844 (USD 320 millones). Por último, Enjoy S.A. tiene inversiones en Colombia mediante la sociedad Enjoy Caribe S.p.A. Sucursal Colombia, sociedad operadora de Casino de Juegos, hotel y alimentos & bebidas. Esta inversión se maneja en pesos colombianos. Como resultado de lo anterior, Enjoy S.A. tiene al 31 de marzo de 2017 una exposición en su balance equivalente a M$ 823.737 (COL 3.581 millones). Fluctuaciones importantes en el tipo de cambio de la moneda argentina, del dólar americano y del peso colombiano con respecto al peso chileno pueden afectar significativamente el valor de las inversiones netas 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, el interés de dichas deudas se encuentran expresados en diversas tasas; variables, fijas, expresadas en base TAB.

b) Riesgos de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante el eventual incumplimiento de obligaciones por la contraparte y por tanto, depende de la capacidad de recaudar las cuentas por cobrar pendientes y de concretar las transacciones comprometidas. Enjoy S.A. implementó un departamento de créditos y cobranzas centralizado, con políticas de ventas a crédito definidas, haciendo un seguimiento continuo a la cartera de cuentas por cobrar, mediante comités que se realizan todas las semanas. Adicionalmente, los casos más complejos son derivados a empresas de cobranza externa. La Sociedad actualmente no contrata seguros de créditos para sus cuentas por cobrar. La actual política de créditos de Enjoy S.A., otorga como plazo máximo 90 días para el pago de estos. En algunos casos, como el arriendo de salones u organización de eventos con repostería incluida, considera la cancelación del 50% al contado por adelantado. Al 31 de marzo de 2017, la

composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ascienden a M$ 37.533.789 aumentando en M$ 92.861, en comparación al cierre del ejercicio 2016. Los clientes morosos al cierre de los presentes estados financieros, ascienden a M$ 3.669.492 y se encuentran provisionados según las políticas de la Sociedad. El deterioro de cuentas por cobrar se determina efectuando un análisis individual de cada cliente, el cual considera la periodicidad de compra, comportamiento de pago y análisis financiero para determinar finalmente el riesgo crediticio de cada cliente.

La Sociedad cuenta con grado de inversión y posee a la fecha de publicación de este informe, clasificaciones de riesgo de BBB (Tendencia Estable) según International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, y BBB- (en Observación), Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.

c) Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez, representa el riesgo que la Sociedad no sea capaz de cumplir con sus obligaciones corrientes. Si bien la Sociedad presenta al 31 de marzo de 2017 un capital de trabajo negativo por M$ 178.631.505, la administración estima que esta situación no afecta la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras, ya que esta cuenta con la capacidad de generación de flujos de caja operacional, y líneas de crédito disponibles, que son suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras. Esta disminución en el capital de trabajo se debe al aumento en los pasivos corrientes producto de reflejar en el corto plazo la obligación de pago por el 55% de las acciones de Baluma S.A. por M$ 114.933.207 debido al ejercicio de la opción Put.

La Sociedad con fecha 9 de mayo de 2017, procedió a la colocación de los bonos garantizados que se han emitido en el mercado de Estados Unidos por la suma de US$ 300 millones por un plazo de 5 años, con una tasa de interés de 10,5% anual (sobre el monto en dólares) y con pagos semestrales de intereses. La amortización de capital ocurrirá al vencimiento. Los recursos obtenidos de esta colocación han sido y serán destinados por la sociedad a los siguientes fines: (i) financiar el valor pagado de $196,8 millones de dólares, por la adquisición del 55% de las acciones emitidas por Baluma S.A. de propiedad de Baluma Holdings S.A.; (ii) financiar el valor de 837.282,89 unidades de fomento por el ejercicio de la opción de compra de acciones Serie B emitidas por Inversiones Inmobiliarias Enjoy S.p.A., de propiedad de Fondo de Inversión Privado BP Acciones Preferentes; (iii) prepagar un crédito sindicado local por $ 20.600 millones aproximados de pesos chilenos, contraído por Enjoy S.A. con entidades financieras nacionales, cuyo banco agente y agente de garantías es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile; y (iv) refinanciar otros pasivos del Emisor por $ 32.000 millones aproximados de pesos chilenos.

Producto de la naturaleza del negocio, la Sociedad mantiene una importante capacidad de recaudación en efectivo, diaria y estable durante el mes, lo que permite gestionar y predecir la disponibilidad de liquidez en forma confiable.