

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Feb-22	BBB+	CW Neg
Feb-21	BBB+	CW Neg
LÍNEA BONOS 736, 737 - D, E, F, Línea		
Feb-22	BBB+	CW Neg
Feb-21	BBB+	CW Neg

FELLER RATE CONFIRMA EN “BBB+” LA CLASIFICACIÓN DE DREAMS S.A., MANTENIÉNDOLA EN “CREDITWATCH NEGATIVO”.

2 MARCH 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBB+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Dreams S.A. A su vez, mantuvo el "Creditwatch Negativo" asociado a esta.

La clasificación "BBB+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Dreams S.A. refleja un perfil de negocio "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

Dreams participa en el negocio de casinos de juegos y en sus correspondientes actividades complementarias, de las cuales se destacan hotelería y restaurantes. La entidad cuenta con operaciones en Chile, Perú, Colombia, y Argentina, manejando 19 casinos y 7 hoteles.

En la actualidad, la operación en Chile representa la mayor fuente de generación, tanto de ingresos como de Ebitda, donde la compañía mantiene 7 casinos. De éstos, 2 son municipales y 5 se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia de Casinos de Juegos (SCJ), entre los que destaca Monticello, su principal activo.

Desde los primeros meses de 2020 hasta la fecha, se ha observado el impacto de la pandemia de Covid-19 a nivel global, lo que llevó al cierre de operaciones de casinos en todos los países donde opera la entidad durante gran parte de 2020. No obstante, durante los últimos meses de 2020 y parte de 2021, la empresa pudo operar de manera parcial en la mayoría de sus casinos, lo que permitió una recuperación en su demanda.

Al tercer trimestre de 2021, la empresa alcanzó ingresos operacionales por \$ 75.797 millones, con un crecimiento de un 50,8%. Asimismo, la entidad llevó a cabo una serie de políticas de eficiencias operacionales, con el fin de reducir costos y requerir menores niveles de capital de trabajo ante eventuales nuevos cierres; así, la generación de Ebitda alcanzó los \$ 18.285 millones, con un margen Ebitda del 24,1%.

A igual fecha, la deuda financiera de la compañía alcanzó \$ 213.178 millones. Ello, en conjunto con la menor generación operacional, hizo que la entidad mantuviera un importante deterioro en los indicadores financieros respecto de lo históricamente observado. Al tercer trimestre de 2021, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 12,1 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzó las 1,7 veces, en comparación con las 15,2 veces y 1,7 veces, respectivamente, registradas a septiembre de 2020.

La empresa cuenta con una liquidez "Suficiente". Esto considera, a septiembre de 2021, una generación de fondos (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los \$ 27.274 millones. No obstante, se destaca el aumento en la capacidad de generación de flujos exhibida a partir de julio de 2021, al poder operar con mayor regularidad. Además, considera una caja por \$ 33.728 millones y mayores vencimientos de corto plazo por \$ 31.379 millones, asociados con préstamos de corto plazo obtenidos para hacer frente a la contingencia.

Adicionalmente, la entidad cuenta con el soporte de sus accionistas, los cuales han materializado aportes de capital ante la contingencia sanitaria.

CREDITWATCH NEGATIVO

Para resolver la dirección definitiva del "Creditwatch", Feller Rate mantendrá un monitoreo constante de la evolución de la contingencia sanitaria y de sus implicancias en los perfiles de negocio y financiero del emisor. Ello, considerando la incertidumbre ante

nuevas variantes, cambio de fase en las comunas donde opera la entidad, modificaciones por parte del regulador respecto a las operaciones de los casinos, como también las eventuales medidas por parte de la compañía para contener dichos efectos.

Adicionalmente, se mantendrá seguimiento sobre el acuerdo suscrito con Enjoy, aprobado por los accionistas de cada empresa, para una eventual fusión de sus negocios. Esta está sujeta a una serie de condiciones, entre las que se destaca la autorización de las autoridades gubernamentales: la Super Intendencia de Casinos y Juegos y la Fiscalía Nacional Económica.

Es importante destacar que, en el caso de que dicha fusión se llegase a materializar, la clasificación dependerá de su impacto en el perfil de negocios y posición financiera de la compañía, debido a la envergadura de la operación.

Un Creditwatch o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativo" significa que la clasificación puede bajar o ser confirmada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Felipe Pantoja R. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400