

## FELLER RATE SUBE A "A" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE DREAMS S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 FEBRUARY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "A" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Dreams S.A. A su vez, mantiene las perspectivas de la clasificación en "Estables".

El cambio de la clasificación refleja la renovación de las principales licencias de casino de la compañía en los últimos años, que permiten proyectar una mayor estabilidad y capacidad de generación de flujos -considerando lo relevante de dichos activos en su generación-. Ello se suma a la recuperación de sus resultados posterior a los efectos de la pandemia, presentando indicadores de endeudamiento y de cobertura acordes con los rangos estructurales.

La clasificación continúa considerando un perfil de negocio "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

Los ingresos de Dreams alcanzaron los \$222.977 millones a septiembre de 2023, con un alza del 10,1% en comparación a igual periodo de 2022, gracias a la recuperación de sus niveles de actividad y a pesar del menor dinamismo económico. Ello, según su peso relativo, proviene de un aumento del 6,8% en las operaciones en Chile, seguido por Argentina (28,0%), Perú (14,9%) y, en menor medida, Panamá (11,8%).

A igual periodo, los costos operacionales de la compañía evidenciaron un incremento del 18,2%, debido a presiones inflacionarias y un mayor nivel de actividad hotelera, mientras que los gastos de administración y venta registraron un alza del 2,0% en comparación a septiembre de 2022. Así, la generación de Ebitda alcanzó los \$63.689 millones, un 2,6% mayor que igual periodo del año anterior.

La disminución del 8,2% en la generación de Ebitda a nivel nacional fue compensada por una recuperación de los resultados en Perú y un aumento en Argentina y Panamá.

Ante el menor crecimiento en el Ebitda en comparación a los ingresos, el margen Ebitda disminuyó hasta el 28,6% (30,7% a septiembre de 2022). No obstante, se mantiene acorde con los rangos esperados.

A septiembre de 2023, el stock de deuda financiera (incorporando pasivos por arrendamiento) se situó en los \$191.722 millones, un 7,4% menor que a igual periodo de 2022. Esto está asociado al pago de préstamos estructurales acorde con sus calendarios de amortizaciones y otros préstamos, lo que compensó, en parte, el crecimiento en términos de monto de algunos créditos que se encuentran en U.F., como es el caso de los bonos corporativos y el crédito sindicado.

Ante los mayores niveles de caja del periodo, se puede observar que la deuda financiera neta registró una caída del 10,6% al tercer trimestre de 2023.

El *leverage* financiero de la entidad registró una baja hasta las 0,6 veces en diciembre de 2022 (1,1 veces en 2020 y 1,0 vez en 2021), manteniéndose en el mismo valor a septiembre de 2023.

Tras evidenciar presiones por los efectos de la pandemia, se ha observado una recuperación en los indicadores de cobertura acorde con los rangos estructurales. Así, a septiembre de 2023, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las 1,9 veces (2,0 veces a fines de 2022). En tanto, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros mostró un baja hasta las 7,6 veces (8,8 veces en 2022), ante los mayores gastos financieros -reflejo de una tasa de interés más alta en el financiamiento de capital de trabajo.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Feb-24	A	Estables
Apr-23	A-	Estables
<b>Línea Bonos 737 - D, E, Línea</b>		
Feb-24	A	Estables
Apr-23	A-	Estables

La empresa cuenta con una liquidez calificada en "Sólida". Esto considera, a septiembre de 2023, una caja por \$31.720 millones, sumado a una generación de fondos (FCNOA) y Ebitda que, en términos anuales, alcanzaban los \$81.696 millones y \$86.436 millones, respectivamente, en comparación a vencimientos de corto plazo por \$21.199 millones, de los cuales cerca de \$18.688 millones corresponden a préstamos bancarios; \$185 millones, a bonos corporativos; y \$1.941 millones, a pasivos por arrendamiento.

Además, considera las inversiones de su plan estratégico, así como eventuales repartos de dividendos acordes con los resultados de la compañía y una estrategia conservadora.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga una política financiera conservadora que, sumado a la rentabilización de sus operaciones, permita sostener indicadores de cobertura acorde con el rango de clasificación. Ello considera la permanencia de las operaciones acorde con los rangos estructurales, con una adecuada estrategia que le permita cubrir sus necesidades financieras considerando su actual plan de inversión y el funcionamiento óptimo de sus casinos.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se podría dar ante políticas financieras agresivas, que implicaran un debilitamiento en los principales indicadores financieros, o de experimentarse un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

También se podría dar ante efectos negativos de la investigación en curso, que puedan afectar de forma estructural los fundamentos de la clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

---

- ◉ Felipe Pantoja R. – Analista principal
- ◉ Esteban Sánchez C.– Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400