

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Feb-21	BBB+	CW Neg
Oct-20	BBB+	CW Neg
LÍNEA BONOS 736, 737 - D, E, F, Línea		
Feb-21	BBB+	CW Neg
Oct-20	BBB+	CW Neg

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB+" LA CLASIFICACIÓN DE DREAMS S.A., MANTENIÉNDOLA EN "CREDITWATCH NEGATIVO".

3 MARCH 2021 - 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 respectivas actividades complementarias, de las cuales se destacan hotelería y restaurantes. La entidad cuenta con actividades en Chile, Perú, Colombia, y Argentina, operando 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. De esta manera, a septiembre de 2020 la generación operacional se vio mermada de manera importante, alcanzando ingresos por \$50.270 millones (un 71,5% menor que a igual fecha de 2019) y una generación de Ebitda deficitario de \$2.217 millones, con un margen Ebitda de -4,4%, para el tercer trimestre de 2020.

Sin embargo, durante los últimos meses de 2020 y comienzos de 2021, la empresa ha podido operar en algunos de sus casinos, recuperando, en alguna medida, la generación operacional. Además, se espera que, ante la instrucción de la Superintendencia de Casino y Juegos de apertura voluntaria en comunas que se encuentren en Paso 2, la entidad pueda recuperar niveles de generación en línea con lo exhibido en los últimos meses de 2020. Feller Rate se mantendrá monitoreando la evolución de la pandemia, así como los cambios que pueda aplicar el regulador respecto de la operación de los casinos.

En tanto, a septiembre de 2020, la deuda financiera de la compañía alcanzó los \$ 202.589 millones, registrando un importante aumento de 15,1% respecto al cierre de 2019. Ello estuvo asociado a la obtención de préstamos por \$ 19.225 millones, con vencimiento a un año, para hacer frente a las exigencias de liquidez a raíz de la pandemia.

De esta manera, la contingencia sanitaria generó un importante deterioro en los indicadores financieros. Así, al tercer trimestre de 2020, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 15,2 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros llegó a 1,7 veces.

Con fecha 1 de octubre de 2020, la empresa informó la modificación de los contratos de emisión de bonos. Según esto, de manera transitoria, no se medirá el indicador de deuda financiera sobre Ebitda, además de estipularse un monto máximo de deuda financiera y un capital mínimo.

La empresa cuenta con una liquidez "Ajustada". Esto considera, a septiembre de 2020, una generación de fondos (FCNOA) deficitaria de \$6.583 millones. Además, toma en cuenta una caja por \$6.146 millones y mayores vencimientos de corto plazo por \$32.206 millones, asociados con préstamos de corto plazo obtenidos para hacer frente a la contingencia actual.

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

CREDITWATCH NEGATIVO

Para resolver el "Creditwatch", Feller Rate continuará monitoreando la evolución de la contingencia sanitaria, las eventuales medidas por parte de la compañía y el potencial impacto de esta coyuntura tanto a nivel del perfil de negocios, como de su posición financiera. Además, la resolución dependerá de las fases en que se encuentre cada comuna en que opera la entidad y de las instrucciones que pueda dar cada regulador respecto de la operación de los casinos en los países donde mantiene inversiones.

Adicionalmente, Feller Rate mantendrá seguimiento del proceso para una eventual fusión con Enjoy, de acuerdo con lo anunciado por la empresa recientemente.

Es importante destacar que, en el caso de que la fusión se materializase, la clasificación considerará el impacto de esta operación en el perfil de negocios y posición financiera de la compañía.

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.

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400