

Compañía con presencia en Chile, Perú, Colombia, Panamá y Argentina

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos emitidos por Sun Dreams en "Categoría BBB+", con tendencia "En Observación"

Santiago, 26 de octubre de 2020. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Sun Dreams S.A.** en "Categoría BBB+". La tendencia de los títulos de deuda de la compañía se mantuvo "En Observación".

Si bien, **Humphreys** no desconoce la sustancial baja en los ingresos que está experimentando la compañía, la que se mantendría los próximos meses, al menos hasta que las autoridades nacionales lo permitan, esta baja podría comenzar a revertirse, considerando la apertura de sus negocios en Panamá y Colombia durante septiembre y octubre, respectivamente, como parte de un proceso de normalización paulatino. Por su parte el emisor, de acuerdo con datos entregados por la compañía, presenta un presupuesto para los próximos doce meses que le permitirían mantener niveles de liquidez aceptables y mayor holgura con respecto a los plazos de sus obligaciones, los cuales, a juicio de **Humphreys**, están adecuadamente fundamentados.

En línea con lo anterior, dada la caída en los ingresos, era predecible la probabilidad de incumplimientos de *covenants* asociados a la deuda financiera y EBITDA; lo que como consecuencia determinó que el pasado primero de octubre la compañía y los tenedores de bonos llegaran a un acuerdo de reformar transitoriamente la medición de los mismos (*waiver*).

En opinión de **Humphreys**, dada la capacidad de liquidez de la compañía y sus fortalezas estructurales, el cambio en los resguardos, por sí sólo, no afecta la categoría de riesgo asignada y tampoco su tendencia.

Sin perjuicio de lo expresado en los párrafos anteriores, **Humphreys** estará atento a cómo las posibles restricciones para el último cuatrimestre de 2020, producto de la pandemia, afectan el negocio del emisor, así como evaluará en los hechos la velocidad con que la compañía retoma su generación de ingresos una vez que comiencen los períodos de normalización en la operación de los casinos. Por tales motivos la tendencia fue calificada "En Observación".

A junio de 2020 la empresa obtuvo ingresos totales por \$ 49.500 millones y un EBITDA de \$ 5.346 millones. A la misma fecha poseía un nivel de activos de \$ 499.113 millones, con un total de deuda financiera que según balance de **Sun Dreams** ascendía a \$ 207.005 millones.

Sun Dreams es una compañía que opera desde el año 2008, en la construcción y explotación de casinos, hoteles y restaurantes. A la fecha la firma cuenta con siete unidades de negocio en el país, en las ciudades de Iquique, San Francisco de Mostazal, Temuco, Valdivia, Puerto Varas, Coyhaique y Punta Arenas, ocho en Perú (Lima / Tacna / Cusco), dos en Colombia (Cartagena de Indias y Bogotá), uno en Panamá (Punta Pacífica) y uno en Argentina (Mendoza).

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB+
Bonos	BDRMS-D	BBB+
Bonos	BDRMS-E	BBB+
Bonos	BDRMS-F	BBB+

Contacto en **Humphreys**:

Antonio González G. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: antonio.gonzalez@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".