

## **Humphreys decide mantener la clasificación de riesgo de Sun Dreams S.A. y Enjoy S.A. en “Categoría BBB+” y “Categoría BB”, respectivamente**

Tras anuncio de eventual fusión entre Enjoy y Sun Dreams

Santiago, 17 de enero de 2022

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos de **Sun Dreams S.A. (Dreams)** en “Categoría BBB+” y la de **Enjoy S.A. (Enjoy)** en “Categoría BB” ratificando las tendencias en “Estable” y “Favorable”, respectivamente.

De acuerdo con la información que se dispone, se ha aprobado un acuerdo entre las dos partes, en donde se propondrá a los accionistas una fusión, de esta forma, **Enjoy** absorbería a **Dreams**. Dicho acuerdo se presentará a los accionistas el día 28 de enero del presente año.

Cabe señalar que dicha fusión aun esta sujeta a la aprobación de la Fiscalía Nacional Económica (FNE) y la Superintendencia de Casinos y Juegos.

En opinión de **Humphreys**, mientras no se pronuncie la FNE y la Superintendencia respectiva, y, por tanto, no se conozcan las condiciones definitivas de la fusión, asumiendo que esta se lleva a cabo, la información disponible no es suficiente para pronunciarse sobre los efectos en la clasificación de los títulos de deuda emitidos por ambas compañías.

### **Resumen clasificación**

#### **Sun Dreams:**

**Bonos: BBB+**

**Tendencia: Estable**

**Dreams** es una empresa que opera desde el año 2008, en la construcción y explotación de casinos, hoteles y restaurantes. A la fecha de clasificación, la firma cuenta con siete unidades de negocio en el país, en las ciudades de Iquique, San Francisco de Mostazal, Temuco, Valdivia, Puerto Varas<sup>1</sup>, Coyhaique y Punta Arenas, ocho en Perú (Lima / Tacna / Cusco), dos en Colombia (Cartagena de Indias y Bogotá), una en Panamá (Punta Pacífica) y una en Argentina (Mendoza).

#### **Enjoy:**

**Bonos: BB**

**Tendencia: Favorable**

A septiembre de 2021, la compañía presentó ingresos por \$ 75.797 millones, con un nivel de EBITDA de \$ 18.285 millones. A la misma fecha poseía un nivel de activos por \$ 469.404 millones, con un total de deuda financiera de \$ 213.178 millones.

**Enjoy** es una empresa del rubro de la entretención, especializada en la administración de casinos y en aquellas actividades subyacentes al negocio central, como hotelería, servicios gastronómicos y eventos. Los inicios de esta sociedad se remontan a 1975 y actualmente está presente en nueve ciudades en el norte, centro y sur del país. Además, consolida las operaciones de los casinos Enjoy Punta del Este (Uruguay) y Enjoy Mendoza (Argentina).

<sup>1</sup> La compañía no renovó la concesión en el proceso de licitación municipal 2018 pero en la actualidad sigue operando.

Según datos a septiembre de 2021, la empresa generó ingresos por unos \$ 60.962 millones y un EBITDA negativo cercano a \$ 22.055 millones. La deuda financiera y el patrimonio, a igual período, alcanzaban los \$ 239.502 millones y \$ 199.067 millones, respectivamente.

**Antonio González G.**

*Analista de riesgo*

*antonio.gonzalez@humphreys.cl*

**Carlos García B.**

*Gerente de riesgo*

*carlos.garcia@humphreys.cl*