



Sun Dreams



# Modificación *Covenants* Contrato de Emisión Bonos Series D y E

Santiago, septiembre de 2020

## *Disclaimer*

- La información presentada en este documento ha sido preparada por Sun Dreams S.A. con el propósito de entregar antecedentes de carácter general de la Compañía. En su elaboración se ha utilizado información entregada por la Compañía e información pública. En opinión de la administración de Sun Dreams S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 31 de Marzo de 2020. Todas las cifras se emiten de acuerdo a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 346 y Circular N° 1924 de la Comisión para el Mercado Financiero
- Indicadores Financieros No IFRS: Esta presentación incluye algunos indicadores no IFRS que se encuentran identificados de esa manera. Su fórmula de cálculo está explicada en la presentación, pero puede no ser comparable con otros indicadores de nombre similar en otras compañías debido a potenciales diferencias en su método de cálculo
- Base de la Presentación: La información financiera y operacional incluida en esta presentación se presenta sobre una base de operación continuada, al menos que se indique de otra forma. Algunas cifras en los gráficos pueden no sumar por redondeos



Capítulo I: Sun Dreams

Capítulo II: Impacto COVID-19

Capítulo III: Situación actual de *covenants* y cambios propuestos

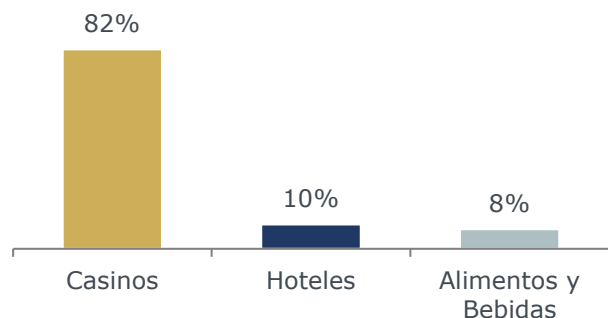
Capítulo I

---

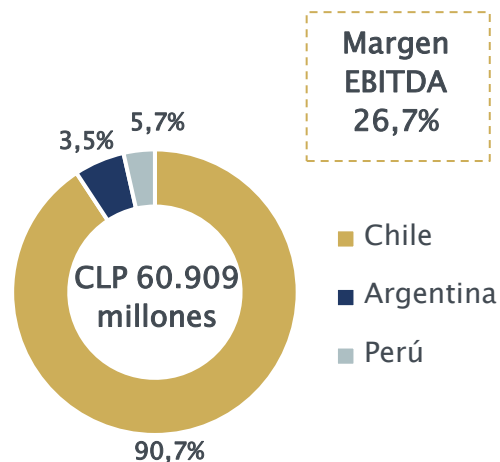
# Sun Dreams

# Sun Dreams en una mirada

Ingresos LTM marzo 2020



EBITDA LTM marzo 2020



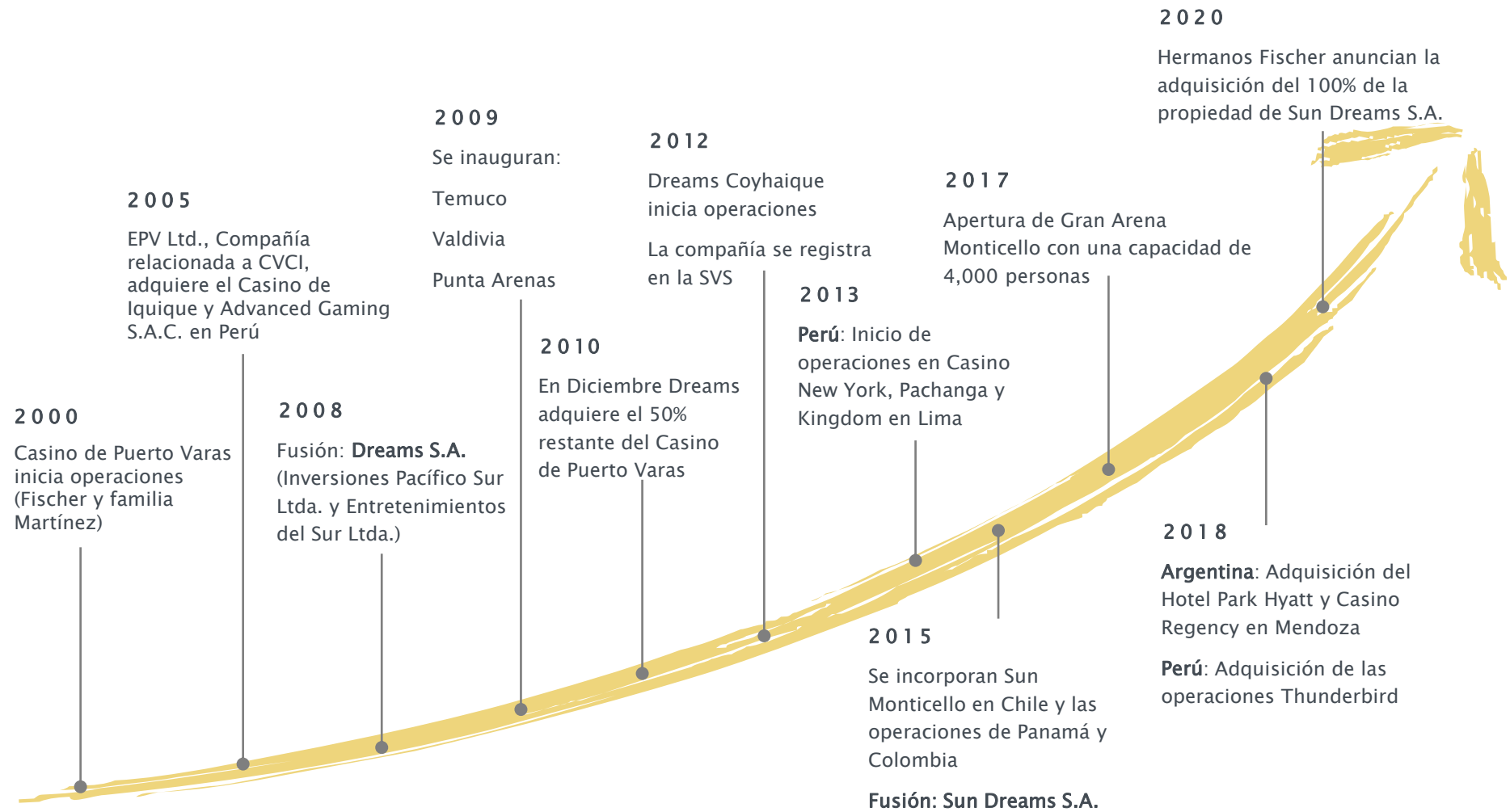
Clasificación de riesgo

Solvencia y series de bonos		
	Actual	Pre 18-oct
Feller Rate	A- CW negativo	A- Estable
ICR	BBB+ Estable	A- Positiva
Humphreys	BBB+ Observación	A- Estable

Sun Dreams en cifras



# Historia de crecimiento



## Presencia geográfica de Casinos Sun Dreams



- Sun Dreams opera licencias y permisos de operación de casinos en Chile, Perú, Argentina, Colombia y Panamá
  - En Chile están ubicados en las comunas de Mostazal, Temuco, Valdivia, Coyhaique y Punta Arenas. En las ciudades de Iquique y Puerto Varas se operan concesiones denominadas Municipales
  - En Argentina, la operación se ubica en la ciudad de Mendoza
  - En Perú, las ocho licencias de operación están en Lima, Cusco y Tacna
  - En Colombia, la operación incluye tres salas que se encuentran ubicadas en Bogotá y Cartagena de Indias
  - En Panamá, se opera una licencia ubicada en Ciudad de Panamá
- Los ingresos de los casinos provienen de dos líneas de negocios: Máquinas de Azar y Mesas de Juegos y Salas de Bingo

En los últimos 5 años, los ingresos generados por el negocio de Casinos de Juego ha representado en promedio un **83,0%** de los ingresos totales de la Compañía

# Negocios de Hoteles, Alimentos y Bebidas

	Habitaciones	Restaurantes y bares	Centros de convenciones	Discoteques
	533	26	6	3
	186	4	1	-
	-	8	-	-
	6	7	-	-
	-	1	-	-

En Chile se encuentran el **92%** de las instalaciones, que corresponden al **82%** de los m<sup>2</sup> de superficie construida

- El ingreso del negocio de Hoteles en los últimos doce meses (a marzo de 2020) alcanzó **CLP 18.934 millones**, con una tasa de ocupación promedio de:
  - 70,7% a feb-20
  - 67,0% a mar-20
- RevPAR<sup>1</sup> promedio en los últimos doce meses es:
  - CLP 57.100 a feb-20
  - CLP 54.200 a mar-20
- La Compañía cuenta con 33 restaurantes y 24 bares, atendiendo a más de 3,5 millones de personas por año
- La ventas de Alimentos y Bebidas en los últimos doce meses (a marzo 2020) es **de CLP 20.769 millones**

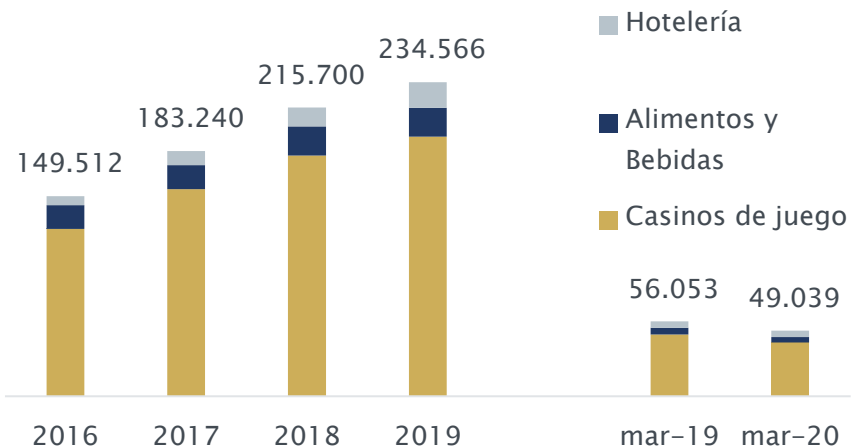
Fuente: La Compañía

<sup>1</sup>RevPAR es el ingreso por habitación disponible (Revenue per Available Room); cifra presentada incluye las propiedades en Chile



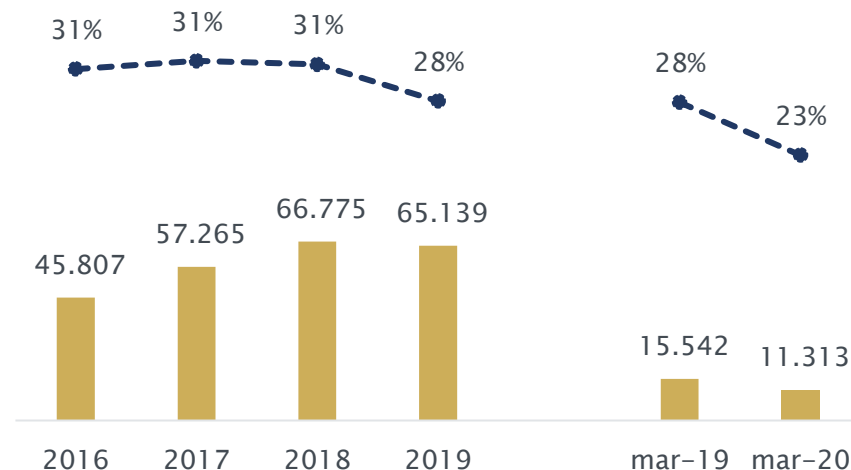
# Crecimiento estable del negocio en el tiempo

Ingresos por unidad de negocio (CLP mm)



Fuente: La Compañía

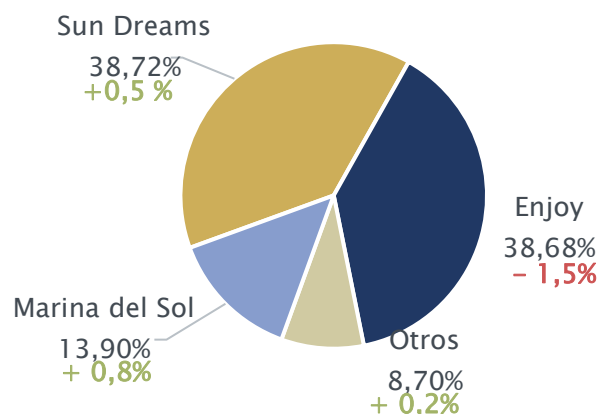
EBITDA y Margen EBITDA (CLP mm, %)



Fuente: La Compañía

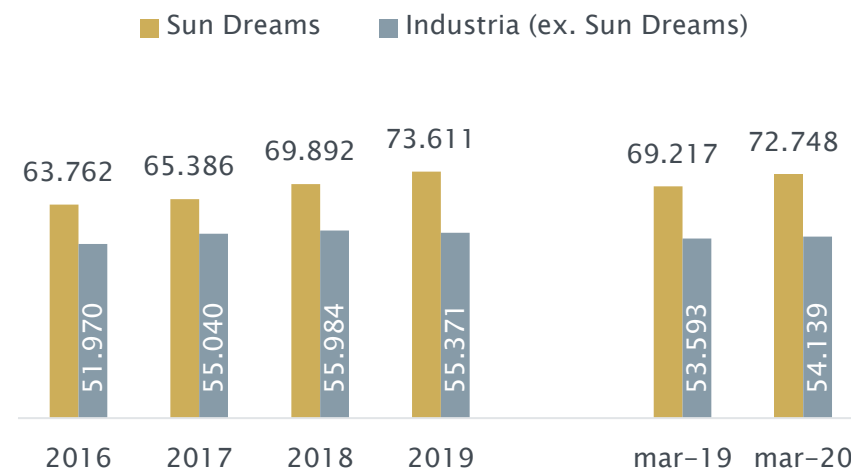
Participación de mercado en Chile

Participación de mercado LTM a marzo 2020 & variación con respecto al año anterior



Fuente: Superintendencia de Casinos de Juegos

Gasto promedio por visita (CLP)



Fuente: Superintendencia de Casinos de Juegos

Capítulo II

---

# Impacto COVID-19

# Cierre de los casinos y medidas principales para enfrentar el cierre de la operación

## Cierre de los casinos de juego y principales medidas

- La Superintendencia de Casinos de Juego decretó el cierre de todos los casinos de juego del país a partir del miércoles 18 de marzo y por plazo indefinido con el fin de asegurar la contención en la propagación del contagio de COVID-19
- Desde el martes 17 de marzo Sun Dreams procedió a cerrar todos sus casinos en el país, junto con sus operaciones de Hoteles y de Alimentos y Bebidas. La misma medida se realizó para el resto de las operaciones en otros países
- La administración ha actuado de forma proactiva para mitigar los efectos de la pandemia en el resultado de la Compañía

Directorio	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Disminución de la dieta de los directores</li> </ul>
Administración	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Disminución temporal de la remuneración de los empleados, incluyendo a principales ejecutivos</li> <li>■ Reestructuración organizacional</li> </ul>
Personal	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Disminución de dotación</li> <li>■ Ley de protección del empleo</li> </ul>
Servicios externos	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Renegociación de contratos de servicios</li> </ul>
Inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Suspensión de proyectos de inversión</li> </ul>

- Desde el primer trimestre de 2020, se han implementado importantes **reducciones de gastos** con el objetivo de mitigar los efectos del cierre de las instalaciones, logrando una reducción de **71% en los costos y gastos de administración** con respecto al mismo trimestre del año anterior

# Reanudación de las operaciones

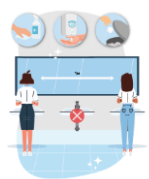
## Reanudación de la operación

- La Asociación chilena de Casinos de Juegos (“ACCJ”) ha trabajado en conjunto con los distintos reguladores para elaborar un plan de reapertura
- El regulador ha señalado que la operación de los casinos será reanudada a partir del Paso 5: “Apertura Avanzada” del plan “Paso a Paso” del Ministerio de Salud, el cual permite aumentar la cantidad de gente en diversas actividades con medidas de autocuidado
- La ACCJ ha iniciado conversaciones con la Superintendencia de Casinos de Juego y el MINSAL para adelantar la reanudación de la operación al Paso 4, cumpliendo con las medidas necesarias. Esto permitiría reanudar las operaciones de los casinos en comunas en Paso 4 y parte de sus instalaciones a un 25% de la capacidad máxima

## Situación comunal

Comuna	Paso actual
Iquique	Cuarentena
Mostazal	Preparación
Rancagua	Transición
Temuco	Apertura inicial
Valdivia	Apertura inicial
Puerto Varas	Preparación
Coyhaique	Apertura inicial
Punta Arenas	Cuarentena

## Medidas para la reapertura de los casinos de juego y otras instalaciones



- Durante el Paso 5 los casinos de juego podrán operar a un 50% de la capacidad máxima
- El resto de los negocios operarán al 75% de la capacidad máxima



- Controles de ingreso
- Instalación de dispositivos de desinfección
- Equipo de limpieza y desinfección especializado



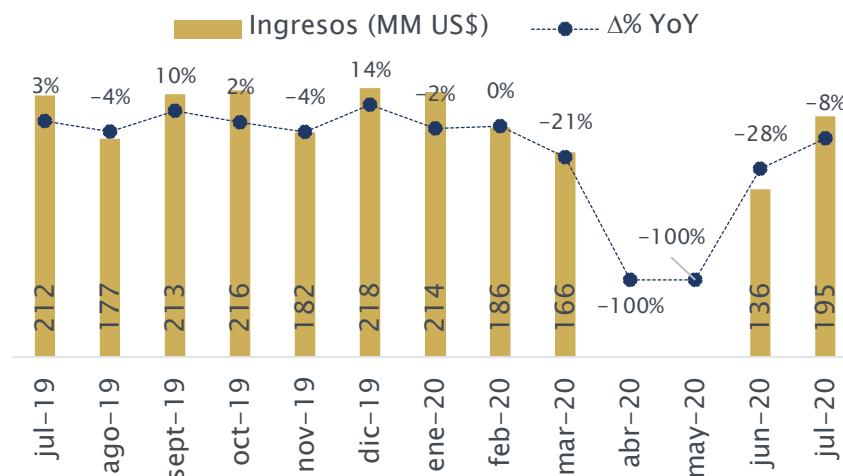
- Manual de protocolo COVID-19
- Reubicación de maquinas de azar y mesas de juego
- Infraestructura de aislamiento

# Reapertura de casinos, experiencia internacional



## Reapertura en Las Vegas

- En el caso de los casinos para Locales en Las Vegas se observa que en promedio, en el mes de reapertura (junio) los ingresos alcanzaron un 72% del mismo mes del año anterior y en el segundo mes (julio) los ingresos alcanzaron un 92%
- Estas operaciones enfrentan similares restricciones de distanciamiento, higiene, y aforo (50%) que los chilenos



Fuente: Nevada Gaming Control Board and Deutsche Bank

## Reapertura en otros Estados

- En otros estados de EEUU al seleccionar aquellos que abrieron en junio encontramos que en promedio en el primer mes de apertura se alcanzó un 51% de los ingresos del mismo mes del año anterior y al segundo mes (julio) tuvieron un 92% de los ingresos.

	Jun-19	Jul-19	Jun-20	Jul-20
Ingresos	US\$ MM	US\$ MM	US\$MM; (Δ% YoY)	US\$MM; (Δ% YoY)
Colorado	72	75	31; (-56%)	61; (-18%)
Indiana	181	185	105; (-42%)	175; (-5%)
Iowa	120	125	113; (-6%)	120; (-4%)
Maryland	142	149	34; (-76%)	139; (-6%)
Missouri	143	144	119; (-17%)	132; (-9%)
Ohio	161	162	76; (-52%)	181; (12%)
Pennsylvania	267	276	74; (-72%)	217; (-21%)
<b>Total</b>	<b>1.089</b>	<b>1.118</b>	<b>555; (-49%)</b>	<b>1.028; (-8%)</b>

Fuente: Nevada Gaming Control Board and Deutsche Bank

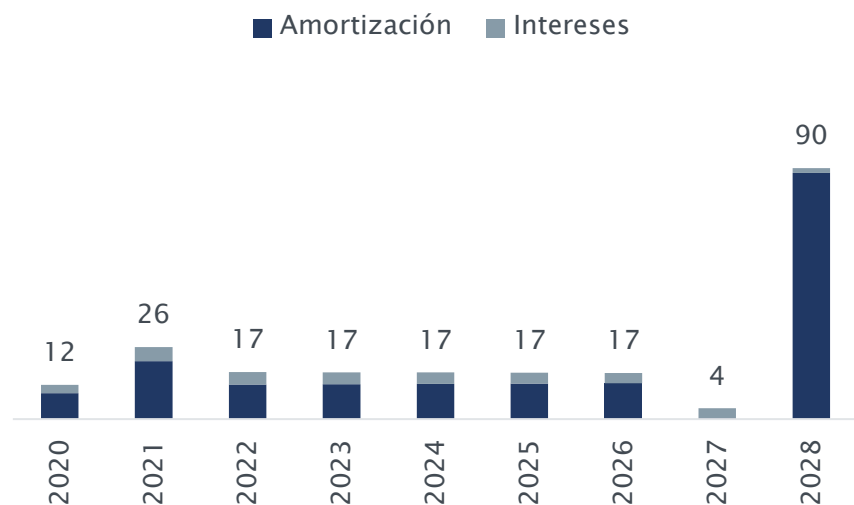
Capítulo III

---

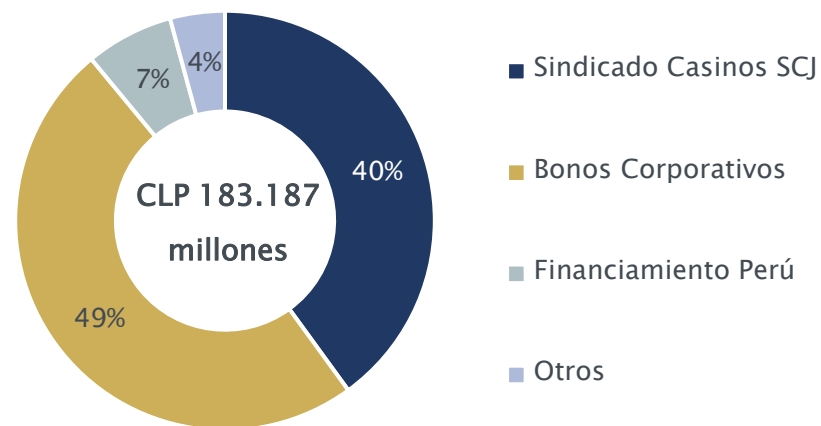
# Situación actual de *covenants* y cambios propuestos

# Análisis de la deuda financiera y principales indicadores

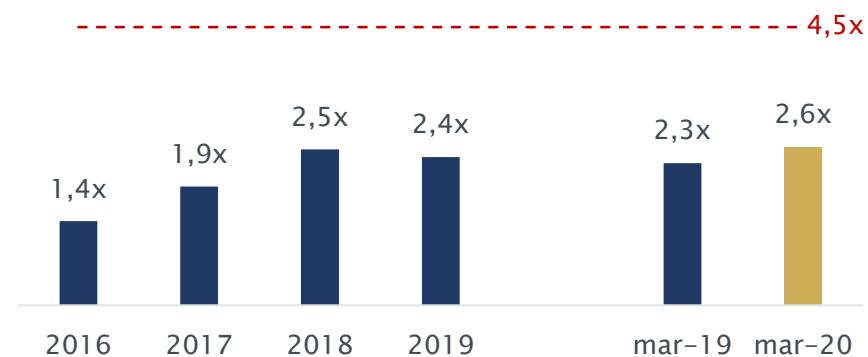
Perfil de vencimientos (CLP mmm)



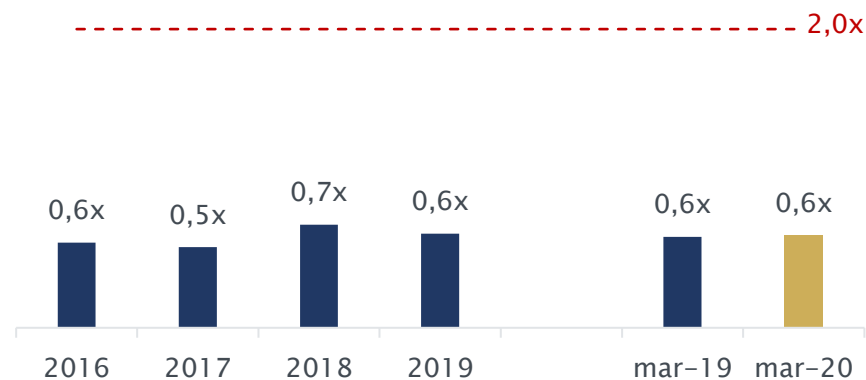
Distribución de la deuda



Deuda Financiera Neta / EBITDA (veces)



Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



## Situación actual de *covenants* de bonos vigente

Medición de los *covenants* financieros de marzo de 2020

Límite	Obligaciones Financieras Netas <sup>1</sup> / EBITDA <sup>2</sup>		Deuda Financiera Neta / Patrimonio	
	≤ 4,5 veces		≤ 2,0 veces	
	MM\$		MM\$	
Situación actual (marzo 2020)	EBITDA LTM	60.909	Patrimonio	250.856
	Deuda Financiera	183.187	Deuda Financiera	183.187
	Efectivo y equivalente	27.224	Efectivo y equivalente	27.224
	Deuda Financiera Neta	155.962	Deuda Financiera Neta	155.962
	Ratio	2,5x	Ratio	0,6x

<sup>1</sup>Correspondiente a la diferencia entre i) la suma de las cuentas "Otros pasivos financieros corrientes", "Otros pasivos financieros, no corrientes y "Efectivo y Equivalente al efectivo" contenidas en los EEFF consolidados de la Compañía

<sup>2</sup>Correspondiente a la diferencia entre "Ingreso de actividades ordinarias" menos la suma de "Costos de ventas" y "Gastos de administración", deduciendo de éstas últimas los flujos denominados "Depreciación", "Amortizaciones" y "Deterioro de activos" contenidos en los EEFF y correspondientes a los últimos doce meses móviles



# Suspensión DFN/EBITDA e incorporación de nuevos *covenants*

## Modificación propuesta a los *covenants* financieros

<p>1</p> <p><b>Modificación de nivel máximo del ratio DFN/EBITDA</b></p>	<p>a. No medición del ratio en los Estados Financieros desde septiembre 2020 hasta septiembre de 2021 inclusive</p> <p>b. Ratio máximo de 7,0x desde el 01 de octubre de 2021 al 31 de diciembre de 2021 (inclusive)</p> <p><b>A partir del 01-01-2022 el ratio vuelve al nivel original de 4,5 veces</b></p>
<p>▪ Con el objetivo de entregar mayores resguardos financieros a los Tenedores de Bonos, se incorporarán dos nuevos <i>covenants</i> hasta el 31 de diciembre de 2021:</p>	
<p>2</p> <p><b>Máximo de Deuda Financiera Neta<sup>1</sup></b></p>	<p>Límite máximo de Deuda Financiera Neta de <b>MM\$ 270.000</b> definida como la diferencia entre:</p> <p>i. La suma de las cuentas “Otros pasivos financieros corrientes” y “Otros pasivos financieros, no corrientes</p> <p>ii. “Efectivo y Equivalente al efectivo”</p> <p>Contenidos en los Estados Financieros consolidados de la Compañía</p> <p><b>A partir del 01-01-2022 se dejará de medir como restricción para los bonos corporativos</b></p>
<p>3</p> <p><b>Capital mínimo<sup>1</sup></b></p>	<p>Límite mínimo de capital de <b>MM\$ 168.000</b>, definido como “Capital emitido” en los Estados Financieros de la Compañía</p> <p><b>A partir del 01-01-2022 se dejará de medir como restricción para los bonos corporativos</b></p>

<sup>1</sup>Corresponden a restricciones impuestas por el crédito sindicado mantenido con los bancos BCI, Scotiabank, Banco Estado y Banco de Chile



Sun Dreams



# Modificación *Covenants* Contrato de Emisión Bonos Series D y E

Santiago, septiembre de 2020