

Por los probables efectos económicos del Covid - 19

Humphreys reduce la clasificación de riesgo de Sun Dreams S.A. desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+" y modifica su tendencia

Santiago, 31 de marzo de 2020. **Humphreys** decidió modificar la clasificación de las líneas de bonos inscritas por **Sun Dreams S.A. (Sun Dreams)** desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+". Mientras que la tendencia de la categoría de riesgo pasa de "Estable" a "En Observación".

La sociedad presenta una liquidez adecuada para tiempo normales, pero ajustada para la magnitud de la crisis que puede provocar el coronavirus.

La baja de clasificación obedece a que los flujos del emisor se reducirán en todos sus casinos, situación que estimamos estará presente durante todo el año, en los primeros meses con ingresos muy menores, los que irán mejorando, pero que, a juicio de la clasificadora, alcanzarán niveles distantes de los esperados en tiempos normales. Con todo, se reconoce que la estructura de amortización de la deuda del emisor, concentrada para 2028, libera la caja del emisor. Sin perjuicio de lo anterior, el cambio de clasificación obedece a que la baja en los resultados, por un lado, y el incremento de la deuda para mantener la liquidez, por otro, implicará un aumento del endeudamiento relativo de la compañía, ello dentro de un entorno económico frágil.

La tendencia "En Observación" responde a que las características del negocio hacen que las proyecciones puedan presentar una elevada desviación respecto a lo real, por otro lado, se debe evaluar las medidas que adopte la organización para atenuar los efectos de la crisis. Dicho eso, la clasificación podría volver a bajar si la crisis es más aguda al escenario supuesto, por el contrario, se podría revertir la baja si la crisis se supera mucho antes de lo previsto o se inyectan recursos a la compañía.

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), una en Panamá (Punta Pacífica) y una en Argentina (Mendoza).

A diciembre de 2019, sus ingresos alcanzaron \$ 234.834 millones y mantuvo una deuda financiera de \$ 176.013 millones.

Resumen de 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**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: 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 / Fax (56) 22433 5201
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".