

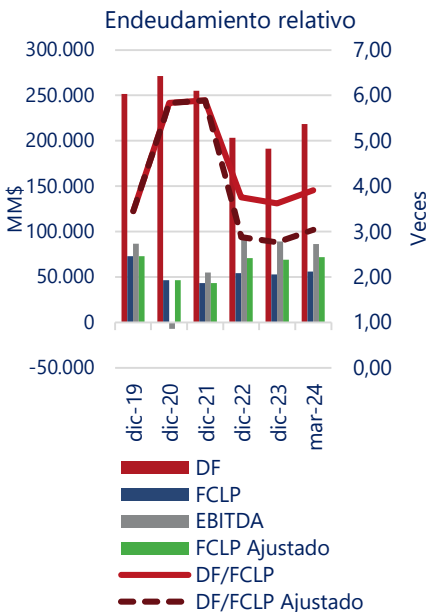


Disminución consolidada del indicador de endeudamiento relativo

Santiago, 04 de julio de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A
Bonos	BDRMS-D	A
Bonos	BDRMS-E	A



Humphreys sube a “Categoría A” la clasificación de riesgo de los bonos de Dreams S.A.

Humphreys modifica la clasificación de los bonos de **Dreams S.A.** (**Dreams**) desde “Categoría A-” a “Categoría A” y la tendencia cambia desde “Favorable” a “Estable”.

El cambio de clasificación de los bonos de **Dreams**, desde “Categoría A-” a “Categoría A”, y la tendencia, desde “Favorable” a “Estable”, se debe, principalmente, a la continua disminución del nivel de endeudamiento del emisor de manera sostenida. En los hechos, el indicador deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo¹, alcanzaba las 3,5 veces en 2019, aumentando a las 4,6 veces durante los años 2020 y 2021², mientras que a la fecha el indicador ajustado alcanza las 2,6 veces. Lo anterior, se explica, en mayor medida, por una disminución de la deuda financiera en los últimos dos años en relación a su comportamiento histórico.

Dreams es una compañía 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, Mostazal, Temuco, Valdivia, Coyhaique y Punta Arenas, ocho en Perú (Lima / Tacna / Cusco), cuatro en Colombia (Cartagena de Indias y Bogotá), una en Panamá (Punta Pacífica) y una en Argentina (Mendoza). A marzo de 2024, la compañía presentó ingresos por \$ 68.916 millones, con un EBITDA de \$ 19.549 millones. A la misma fecha poseía activos por \$ 625.728 millones, con un total de deuda financiera³ de \$ 188.373 millones y un patrimonio de \$ 309.246 millones.

Laura Ponce
Analista de Riesgo
laura.ponce@humphreys.cl

Paula Acuña
Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes
Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl

¹ El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

² Ajustado positivamente dado que no se consideran las rentabilidades de los activos de los años que se vieron afectados por los cierres de sus casinos en periodo de pandemia.

³ Deuda Financiera = Otros pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes.