

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------------------------------------|---------------|----------|
| Solvencia | | |
| Oct-24 | A | CW Neg |
| Feb-24 | A | Estables |
| Línea Bonos 737 - D, E, Línea | | |
| Oct-24 | A | CW Neg |
| Feb-24 | A | Estables |

FELLER RATE ASIGNA "CREDITWATCH NEGATIVO" A LA CLASIFICACIÓN DE DREAMS.

8 OCTOBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó CreditWatch con implicancias negativas a la clasificación "A" de la solvencia y las líneas de bonos de Dreams S.A. ante el requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el Tribunal de Defensa de Libre Competencia (TDLC) por posible colusión entre los principales actores de la industria (Dreams, Enjoy y Marina del Sol).

En febrero de 2022, la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) presentó una denuncia ante la FNE por una supuesta falta de competencia entre los principales actores de la industria durante el proceso de licitación para el otorgamiento o renovación de los permisos de juegos durante el periodo 2020 y 2021. Esto consideraba los casinos de Calama, Antofagasta, Copiapó, San Francisco de Mostazal (Dreams), Santa Cruz, Talca, Talcahuano, Los Ángeles, Temuco (Dreams), Valdivia (Dreams), Osorno, Punta Arena (Dreams), San Antonio y Rinconada de Los Andes.

Parte de la investigación realizada por la FNE concluyó que los involucrados decidieron ir por la renovación de sus propias plazas, derivando en propuestas económicas que transgreden la libre competencia -con menores precios ofertados- y menores fondos recaudados por las municipalidades, considerando que los montos de las ofertas económicas cubren entre el 0,74% y 0,83% de los ingresos brutos promedio 2018-2019, mientras que, en el caso del proceso de otorgamiento de permisos municipales, durante 2018 las ofertas económicas sobre los ingresos brutos de 2016-2017 estuvieron entre el 20% y 45%.

La FNE considera que la TIR aceptable varía entre un 12% y 20%, según datos de la investigación, mientras que para el caso de San Francisco de Mostazal, Rinconada de los Andes y Osorno ascendió a 261%, 438% y 81%, respectivamente.

Lo anterior, sumado a otros factores mencionados en los requerimientos de dicho organismo, generaron que la FNE exigiera una multa por 171.354 unidades tributarias anuales (UTA), equivalentes aproximadamente a US\$151,9 millones en total para las sociedades y ejecutivos involucrados. En el caso de Dreams, la multa ascendería a 126.806 UTA (US\$112,4 millones, cerca del 33,1% de los ingresos anualizados a junio de 2024).

Además, la FNE solicitó que se ponga término a los permisos renovados para Dreams, Enjoy y Marina del Sol en el periodo 2020 y 2021, extendiendo su vigencia hasta el inicio de las operaciones de casinos de juego adjudicados en un nuevo proceso licitatorio que se lleve a cabo en términos competitivos.

CREDITWATCH NEGATIVO

El CreditWatch con implicancias negativas responde a una eventual pérdida de flujos para la compañía, en caso de materializarse el término anticipado de las concesiones mencionadas anteriormente, o una renovación, pero con una mayor carga de inversiones. Ello, sumado al pago de la multa, lo que presionaría la posición financiera de la entidad, con un potencial efecto en los resultados operacionales y los rangos de métricas crediticias para el negocio.

Lo anterior considera que, en el caso de San Francisco de Mostazal, su incidencia en los ingresos trimestrales de la compañía ronda entre el 38% y 42% en los últimos periodos.

Para resolver la dirección definitiva del "Creditwatch", Feller Rate mantendrá un monitoreo constante en la evolución del proceso judicial ante el Tribunal de Libre

Competencia y otras instancias que podrían venir después, para determinar el efecto concreto en la clasificación de riesgo.

Un Creditwatch o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativo" significa que la clasificación puede bajar o ser confirmada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Felipe Pantoja R. – Analista principal

Esteban Sánchez C.– Analista secundario

Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400