| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 3-05-23 | BB- | CW Neg |
| 28-04-23 | BB- | Estables |
| LEC 114, 118 - Linea | | |
| 3-05-23 | BB-/Nivel 4 | CW Neg |
| 28-04-23 | BB-/Nivel 4 | Estables |
| Línea Bonos 1052, 1059 - G, H, Linea | | |
| 3-05-23 | BB- | CW Neg |
| 28-04-23 | BB- | Estables |

# ANTE EL ACUERDO DE NEGOCIOS VINCULANTES ENTRE AD RETAIL Y LA POLAR, FELLER RATE ASIGNA "CREDITWATCH NEGATIVO" A LA CLASIFICACIóN DE AD RETAIL.

3 MAYO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Ante el acuerdo de negocios entre AD Retail y La Polar, Feller Rate ratificó en "BB-" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de AD Retail S.A. A la vez, asignó un "Creditwatch Negativo" a sus clasificaciones.

Con fecha 28 de abril de 2023, Ad Retail informó al mercado, mediante un hecho esencial, que había suscrito un Acuerdo de Negocios Vinculante con La Polar S.A. para integrar sus negocios de ***retail*** y financiero, mediante un aumento de capital o bajo una estructura distinta que cumpla con un objetivo similar.

Dicha operación considera una estructura que, además de la integración de los negocios de ***retail*** y financiero de las sociedades, considera la capitalización por los accionistas de AD Retail de las acreencias subordinadas que existen en la sociedad y una eventual reestructuración de la deuda.

Además, en caso de que La Polar acuerde un aumento de capital, dichas acciones de pago serán ofrecidas a los accionistas de AD Retail sólo con posterioridad al otorgamiento del derecho de suscripción preferente a los accionistas de La Polar. Luego, los fondos recaudados por el aumento de capital serán utilizados para comprar las acciones de AD Retail. Ello, con el objetivo de que los controladores de AD Retail y los accionistas mayoritarios de La Polar tengan un mismo porcentaje del valor del negocio consolidado.

Otro factor relevante en esta operación es la realización del ***due diligence*** correspondiente, sumado a la preparación de un acuerdo de implementación de la operación que contenga todos los pasos y autorizaciones regulatorias necesarias para su perfeccionamiento, donde las partes han convenido que dicha implementación ocurra dentro de un plazo de 90 días.

## CREDITWATCH NEGATIVO

Ante los eventos mencionados, Feller Rate decidió asignar un "Creditwatch Negativo" a las clasificaciones de AD Retail, dada las eventuales consecuencias que podría tener para sus bonos esta operación; ello, debido a que, en el corto plazo, ésta representa un riesgo mayor para dichos instrumentos considerando el fuertemente debilitado perfil de riesgo de La Polar S.A. De esta forma, Feller Rate considera que, si bien preliminarmente existen directrices ligadas al fortalecimiento relativo de la entidad fusionada, éstas están sujetas a la materialización y correcta ejecución del plan posterior a la fusión en el mediano y largo plazo, siendo un factor relevante el alto riesgo de la sociedad absorbente en el corto plazo, junto con los retos inherentes al negocio en una industria particularmente desafiante en Chile.

Para resolver la dirección definitiva del "Creditwatch", Feller Rate mantendrá un monitoreo constante del proceso para una eventual fusión con La Polar, de acuerdo con lo anunciado por la empresa. Es importante destacar que, en el caso de que dicha fusión se llegase a materializar, la clasificación de riesgo dependerá del impacto que la sociedad tenedora de los instrumentos de deuda manifieste en su perfil de negocios y posición financiera, debido a la envergadura de la operación. De esta forma, será relevante considerar el plan de negocios propuesto, junto con los riesgos de ejecución ligados a la materialización de sinergias por parte de ambos negocios.

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

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad