

## ANTE EL AUMENTO EN EL PLAZO PARA SUBSANAR EL INCUMPLIMIENTO EN SU COVENANT, FELLER RATE MANTIENE EN SU LISTADO DE REVISIÓN ESPECIAL LAS CLASIFICACIONES DE VIVOCORP

6 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BB+" las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Vivocorp S.A, manteniendo su "Creditwatch Negativo".

La entidad dio a conocer, a través de un Hecho Esencial con fecha 2 de septiembre de 2021, las decisiones tomadas tras la junta de tenedores de bonos del día 1 de septiembre.

En esta se informó a los bonistas que el ratio de activos libres de gravámenes continuaba siendo inferior al comprometido en la emisión, lo cual habilitaría a los tenedores de bonos para declarar la aceleración y exigibilidad anticipada del saldo insoluto de los bonos. No obstante, Vivocorp solicitó 30 días adicionales a los acreedores para subsanar dicho incumplimiento y entregar una solución completa asociada a una propuesta mayor de reestructuración corporativa y financiera, solicitud que fue aceptada por la mayoría en dicha Junta. Ello implicó postergar la eventual decisión de aceleración y exigibilidad anticipada, fijando como nueva fecha para pronunciarse el 1 de octubre del presente año. Adicionalmente, el representante de los tenedores de bonos tendrá derecho a ir a sesiones de Directorio y Juntas de Accionistas que se realicen durante este tiempo, con el fin de dar un seguimiento más cercano al proceso.

Asimismo, el 27 de agosto de 2021, la entidad informó mediante un hecho esencial la venta de su participación indirecta equivalente al 45% del capital accionario de Inmobiliaria Boulevard Nueva Costanera S.A. a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros, para adquirir el centro comercial "Mall Casacostanera".

Esta transacción es por un monto de UF 1,55 millones, que se pagarán al cierre de la transacción, con un plazo máximo de 60 días. Los fondos recaudados serían destinados a financiar inversiones contempladas en su plan estratégico y parte del capital de trabajo de la entidad. Dicha operación, cuenta con la aprobación de los tenedores de bonos para este uso. Feller Rate, considera que esta transacción se encuentra en línea con la estrategia esperada por parte de la entidad para poder solventar parte de su plan de inversiones, sin generar presiones adicionales a las proyectadas.

Con todo, ante el mantenimiento de la incertidumbre asociada al incumplimiento y eventual aceleración, sumado al mayor plazo otorgado por los tenedores de bonos para evaluar la reestructuración que presentará la entidad y sus respectivas implicancias estructurales aún desconocidas tanto en su perfil de negocio como en la posición financiera, Feller Rate decidió mantener las clasificaciones en su listado de revisión especial con implicancias "negativas".

Feller Rate seguirá monitoreando la situación actual de la compañía, donde el impacto que puede tener en la dirección de su clasificación dependerá de los pasos a seguir para subsanar el incumplimiento de *covenants*, sin llegar a un aceleramiento del pago de la deuda.

Asimismo, será relevante el plan integral que presente Vivocorp, en conjunto con la evolución del negocio, considerando los efectos de la pandemia -que podrían resultar en mayores necesidades de liquidez-, el mayor nivel de cuentas por cobrar con su matriz y la posibilidad de eventuales presiones adicionales sobre sus recursos por parte de su controlador.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Sep-21	BB+	CW Neg
May-21	BB+	CW Neg
<b>LÍNEA BONOS 882, 883, 951, 952 - B, C, D, E, F,</b>		
<b>Linea</b>		
Sep-21	BB+	CW Neg
May-21	BB+	CW Neg

Un *Creditwatch* señala 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. Con todo, el que una clasificación se encuentre en *Creditwatch* no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativo" significa que la calificación puede bajar o ser confirmada.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Felipe Pantoja – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400