

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-20	B+	CW Des
Jul-20	B+	CW Des
LEC 114, 118 - Línea		
Dec-20	B+/Nivel 4	CW Des
Jul-20	B+/Nivel 4	CW Des
LÍNEA BONOS 1052, En Proceso[5a] - Línea		
Dec-20	B+	CW Des
Sep-20	B+	CW Des

FELLER RATE RATIFICA EN "B+" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE AD RETAIL S.A. LAS CLASIFICACIONES PERMANECEN EN "CREDITWATCH EN DESARROLLO".

29 DECEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "B+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de AD Retail S.A. A la vez, mantuvo la clasificación de las líneas de efectos de comercio en "B+/Nivel 4". Las clasificaciones permanecen en "Creditwatch En Desarrollo".

La clasificación asignada refleja un perfil de negocios "Vulnerable" y una posición financiera "Ajustada".

La empresa participa en el segmento *retail* a través de abcdin, y en el negocio financiero, como emisor de tarjetas de crédito. Ambas actividades son altamente sensibles a los ciclos económicos y están insertas en industrias muy competitivas.

A septiembre de 2020, los ingresos de la compañía tuvieron un retroceso de 15,7% respecto de igual periodo del 2019, asociado a las menores ventas del segmento electro y decohogar. Esto, debido al proceso de cierre y reducción de metros cuadrados de tiendas iniciado durante el primer trimestre 2020, en conjunto con el cierre de tiendas producto de la pandemia. Además, la generación de Ebitda ajustado acumulada en el año fue deficitaria en \$ 7.134 millones, destacando, sin embargo, un Ebitda positivo en el tercer trimestre, cambiando la tendencia respecto al primer semestre del año y mostrando un crecimiento respecto de igual trimestre de 2019.

A la fecha, la empresa continúa el proceso de instrumentalización del Acuerdo de Reorganización Simplificado (ARS) acordado con sus principales acreedores, que implica la repactación de la totalidad de los pasivos anteriores a la vigencia del ARS, en conjunto con el financiamiento adicional de Cofisa.

Así, a septiembre de 2020, el *stock* de deuda financiera alcanzó los \$ 212.206 millones, con un crecimiento de 54,1% respecto del cierre de 2019. Este aumento está asociado al financiamiento aportado a la filial Cofisa durante los meses de junio y agosto por los acreedores de la sociedad, de acuerdo con lo establecido en el ARS, que alcanza \$ 42.564 millones. Por otra parte, a igual fecha, la deuda financiera considera el traspaso desde los pasivos corrientes a los no corrientes de la totalidad de las obligaciones por bonos corporativos. Lo anterior, luego de que, al cierre de 2019, la totalidad de estas obligaciones fueran reclasificadas como corrientes, de acuerdo con el oficio emitido por la Comisión para el Mercado Financiero.

El mayor nivel de deuda financiera y la importante disminución en la generación operacional de la compañía llevó a un deterioro de los ratios de cobertura de deuda. Así, al tercer trimestre de 2020, la cobertura de deuda financiera neta a Ebitda ajustado alcanzó las -13,7 veces, mientras que el Ebitda ajustado sobre gastos financieros alcanzó las -0,7 veces.

La empresa mantiene una liquidez clasificada en "Intermedia". El proceso de reestructuración trajo consigo una mejora en la posición de liquidez consolidada, con la repactación de la totalidad de pasivos anteriores al acuerdo, alcanzando una caja y equivalentes de \$85.893 millones al tercer trimestre de 2020.

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.