

## **Humphreys modifica la clasificación de los títulos de deuda de Empresas La Polar S.A. desde “Categoría B+” a “Categoría B”**

Por contingencias que afectan la marca “La Polar”

Santiago, 25 de noviembre de 2022.

### **Instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	NUEVAPOLAR	SC
Bonos	BLAPO-F	B
Bonos	BLAPO-G	B
Bonos	BLAPO-H	B

**Humphreys** decidió modificar la clasificación de los bonos de **Empresas La Polar S.A. (La Polar)** desde “Categoría B+” a “Categoría B” y la tendencia desde “Estable” a “En Observación”. En tanto las acciones de la compañía mantienen se clasificación en “Segunda Clase” con tendencia “Estable”.

El cambio de clasificación desde “Categoría B+” a “Categoría B” de los bonos de **La Polar**, responde a que las contingencias que han afectado a la sociedad en los últimos días inciden fuerte y negativamente en el negocio de la empresa. En efecto, como es de conocimiento público, la compañía ha sido acusada de vender en sus tiendas productos falsificados; si bien **Humphreys** no se pronuncia sobre la veracidad, falsedad o imprecisión de tales imputaciones, es un hecho que la difusión mediática de la incriminación afecta en forma importante la marca “La Polar”, nombre con el cual la empresa es conocida comercialmente entre el público general y, particularmente, en su segmento objetivo.

Uno de los principales activos intangibles de las empresas del comercio dice relación con el valor de su marca el cual, dependiendo de su prestigio, incide en un menor o mayor nivel de ventas; por eso la importancia de los hechos que últimamente han impactado al nombre “La Polar”, agravado por cuanto implica un retroceso respecto a los esfuerzos que había realizado la administración para reposicionar el nombre en la última década y dejar atrás su asociación con situaciones que la afectaron el 2010 y que continuaron teniendo repercusiones posteriores.

Por otra parte, cualquier incidencia en las ventas de la compañía, incide directamente en su capacidad de colocación de créditos, línea de negocios que por su rentabilidad ha sostenido en forma relevante la viabilidad de la compañía. Además, las contingencias se han manifestado inmediatamente previo a diciembre, mes en donde las ventas del *retail* son más elevadas y, por tanto, la originación de nuevos créditos.

Dado lo expuesto anteriormente, se debilita aún más el limitado acceso a financiamiento que hoy mantiene la empresa. Elemento no menor por cuanto el negocio crediticio, que es relevante en **La Polar**, es muy intensivo en capital de trabajo y, por ende, requiere de un constante apoyo

de las fuentes de financiamiento. A la vez, menor capacidad de crédito repercute negativamente en las ventas al detalle y, eventualmente, desgasta la fidelidad de los clientes.

La tendencia de la clasificación se califica “*En Observación*” por cuanto es necesario esperar para tener mayor certeza de las consecuencias finales y de largo plazo que las contingencias tendrán en el negocio de **La Polar**. Por un lado, podría suceder un agravamiento de la situación (nuevas denuncias, menor compromiso de pagos de los clientes-deudores, términos de los seguros de créditos, etc.), pero tampoco se puede descartar que se trate de acusaciones infundadas y que, dado ello, la administración y controladores, según sus respectivas atribuciones, puedan revertir la situación con una adecuada campaña comunicacional y con el apoyo financiero necesario que se pueda requerir en el corto y, eventualmente, en el mediano plazo.

**La Polar** es una empresa orientada a las ventas al detalle (*retail*), mediante el formato de tiendas por departamentos y que, en forma complementaria, participa en el negocio financiero mediante el otorgamiento de créditos a los usuarios de su tarjeta comercial (tarjeta La Polar) y tarjeta VISA la Polar.

A diciembre de 2021, la empresa disponía en Chile de 40 tiendas físicas, además del negocio *e-commerce*, distribuidas entre Iquique y Punta Arenas, ubicadas catorce de ellas en la Región Metropolitana, con 141.000 metros cuadrados de superficie para la venta.

Al junio de 2022, los ingresos de **La Polar** ascendieron a \$ 184.505 millones y una ganancia bruta de \$ 71.227 millones, no obstante, se tiene una pérdida de \$ 8.140 millones. En el mismo período, mantiene pasivos totales por \$ 312.659 millones.

**Benjamín Rodríguez**

Analista de Riesgo

[benjamin.rodriguez@humphreys.cl](mailto:benjamin.rodriguez@humphreys.cl)

**Paula Acuña**

Analista de Riesgo Senior

[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes**

Gerente General

[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)