

**La empresa registró un EBITDA negativo por \$ 4.315 millones en el primer trimestre de 2020**

***Humphreys* mantuvo la clasificación de los instrumentos de La Polar en "Categoría C" con tendencia "Estable"**

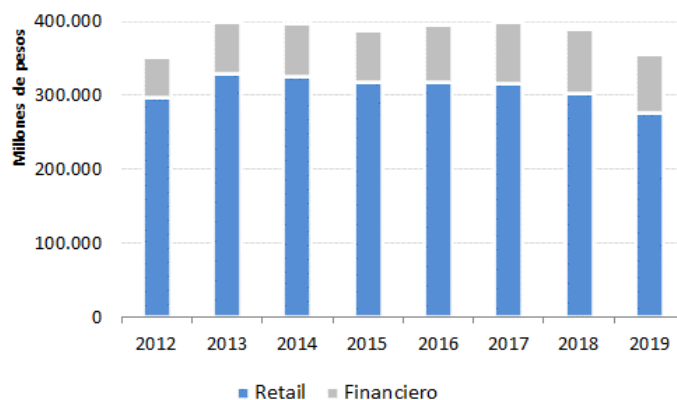
Santiago, 23 de junio de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de los bonos de las series F, G y H de **Empresas La Polar S.A. (La Polar)** en "Categoría C" y las acciones obtuvieron clasificación en "Segunda Clase". La tendencia asignada corresponde a "Estable".

La clasificación de riesgo en "Categoría C" se debe a que, tanto la crisis del tercer trimestre de 2019, como los efectos de la crisis por el Covid 19, han significado una reducción relevante en las ventas y tendrán, además, un deterioro de las cuentas por cobrar. Estos efectos -aunque comunes a la industria-, afectan particularmente a una empresa con un reducido nivel de EBITDA y dificultades para acceder a financiamiento externo.

En cuanto a los resultados negativos exhibidos a marzo, dan cuenta de un empeoramiento del entorno de negocios, con una disminución de las ventas de los segmentos de venta de bienes y del *retail* financiero. Las menores ventas en conjunto con un menor apetito por riesgo de la compañía, según lo informado por la empresa, tuvieron como resultado una caída de la cartera de cuentas por cobrar, y, consecuentemente, una caída de 14,6% de los ingresos del segmento financiero.

La empresa ha financiado sus operaciones recurrentemente con entidades financieras no bancarias, apoyándose en su *stock* de cuentas por cobrar. Al margen de su reciente reducción, el emisor mantiene cartera disponible para este tipo de operaciones. No obstante, dado el escenario actual, dicha alternativa eventualmente podría resentirse, en cuyo caso la empresa requerirá una inyección de recursos por parte de sus accionistas para sostener su estructura operacional en un entorno de flujos deprimidos.

*Ilustración 1*  
**Evolución de los ingresos según segmento de negocio**  
(Millones de pesos. 2012-2019)



Por otra parte, se reconoce que el negocio crediticio es altamente intensivo en capital de trabajo y el emisor debe normalizar su acceso a las diversas fuentes de financiamiento bancario. En definitiva, más allá de la adecuada gestión llevada a cabo por la administración actual, La Polar presenta claras características y, por ende, riesgos propios de un proyecto aún no consolidado.

**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 crédito a los usuarios de su tarjeta comercial (tarjeta La Polar) y tarjeta VISA la Polar.

Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos de **La Polar** ascendieron a \$ 349.822 millones, lo que significa un decremento de 8,4% respecto del periodo anterior, lo cual, unido a la caída de 6,4% de los costos de ventas, significó una caída de la ganancia bruta de 10,4%, totalizando \$ 148.984 millones. Lo anterior, implicó un margen bruto sobre ingresos de 42,6%. En el mismo período, sus costos de distribución y administración alcanzaron los \$ 121.958 millones, arrojando finalmente una pérdida de \$ 10.644 millones.

En el primer trimestre de 2020 registró ingresos por ventas por \$ 75.696 millones, lo que representa una caída de 8,8% debido a un menor dinamismo de las ventas asociado a las medidas asociadas al control de la pandemia por Covid 19, así como a caídas de los ingresos del segmento de *retail* financiero, lo que determinó que las ganancias mostraran un resultado negativo por \$ 9.471 millones.

El EBITDA, por su parte, presentó una profundización de su resultado negativo, pasando de \$ 312 millones en el primer trimestre de 2019, a resultado negativo de \$ 4.315 millones en el primer trimestre de 2020. Las ganancias, en tanto, exhibieron un resultado negativo por \$ 9.471 millones, lo que representa un empeoramiento respecto del resultado negativo de \$ 6.531 millones exhibido en el mismo período del año.

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Categoría
Bonos	BLAPO-F	C
Bonos	BLAPO-G	C
Bonos	BLAPO-H	C
Acciones	LA POLAR	Segunda Clase

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".