



ACCIÓN DE RATING

1 de agosto, 2019

Comunicado Anual

RATINGS

Empresas La Polar S.A.

Solvencia	B-
Bonos	B-
Efectos de comercio	N4/B-
Tendencia	Estable
Títulos accionarios	Segunda Clase
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación industria de bienes de consumo](#)

[Criterio: Relación entre clasificaciones de corto y largo plazo](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

José Delgado +56 2 2896 8211
Analista de Corporaciones
jdelgado@icrchile.cl

Empresas La Polar S.A.

Comunicado de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría B-/Estable la clasificación de solvencia y bonos de [Empresas La Polar S.A.](#), y en categoría N4/B- la clasificación de sus efectos de comercio, fundamentado principalmente en la fortaleza financiera de la compañía, que aún permanece en un bajo nivel, así como también en factores cualitativos como el moderado reconocimiento de marcas, la adecuada participación de mercado, razonables niveles de diversificación y tamaño relativo, y un poder de abastecimiento de productos que aún es limitado.

La situación financiera de la compañía se ha visto impactada negativamente por una menor actividad en la industria del retail, reduciendo la generación de flujos. Si bien el negocio financiero continúa expandiendo sus ventas, estas no logran compensar el menor ingreso del negocio retail de la compañía. No obstante, de acuerdo a lo indicado por la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile (CNC), las reducciones en venta durante la segunda mitad del 2019 debiesen tender a estabilizarse, más que por una mejora en las variables macroeconómicas, por una normalización en la base de comparación.

Los esfuerzos de La Polar siguen concentrados en potenciar su negocio financiero, así como también en lograr eficiencias operacionales. Respecto a lo primero, la empresa continúa destinando recursos a campañas comerciales, las que han tenido un efecto positivo en términos de cartera de crédito. En cuanto a lo segundo, las iniciativas de la compañía estarían concentradas en la adopción de tecnologías, mejoras en logística y distribución, además de optimizaciones de espacio.

Adicionalmente, ICR continúa destacando el apoyo explícito que los accionistas mayoritarios le están entregando a la compañía, que se está evidenciando mediante la inyección de capital, la reestructuración del equipo ejecutivo y la participación activa como directores de la empresa.

Por otra parte, **la ratificación de los títulos accionarios nemotécnico NUEVAPOLAR en Segunda Clase** se explica por la clasificación de solvencia de la compañía (B-), la presencia bursátil de 92,78% y el *floating* de los papeles (que ha ido disminuyendo conforme aumenta la participación de Larraín Vial Corredores de Bolsa en la propiedad de la empresa).

Consideramos que la clasificación de riesgo de la compañía podría variar negativamente si la fortaleza financiera se deteriora por incrementos relevantes en deuda o insuficiencia en los niveles de flujos. En contraposición, podría mejorar si el flujo generado logra aumentar significativamente respecto a su nivel actual.

Para el caso de La Polar, la evaluación del riesgo del negocio indica que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría BB. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero reduce esta clasificación hasta categoría B- al tratarse de una fortaleza financiera, por el momento, “baja”.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones solvencia y bonos

Fecha	Solvencia	Bonos	Efectos de comercio	Tendencia	Títulos accionarios	Motivo
31-jul-13	C	C	N4/C	Estable	Nivel 5	Reseña anual
31-jul-14	C	C	N4/C	Estable	Nivel 5	Reseña anual
10-oct-14	C	C	N4/C	En Observación	Nivel 5	Cambio de tendencia
27-oct-14	C	C	N4/C	En Observación	Nivel 5	Nuevo instrumento (bono H)
31-jul-15	C	C	N4/C	En Observación	Nivel 5	Reseña anual
23-oct-15	C	C	N4/C	Estable	Nivel 5	Cambio de tendencia
28-abr-16	B-	B-	N4/B-	Estable	Nivel 5	Cambio de clasificación
29-jul-16	B-	B-	N4/B-	Estable	Nivel 5	Reseña anual
31-jul-17	B-	B-	N4/B-	Estable	Nivel 5	Reseña anual
30-jul-18	B-	B-	N4/B-	Estable	Nivel 5	Reseña anual
31-jul-19	B-	B-	N4/B-	Estable	Nivel 5	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría B

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retrasos en el pago de intereses y el capital.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

Categoría N4

Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para clasificar en los niveles antes definidos.

Segunda Clase (Nivel 5)

Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.