

## FELLER RATE CLASIFICA EN “A” LA PRIMERA LINEA DE BONOS INSCRITA POR EMPRESAS LA POLAR. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

---

### Contacto

María Teresa Larroulet P. / [mteresa.larroulet@feller-rate.cl](mailto:mteresa.larroulet@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570430  
Gonzalo Oyarce C. / [gonzalo.oyarce@feller-rate.cl](mailto:gonzalo.oyarce@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570400

**Santiago, Chile – 25 de octubre de 2007.** Feller Rate clasificó en “A” la línea de bonos n° 512 inscrita por Empresas La Polar S.A. Las perspectivas de clasificación son “Estables”.

La clasificación asignada obedece a la favorable posición competitiva y adecuada situación financiera de la empresa, reflejada esta última en el sostenido aumento en el nivel de márgenes y rentabilidades. Asimismo, considera, la alta competitividad de la industria en que participa y la sensibilidad del sector comercio al ciclo económico.

Las principales actividades de Empresas La Polar S.A. son el negocio comercial, que actualmente desarrolla a través de la cadena de 32 tiendas “La Polar”, y el negocio financiero, otorgando créditos a sus clientes. Al igual que el resto de la industria, Empresas La Polar se caracteriza por la importancia de su negocio financiero, tanto como elemento generador de ventas como por la rentabilidad propia del crédito. Sin embargo, este último involucra una exposición adicional a la evolución de la actividad económica, tanto por las fluctuaciones en el costo del crédito como en su recuperabilidad.

A principios de 1999, el fondo de inversión Southern Cross tomó el control de Empresas La Polar; posteriormente efectuó diversas ventas de acciones de la empresa, dejando la propiedad en octubre de 2006. Pese a ello, tanto la administración como la conformación del directorio se han mantenido prácticamente inalteradas. La estabilidad mostrada por la estructura de administración ha favorecido una estrategia de negocios coherente y de lineamientos estables en el tiempo.

La situación financiera de la empresa se caracteriza por favorables indicadores de márgenes y rentabilidades, en conjunto con un aumento en el nivel de endeudamiento respecto a la generación de Ebitda registrado a partir de 2004. Entre esa fecha y junio de 2007, la relación deuda financiera sobre Ebitda pasó de 1,7 veces a 2,9 veces. Los mayores niveles de endeudamiento están asociados al mayor nivel de pasivos requeridos para financiar su plan de expansión y el fuerte crecimiento que ha registrado la cartera de créditos. En abril de 2007, la compañía realizó un aumento de su base patrimonial por US\$ 70 millones, que le permitió recuperar su nivel de endeudamiento total a 1,2 veces el patrimonio.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación son “Estables”, debido a su favorable capacidad de gestión y a una mejora en la flexibilidad financiera producto del aumento de capital. Tras éste, la empresa obtuvo importantes recursos, que le permitirán financiar parte de su plan de inversiones para el período 2007-2009. Producto de requerimientos de mayor capital de trabajo y el plan de inversiones, la compañía incrementará su nivel de endeudamiento en los próximos períodos. Al respecto, la compañía realizó la emisión de una línea de bonos por UF 7 millones, cuyos fondos se destinarán a financiar el plan de expansión y a reestructurar pasivos. Esta estructura contempla que la empresa inicialmente mantendrá elevados saldos de caja, que paulatinamente serán utilizados en el financiamiento del plan de inversión del año 2008 y en refinanciar deudas.

Feller Rate espera que la empresa mantenga políticas financieras relativamente conservadoras y una adecuada calidad de la cartera de créditos, con un nivel de deuda financiera neta de caja sobre la generación de Ebitda inferior a 3,5 veces.

El perfil de negocios de la compañía podría presentar cambios dados sus planes de expansión hacia otros mercados dentro de la región. Si bien esto le otorga importantes oportunidades de crecimiento, podría incrementar la participación relativa de países más riesgosos. De concretarse la expansión internacional, se evaluará su importancia relativa, la estructura de financiamiento y su efecto en las clasificaciones de riesgo.