

laPolar®

Análisis Razonado

Diciembre 2018

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo	2
Análisis del Estado de Resultados Consolidado	3
Análisis por Segmento: Retail	5
Análisis por Segmento: Retail Financiero	7
Análisis de Estado de Situación Financiera	10
Estado de Flujo de Efectivo	12
Riesgos Financieros	13
Principales Eventos del Periodo	15
Eventos Posteriores	16
Anexos	17

Simbología:

- Para referirse a periodos: Q1, Q2, Q3, Q4, 3M, 6M, 9M y 12M.
- Para referirse a unidades monetarias: M\$: miles; MM\$ millones.
- Puntos porcentuales = p.p.

Ratios Financieros

- Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.
- Razón Ácida = (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente.
- Rotación de Inventario = Costo de Venta Producto 12M / Inventario promedio 12M.
- Días de Inventario = 360 días / Rotación de Inventario.
- Leverage Total = Pasivo Total / Patrimonio.
- Leverage Financiero = Deuda Financiera / Patrimonio.
- DFN / EBITDA = Deuda Financiera - Caja o Efectivo Equivalente / EBITDA últimos 12 meses.

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

12M 2018

Ingresos Consolidados:
MM\$381.850

Resultado Operacional:
(MM\$4.438)

EBITDA:
MM\$3.675

Resultado Neto:
(MM\$11.238)

Margen Bruto:
34,5%

Margen EBITDA:
(1,2%)

Resumen Ejecutivo acumulado diciembre 2018

- Los Ingresos Consolidados a diciembre de 2018 ascendieron a MM\$381.850, un 3,8% por debajo del año 2017 como consecuencia de un debilitamiento general en las ventas en tiendas por departamentos en el país, lo que significó a nivel industria una baja en los precios.
- La Ganancia bruta decreció en 10,8% durante el 2018, en comparación al año 2017. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 2,7p.p., llegando al 34,5% al cierre de diciembre de 2018, debido a un deterioro de los márgenes según lo explicado en el punto anterior.
- Los gastos de administración y ventas disminuyen un 3,8%, pasando de MM\$131.184 a MM\$126.207 en el acumulado a diciembre, explicado por eficiencias operacionales logradas por la compañía.
- El margen EBITDA decae 2,7p.p., alcanzando los MM\$3.675 por debajo de los MM\$14.700 del año 2017.
- El resultado neto alcanzó los -11.238MM\$ el cual se compara con la ganancia de MM\$6.604 del año 2017.
- La cartera de colocaciones del Negocio Financiero al cierre de diciembre de 2018 alcanzó el valor de MM\$ 194.146, equivalente a un aumento de 8,7% con respecto al mismo periodo del año 2017.
- A partir del año 2018 se incorpora la nueva normativa IFRS 9, la cual obliga a considerar cambios en las provisiones de cartera, implicando principalmente tomar un mayor plazo de cobertura y provisionar el cupo no utilizado por el cliente. Lo anterior significó un aumento inicial en las provisiones de MM\$ 18.557, con efecto final negativo en Patrimonio de MM\$ 14.379.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	12M 2018	12M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	381.850	397.160	(15.310)	(3,9%)
Costo de Ventas	(250.083)	(249.492)	(591)	0,2%
Ganancia bruta	131.767	147.668	(15.901)	(10,8%)
Margen Bruto	34,5%	37,2%		(2,7%)
Gastos de Administración ^(SinDep/Amort.)	(126.207)	(131.184)	4.978	(3,8%)
Costos de Distribución	(1.886)	(1.784)	(102)	5,7%
EBITDA	3.675	14.700	(11.025)	(75%)
Margen EBITDA	1,0%	3,7%		(2,7%)
Depreciación y Amortización	(8.113)	(9.509)	1.397	(14,7%)
EBIT	(4.438)	5.191	(9.629)	(185%)
Margen EBIT	(1,2%)	1,3%		(2,5%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(975)	(1.612)	637	40%
Ingresos Financieros	252	622	(370)	(59,5%)
Costos Financieros	(7.648)	(8.133)	485	(6,0%)
Diferencias de Cambio	(634)	210	(844)	(402%)
Resultados Unidades de Reajuste	70	52	18	34%
Resultado Antes de Impuestos	(13.373)	(3.670)	(9.703)	(264%)
Impuesto a las Ganancias	2.135	10.274	(8.138)	(79%)
Ganancia (Pérdida)	(11.238)	6.604	(17.842)	(270%)
Margen Neto	(2,9%)	1,7%		(4,6%)

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$381.850 acumulados al 31 de diciembre 2018, disminuyendo MM\$15.310 (- 3.9%) respecto a los ingresos del año 2017. Este decrecimiento en ingresos se generó por mayores actividades promocionales con el fin de hacer frente a un entorno más competitivo y débiles indicadores de consumo.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución a diciembre de 2018 decreció un 10,8% respecto al mismo periodo 2017. El Margen Bruto cae 2,7p.p. alcanzando un 34,5%, asociado a menores márgenes producto de las mayores actividades promocionales anteriormente mencionadas.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

Los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$126.207 durante el 2018, con una disminución de 3,8% (-MM\$4.978) con respecto al año 2017, principalmente por una baja en gastos de personal en respuesta a un ajuste en la dotación tanto en casa matriz como en tiendas, lo que se compensa con un aumento en los finiquitos resultantes de dicho ajuste.

Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización presenta una disminución de un 14,7% (-MM\$1.397) en relación al año 2017, debido a que parte de los activos de la empresa han cumplido con su periodo de depreciación, sumado a bajos niveles de inversión en los últimos 12 meses.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a -MM\$4.438 a diciembre de 2018, menor al resultado observado el año anterior de MM\$5.191 y con un margen operacional de - 1,2p.p.

Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$74 respecto al mismo periodo 2017 llegando a -MM\$8.935, explicado principalmente por menores Gastos Financieros y Otras Pérdidas, compensados en parte por un mayor gasto en Diferencias de Cambio.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	12M 2018	12M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	303.682	315.288	(11.606)	(3,7%)
Costo de Ventas	(218.384)	(222.606)	4.222	(1,9%)
Ganancia bruta	85.298	92.682	(7.383)	(8,0%)
Margen Bruto	28,1%	29,4%		(1,3%)
GAV + Distribución ^(Sin Dep/Amort.)	(107.023)	(112.477)	5.454	(4,8%)
EBITDA	(21.725)	(19.796)	(1.929)	(10%)
Margen EBITDA	(7,2%)	(6,3%)		(0,9%)
Depreciación y Amortización	(7.549)	(9.080)	1.531	(16,9%)
EBIT	(29.274)	(28.876)	(399)	(1,4%)
Margen EBIT	(9,6%)	(9,2%)		(0,5%)

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$11.606 (-3,7%), respecto al mismo periodo del año 2017. Las principales caídas estuvieron en las líneas Deporte, Calzado y Tecnología, lo cual fue contrarrestado con el crecimiento de la línea Hogar. Las principales razones del decrecimiento en ingresos radican en la menor presencia de turistas argentinos, un consumo ralentizado y la ausencia de lluvias/ bajas temperaturas.

La contribución del segmento disminuyó -8% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de -1,3p.p. en el margen. La baja en contribución se debe principalmente a la caída en ventas y márgenes de las líneas blandas; los márgenes disminuyeron producto de los descuentos realizados en un entorno de consumo lento y altamente competitivo. En menor grado, la contribución también se vio afectada por la caída en venta de la línea Tecnología y a la baja en el margen de la línea Hogar por liquidación de Menaje.

Los gastos del periodo fueron inferiores a los del año anterior, disminuyendo en MM\$5.454, lo cual representa un decrecimiento del 4,8%. La principal razón de la disminución se debe a la implementación de un plan de eficiencia en la dotación de tiendas y casa matriz.

De esta forma, el resultado operacional del segmento Retail cae en MM\$399, representando una baja de -0,5p.p. en margen operacional.

Indicadores Segmento Retail	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218	Q318	Q418
Ingresos de Actividades Ordinarias (M)	74.077	78.935	72.937	104.675	72.214	76.977	69.831	96.265	71.598	75.474	65.078	91.532
Unidades Vendidas (miles)	6.046	5.141	5.340	8.880	6.271	5.479	5.827	9.739	7.212	6.162	6.147	9.812
Número de tiendas	37	37	38	38	38	38	38	38	38	38	38	39
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	150.200	150.900	155.600	157.100	156.500	155.700	155.700	154.600	155.800	155.600	155.800	158.300
Ventas UF/M²	6,1	6,4	5,7	8,2	5,8	6,1	5,6	7,7	5,7	6,0	5,1	7,0
Same Store Sales	6,2%	0,4%	0,3%	1,0%	0,5%	(0,6%)	(0,9%)	(4,3%)	(2,5%)	(3,5%)	(9,8%)	(8,0%)
Variación igual período año anterior												
Ingresos de Actividades Ordinarias	8,0%	1,7%	3,4%	2,8%	(2,5%)	(2,5%)	(4,3%)	(8,0%)	(0,9%)	(2,0%)	(6,8%)	(4,9%)
Unidades Vendidas	(6,2%)	(5,7%)	(0,4%)	2,9%	3,7%	6,6%	9,1%	9,7%	15,0%	12,5%	5,5%	0,8%
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	(5,4%)	(3,5%)	0,7%	2,9%	4,2%	3,2%	0,1%	(1,6%)	(0,4%)	(0,1%)	0,1%	2,4%
Same Store Sales (var p.p)					(5,74)p.p	(1,04)p.p	(1,15)p.p	(5,25)p.p	(2,99)p.p	(2,86)p.p	(8,87)p.p	(3,75)p.p
Ventas UF/M²	5,8%	(2,1%)	(4,5%)	(5,1%)	(5,0%)	(4,5%)	(1,6%)	(5,2%)	(1,9%)	(2,8%)	(8,9%)	(9,4%)

La superficie de venta promedio mensual a diciembre 2018 alcanza 158.300 m2, lo que representa un aumento de 2,4% con respecto al mismo periodo del año 2017.

En el mes de octubre se abrió la tienda número 39. Esta sucursal ubicada en la comuna de Maipú, específicamente en el mall Pumay, estrena un nuevo formato en 2.750 m2.

Dado que cuenta con acceso a la calle Pajaritos, esta nueva apertura es comercialmente muy atractiva y se vislumbra un interesante potencial.

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	12M 2018	12M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	86.115	84.037	2.078	2,5%
Costo de Ventas	(32.357)	(27.850)	(4.507)	16,2%
Ganancia bruta	53.758	56.187	(2.429)	(4,3%)
Margen Bruto	62,4%	66,9%		(4,4%)
GAV (Sin Dep/Amort.)	(28.358)	(21.691)	(6.667)	30,7%
EBITDA	25.400	34.496	(9.096)	(26,4%)
Margen EBITDA	29,5%	41,0%		(11,6%)
Depreciación y Amortización	(563)	(429)	(134)	31,3%
EBIT	24.836	34.067	(9.230)	(27,1%)
Margen EBIT	28,8%	40,5%		(11,7%)

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar crecen 2,5% en el 2018 respecto al año 2017, explicados por el incremento de 8,7% en la cartera de créditos. Esta variación se debe principalmente al aumento en la venta de productos financieros (Avance y Avance XL) y por las mayores compras en la red de comercios adheridos a Transbank a través de la tarjeta La Polar Visa, permitiendo generar un crecimiento en intereses y comisiones.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 16,2% respecto del 2017, explicado por los mayores costos operacionales por la migración de clientes a Tarjeta La Polar Visa y por un mayor gasto en riesgo debido a la mayor provisión por la implementación de la normativa IFRS 9 y por un mayor nivel de castigos explicado entre otras cosas por un aumento en el desempleo. La tasa de castigo neta se encuentra sobre el año anterior, alcanzando un valor de 17,2% en los últimos 12 meses móviles a diciembre de 2018.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen de 4,4% y una disminución de la ganancia bruta de 4,3% en el periodo comparado con el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el margen EBITDA del segmento financiero cae 11,6% respecto al año anterior, debido principalmente a los mayores gastos por comisiones por migración a La Polar Visa, rebates y campañas comerciales, tanto en nuestras tiendas, alianzas estratégicas, como en la red de comercios asociados a Transbank y mayor riesgo.

En términos de riesgo de crédito, a partir del año 2018 se incorpora la nueva normativa IFRS 9, la cual obliga a considerar cambios en las provisiones de cartera, dicho cambio llevó a la tasa

de riesgo (incorporando provisión por contingentes) de un 9,8 % a un 18,6% entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018. Adicionalmente, a diciembre 2018 se observa una disminución en el porcentaje de repactados llegando a 12,5 %, inferior al 12,9 % del año anterior.

Un tema a destacar fue el crecimiento obtenido por la nueva tarjeta Visa La Polar. El ejercicio terminó con 567.540 tarjetas con saldo, un 4,0% por sobre el año anterior y con un 50,1% correspondiente a clientes Visa La Polar, concentrando el 53% de la cartera de crédito. Estos buenos resultados están dados, en parte, por la posibilidad que da esta tarjeta de diversificar el acceso a los distintos ítems de la canasta de consumo. Por lo mismo, este año ha seguido siendo un foco importante el fortalecer nuestras alianzas estratégicas.

Indicadores Negocio Financiero	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218	Q318	Q418
Stock colocaciones brutas (MM\$)	145.129	147.854	148.180	166.951	160.652	165.417	165.846	178.629	172.708	175.346	177.025	194.146
Stock provisiones (MM\$)	15.215	15.136	15.081	15.205	16.440	17.060	16.850	17.464	36.036	35.548	35.330	36.090
Stock colocaciones netas (MM\$)	129.914	132.718	133.099	151.746	144.212	148.357	148.996	161.165	136.672	139.799	141.696	158.056
Tasa de riesgo (%) *(1)	10,5%	10,2%	10,2%	9,1%	10,2%	10,3%	10,2%	9,8%	20,9%	20,3%	20,0%	18,6%
Castigos netos 3M (MM\$)	5.522	5.507	6.593	5.594	5.475	5.564	7.169	6.236	7.191	7.184	8.390	7.840
Castigos netos 12M (MM\$)	23.061	22.833	22.790	23.216	23.169	23.226	23.802	24.443	26.159	27.780	29.001	30.605
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,1%	14,7%	14,7%	14,7%	15,1%	14,7%	14,7%	14,7%	15,5%	16,2%	16,6%	17,2%
Tarjetas con Saldo (#)	512.751	511.722	495.058	540.461	510.445	526.389	526.042	545.720	527.641	539.250	538.023	567.540
Deuda Promedio (\$)	283.000	288.900	299.300	308.900	314.700	314.200	315.300	327.300	327.300	325.200	329.000	342.100
Venta con Tarjeta (%)	46,0	54,3	51,5	49,6	41,6	51,7	48,1	42,6	39,4	49,1	52,0	46,4
% Cartera Reneg_Bruta (%)	14,5	14,0	14,3	12,9	13,7	13,8	13,9	12,9	13,7	13,5	13,5	12,5

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	dic-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	233.970	242.444	(8.474)	(3,5%)
Total activos no corrientes	116.512	93.652	22.860	24,4%
Total Activos	350.482	336.096	14.386	4,3%
Total pasivos corrientes	130.413	114.896	15.518	13,5%
Total pasivos no corrientes	110.923	105.965	4.958	4,7%
Total Pasivos	241.336	220.861	20.475	9,3%
Total Patrimonio	109.146	115.235	(6.090)	(5,3%)
Total Pasivos y Patrimonio	350.482	336.096	14.386	4,3%

Activos

Los Activos Totales llegan a MM\$350.482 a diciembre 2018 lo que representa una caída de MM\$14.386 respecto a diciembre 2017. Esto responde a una principalmente a una disminución de la cuenta de Deudores Comerciales de MM\$19.036 con respecto a diciembre del año 2017, explicado casi en su totalidad por el efecto de la mayor provisión de cartera por la normativa IFRS 9. Lo anterior, se compensa en parte con el aumento de Otros activos no financieros, corrientes que se incrementa por una garantía por MM\$7.000 mientras se concretaba la compra de un nuevo edificio corporativo.

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,8 veces a diciembre de 2018, con un leve descenso respecto al cierre del año 2017, explicado principalmente por menores niveles de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar producto del cambio por IFRS 9 y aumento en los Pasivos financieros corrientes (confirming) y en Otras Provisiones Corrientes por aumento en la provisión de riesgo producto de IFRS9.

Liquidez	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
Razón Corriente	2,1	2,2	2,2	2,6	2,1	1,8	1,9	1,7	1,8
Razón Ácida	1,6	1,6	1,7	2,0	1,6	1,3	1,4	1,2	1,3

Endeudamiento	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
Leverage Total	2,0	2,0	2,0	1,8	1,9	2,2	2,2	2,5	2,2
Leverage Financiero	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9	0,8
Deuda Financiera Neta/EBITDA	5,8	5,1	1,4	1,3	2,7	4,7	6,2	12,9	20,1
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,3	0,4	0,2	0,3	0,3	0,5	0,6	0,8	0,7
EBITDA/ Gastos Financieros	0,6	0,7	2,2	2,8	1,8	1,5	1,2	0,9	0,5

Actividad	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
Rotación de Inventarios	4,1	4,3	4,3	4,3	4,0	3,9	3,8	3,7	3,6
Días de Inventario	87,9	84,3	83,9	83,0	90,2	92,9	93,6	96,9	99,7

Nota: A partir del Q117, el cálculo de la rotación de inventario se realiza tomando el promedio de inventarios de los últimos 4 trimestres para reflejar de mejor manera el comportamiento estacional de los mismos.

Al mes de diciembre del 2018, los Inventarios llegan a MM\$60.541 aumentando en MM\$3.721 en relación a diciembre 2017.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$241.336 a diciembre 2018 aumentando 9,3% con respecto a diciembre 2017. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos provienen de:

- Los pasivos Financieros totales aumentan en MM\$33.077 (+ 60,9%) en respuesta al crecimiento de la cartera de crédito, capex y a la operación propia de la compañía.
- Disminución en Cuentas por Pagar respecto a diciembre 2017 en M\$9.678 (- %13,0).

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 5,3% (-MM\$6.090), producto de la aplicación de IFRS9 a partir de éste año y de la pérdida registrada en el periodo. Esto se compensó en parte con un aumento de capital realizado en cuarto trimestre 2018, el que recaudó MM\$19.465 al cierre de año.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-dic-18	31-dic-17	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(32.528)	(8.925)	(23.603)	264,4%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.476)	(3.443)	(6.033)	175%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	41.458	1.384	40.074	2.895%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(546)	(10.984)	10.438	95,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	14.054	25.038	(10.984)	(43,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.509	14.054	(546)	(3,9%)

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de -MM\$32.528 a diciembre 2018, mayor en MM\$23.603 respecto al mismo periodo 2017, proveniente de una disminución en los ingresos por ventas y recaudaciones (-0,7%) en conjunto con mayores pagos a proveedores y empleados.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$9.476, MM\$6.033 mayor al año 2017 producto de mayores inversiones en activos fijos e informáticos durante el periodo.

El Flujo de actividades de financiamiento aumentó su saldo neto en MM\$40.074 respecto al mismo periodo 2017, debido al aumento de capital realizado en cuatro trimestre 2018 y al incremento en las obligaciones financieras destinadas principalmente al crecimiento de la cartera de crédito y a la disminución de cuentas por pagar a Proveedores.

El movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó -MM\$546 a diciembre 2018, que se compara con los -MM\$10.984 a diciembre 2017, cerrando en MM\$13.509 en el presente año.

Riesgos Financieros

Riesgo de mercado

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, inflación, cambios regulatorios (aspectos laborales y regulaciones negocio financiero entre otros), pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas para la gestión de estos riesgos son establecidas por la Administración. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

Riesgo de tipo de cambio

Si bien la Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.

Al 30 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por MM\$13.427, las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 15,4% del total de obligaciones financieras. El restante está denominado en pesos chilenos. De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 30 de diciembre de 2018, asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida (utilidad) antes de impuesto de MM\$1.342.

Hasta el 30 de junio de 2017 la sociedad tuvo como política mantener una cobertura de sus obligaciones en dólares proveniente de sus importaciones mediante contratos forward que cubrían al menos el 80% de estas operaciones.

Riesgo de tasas de interés

Al 30 de diciembre de 2018, la sociedad mantiene obligaciones financieras por MM\$87.354, las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses. Al 30 de diciembre de 2018, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

Riesgo de inflación

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con transacciones denominadas en Unidades de Fomento. Al 30 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee deudas financieras con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.

Riesgo de Liquidez

La Compañía está expuesta a que por condiciones externas se vea imposibilitada a conseguir financiamientos para sus operaciones. Para esto la Compañía ha creado una política de liquidez que proyecta los flujos de caja anticipando sus posibles descalces y alternativas de cobertura. Adicionalmente esta política establece indicadores de liquidez que definen holguras y fondos de reservas para enfrentar descalces no programados.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo actualmente su fuente de fondos los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales apoyados principalmente con financiamientos bancarios y deudas con garantía de cartera de crédito, manteniendo efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Cabe señalar que la subsidiaria Inversiones LP S.A. se rige mediante Circular 40 de la SBIF, la cual señala en el punto 5 "Reserva de liquidez de los Emisores que registren pagos relevantes y de los Operadores que asumen obligaciones de pago", esta sociedad deberá mantener una reserva de liquidez por un monto no inferior a 10.000 UF.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2018, el efectivo disponible ascendía M\$ 13.508.799 y de fondos mutuos, contratados en 1) Fondo de Inversión Privado BP La Polar S.A. Estructurado por M\$725.000 y 2) La Polar S.A. S.A. M\$ 3.736.519

La Sociedad espera financiar sus operaciones, gastos e inversiones de la siguiente forma:

- a) A través de efectivo y fondos mutuos mencionados anteriormente.
- b) Financiamiento de terceros a través de la emisión de deuda.
- c) Seguimiento de su presupuesto de ventas y costos, que junto con importantes reducciones en los gastos de administración, permitan maximizar la rentabilidad de la Sociedad.
- d) Monitoreo constante y estricto del capital de trabajo.
- e) Exhaustiva evaluación de las inversiones de capital por parte de la administración y posteriormente por el Directorio de la Sociedad.

Principales Eventos del Periodo

Término del proceso de conversión de Bonos Serie H

Con fecha 06 de febrero de 2018 se dio por finalizado el proceso de conversión de Bonos Serie H emitido por Empresas La Polar.

Nuevo Financiamiento

Durante el segundo semestre de 2018 se aumentó el financiamiento del Fondo de Inversión Privado 15-01 por la suma de MM\$ 13.000. Gran parte de estos fondos se destinarán al crecimiento de cartera de créditos y al financiamiento de capital de trabajo.

Aumento de Capital

Durante el cuarto trimestre de 2018 hasta enero 2019 se llevó a cabo un aumento de capital aprobado en junta de accionistas realizada el 19 de abril de 2018. Durante el año 2018 se recaudaron MM\$19.466 y posteriormente en enero 2019 se recaudaron MM\$960. En la totalidad de esta operación se recaudaron MM\$20.426.

Eventos Posteriores

Compra propiedad ubicada en Avenida Santa Clara n° 207, comuna de Huechuraba, Santiago:

Por escritura pública de fecha 20 de noviembre del año 2018 otorgada en la Notaría de Santiago de doña Valeria Ronchera Flores, Empresas La Polar S.A. compró a la sociedad Itaú Chile Inversiones, Servicios y Administración S.A. la referida propiedad compuesta de varias oficinas, bodegas y estacionamientos.

En la misma escritura pública antes mencionada, se constituyó una hipoteca específica y prohibición de gravar y enajenar en favor de la sociedad Santana S.A. para garantizarle un préstamo y el respectivo pagaré con el que se documentó dicho préstamo.

El proceso de inscripción en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago y de pago al comprador se terminó de realizar el día 15 de enero del 2019.

Venta inmueble Avenida Presidente Eduardo Frei Montalva #520, comuna de Renca:

Por escritura pública de compraventa de fecha 31 de enero del año 2019 otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, la sociedad Empresas La Polar S.A. vendió a la sociedad Panal SpA la propiedad antes individualizada. En esta escritura compareció el Banco Consorcio alzando la hipoteca constituida en su favor. Esta compraventa se encuentra actualmente en proceso de inscripción en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Cambio en la Administración:

Con fecha 4 de enero de 2019 Andrés Eyzaguirre Astaburuaga presentó su renuncia al cargo de Gerente General de la Sociedad, la que se hizo efectiva a contar del 1° de febrero de 2019. En su reemplazo asumió como Gerente General don Manuel Severin Larraín.

Cambios en el Directorio:

En la sesión de directorio de fecha 7 de febrero de 2019, el directorio tomó conocimiento de las renuncias de don Anselmo Palma Pfozter y de don Fernando Delfau Vernet, a su calidad de directores de Empresas La Polar S.A. Dicha renuncia se hizo efectiva a contar de esa misma fecha. En su remplazo, se designó como directores a don Andrés Eyzaguirre Astaburuaga y a don Carlos Alberto Cartoni Zalaquett.

Anexos

Conversión de Acciones

El total de acciones al cierre de diciembre 2018 es de 3.578.161.467 con 866 accionistas.

Principales Accionistas

Al 31 de diciembre de 2018 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	1.449.343.369	40,51%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	251.413.073	7,03%
BANCHILE CORREDORA DE BOLSA S.A.	189.449.406	5,29%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORA DE BOLSA	126.999.719	3,55%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	124.302.941	3,47%
VALORES SECURITY S.A. CORREDORA DE BOLSA	111.717.090	3,12%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	107.360.198	3,00%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	93.752.252	2,62%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	93.648.712	2,62%
CREDICORP CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	75.025.930	2,10%
BCI CORREDORA DE BOLSA S.A.	70.365.176	1,97%
CONSORCIO CORREDORA DE BOLSA S.A.	67.182.940	1,88%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,87%
OTROS ACCIONISTAS	750.854.362	20,98%

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	dic-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.509	14.054	(546)	(3,9%)
Otros activos financieros, corrientes	965	357	608	170%
Otros activos no financieros, corrientes	15.167	6.516	8.651	132,8%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	135.611	154.647	(19.036)	(12,3%)
Inventarios	60.541	56.820	3.721	6,5%
Activos por impuestos, corrientes	8.178	10.050	(1.873)	(18,6%)
Total activos corrientes	233.970	242.444	(8.474)	(3,5%)
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	41.035	21.282	19.753	92,8%
Otros activos no financieros, no corrientes	2.065	2.103	(39)	(1,8%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	28.931	29.397	(466)	(1,6%)
Propiedades, planta y equipo	27.432	28.760	(1.328)	(4,6%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	17.048	12.109	4.939	40,8%
Total activos no corrientes	116.512	93.652	22.860	24,4%
Total Activos	350.482	336.096	14.386	4,3%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	44.187	22.183	22.004	99,2%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	64.887	74.565	(9.678)	(13,0%)
Otras provisiones, corrientes	5.704	2.201	3.503	159%
Pasivos por impuestos, corrientes	10.159	9.590	569	5,9%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.549	5.430	(881)	(16,2%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	927	927	1	0,1%
Total pasivos corrientes	130.413	114.896	15.518	13,5%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	43.167	32.094	11.073	34,5%
Otras provisiones, no corrientes	853	2.059	(1.205)	(58,6%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	3.203	3.187	17	0,5%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.847	4.548	(701)	(15,4%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	59.853	64.078	(4.226)	(6,6%)
Total pasivos no corrientes	110.923	105.965	4.958	4,7%
Total Pasivos	241.336	220.861	20.475	9,3%
Capital emitido	369.941	343.266	26.675	7,8%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(399.521)	(373.904)	(25.617)	6,9%
Otras reservas	138.726	145.873	(7.147)	(4,9%)
Total Patrimonio	109.146	115.235	(6.090)	(5,3%)
Total Pasivos y Patrimonio	350.482	336.096	14.386	4,3%

Estado de Resultados Integrales Consolidados por Función

Estado de Resultados por Función Consolidado	31-dic-18	31-dic-17	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	381.849.896	397.159.913	(15.310.017)	-3,9%
Costo de ventas	(214.632.483)	(218.923.370)	4.290.887	-2,0%
Ganancia bruta	167.217.413	178.236.543	(11.019.130)	-6,2%
	43,8%	44,9%	- 1,1PP	
Costos de distribución	(1.885.671)	(1.783.683)	(101.988)	5,7%
Gasto de administración (sin Deprec, Amort y Deterioro)	(126.207.263)	(130.813.952)	4.606.689	-3,5%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(35.450.129)	(30.938.846)	(4.511.283)	14,6%
EBITDA	3.674.350	14.700.062	(11.025.712)	-75,0%
Depreciación, Amortización y Deterioro	(8.112.634)	(9.509.138)	1.396.504	-14,7%
Resultado de Operación	(4.438.284)	5.190.924	(9.629.208)	-185,5%
Otras ganancias (pérdidas)	(974.759)	(1.611.623)	636.864	-39,5%
Ingresos financieros	252.238	622.086	(369.848)	-59,5%
Costos financieros	(7.648.495)	(8.133.420)	484.925	-6,0%
Diferencias de cambio	(634.106)	210.041	(844.147)	-401,9%
Resultados por unidades de reajuste	69.804	52.000	17.804	34,2%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(13.373.602)	(3.669.992)	(9.703.610)	264,4%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	2.135.375	10.273.789	(8.138.414)	-79,2%
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(11.238.227)	6.603.797	(17.842.024)	-270,2%

Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-dic-18	31-dic-17	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	544.129	548.124	(3.995)	(0,7%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(356.343)	(361.785)	5.443	1,5%
Pagos a y por cuenta de empleados	(49.366)	(52.821)	3.454	6,5%
Otros pagos por actividades de operación	(171.461)	(173.603)	2.142	1,2%
Disminución / (Aumento) inversiones	-	(1.759)	1.759	100%
Intereses pagados	(165)	(267)	102	38,1%
Beneficio por Impuestos a las ganancias	679	33.186	(32.507)	(98,0%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(32.528)	(8.925)	(23.603)	264,4%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	94	236	(142)	100%
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.963)	(2.775)	(4.189)	151%
Compra de activos intangibles	(2.607)	(904)	(1.703)	188%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	#¡DIV/0!
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.476)	(3.443)	(6.033)	175%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	19.466	-	19.466	100%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	105.374	23.685	81.690	345%
Pagos de préstamos	(76.054)	(16.360)	(59.694)	365%
Intereses pagados	(7.328)	(5.941)	(1.387)	23,4%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	41.458	1.384	40.074	2.895%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(546)	(10.984)	10.438	95,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	14.054	25.038	(10.984)	(43,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.509	14.054	(546)	(3,9%)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	Capital Emitido		Otras reservas				Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		Patrimonio		
	Capital en Acciones	Primas de Emisión	Reservas de Cobertura	Reservas por planes de beneficios definidos	Revalorización de Capital	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Patrimonio atribuido a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
				M\$					M\$		
Saldos al 01-ene-18	385.949.867	(42.683.946)	(169.926)	(2.113.154)	2.093.320	146.063.209	(380.507.965)	6.603.797	115.235.202	-	115.235.202
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (neto de impuestos)	-	-	-	-	-	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)
Total Aplicación Inicial NIIF 9	-	-	-	-	-	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)
Cambios en el período											
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	6.603.797	(6.603.797)	-	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	24.609.440	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	-	-	-	-	-
Aumento capital	18.967.700	-	-	-	-	-	-	-	18.967.700	-	18.967.700
Mayor valor en colocación de acciones	498.232	-	-	-	-	-	-	-	498.232	-	498.232
Total cambios en el Patrimonio	44.075.372	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	6.603.797	(6.603.797)	19.465.932	-	19.465.932
Resultado integral:											
Otros resultados integrales	-	-	-	290.467	-	(228.997)	-	-	61.470	-	61.470
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(11.238.227)	(11.238.227)	-	(11.238.227)
Total resultado integral	-	-	-	290.467	-	(228.997)	-	(11.238.227)	(11.176.757)	-	(11.176.757)
Saldos al 31 de diciembre 2018	430.025.239	(60.084.443)	(169.926)	(1.822.687)	2.093.320	138.625.269	(388.282.941)	(11.238.227)	109.145.604	-	109.145.604
	369.940.796	0						(399.521.168)	-		
Saldos al 01-ene-17	324.323.786	889.772	26.246	(1.876.258)	2.093.320	164.364.389	(382.959.573)	2.451.608	109.313.290	-	109.313.290
Cambios en el período											
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2.451.608	(2.451.608)	-	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	61.626.081	(43.573.718)	-	-	-	(18.052.363)	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	61.626.081	(43.573.718)	-	-	-	(18.052.363)	2.451.608	(2.451.608)	-	-	-
Resultado integral:											
Otros resultados integrales	-	-	(196.172)	(236.896)	-	(248.817)	-	-	(681.885)	-	(681.885)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.603.797	6.603.797	-	6.603.797
Total resultado integral	-	-	(196.172)	(236.896)	-	(248.817)	-	6.603.797	5.921.912	-	5.921.912
Saldos al 31-diciembre-2017	385.949.867	(42.683.946)	(169.926)	(2.113.154)	2.093.320	146.063.209	(380.507.965)	6.603.797	115.235.202	-	115.235.202

laPolar®

Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

Para más información visitar nuestra página web
www.nuevapolar.cl
