

laPolar®

Análisis Razonado

Junio 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.

6M 2018

Ingresos Consolidados:
MM\$185.168

Resultado Operacional:
(MM\$1.441)

EBITDA:
MM\$2.284

Resultado Neto:
(MM\$4.879)

Margen Bruto:
35,2%

Margen EBITDA:
1,2%

Resumen Ejecutivo acumulado junio 2018

- Los Ingresos Consolidados a junio de 2018 ascendieron a MM\$185.168, un 1,3% 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 9,5% durante el 2018, en comparación al año 2017. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 3,2 p.p., llegando al 35,2% al cierre de junio de 2018, debido a un deterioro de los márgenes según lo explicado en el punto anterior.
- Los gastos de administración y ventas disminuyen un 3,0%, pasando de MM\$68.661 a MM\$66.620 en el acumulado a junio, explicado por eficiencias operacionales logradas por la compañía.
- El margen EBITDA decae 2,9 p.p., alcanzando los MM\$2.284 por debajo de los MM\$7.778 del año 2017.
- El resultado neto alcanzó los -MM\$4.879 el cual se compara con la ganancia de MM\$4.868 del año 2017.
- El stock de crédito del Negocio Financiero al cierre de junio de 2018 aumentó en MM\$9.929 (+ 6,0%) 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\$18.577, con efecto final negativo en Patrimonio de MM\$14.379.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	6M 2018	6M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	185.168	187.583	(2.415)	(1,3%)
Costo de Ventas	(119.989)	(115.568)	(4.421)	3,8%
Ganancia bruta	65.179	72.015	(6.836)	(9,5%)
Margen Bruto	35,2%	38,4%		(3,2%)
Gastos de Administración ^(Sin Dep/Amort.)	(62.014)	(63.363)	1.349	(2,1%)
Costos de Distribución	(881)	(874)	(7)	(0,8%)
EBITDA	2.284	7.778	(5.494)	(71%)
Margen EBITDA	1,2%	4,1%		(2,9%)
Depreciación y Amortización	(3.725)	(4.424)	699	(15,8%)
EBIT	(1.441)	3.353	(4.795)	(143%)
Margen EBIT	(0,8%)	1,8%		(2,6%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(61)	(3.090)	3.029	98%
Ingresos Financieros	158	468	(310)	(66,3%)
Costos Financieros	(3.008)	(3.588)	580	(16,2%)
Diferencias de Cambio	(110)	203	(313)	(154%)
Resultados Unidades de Reajuste	24	(7)	32	436%
Resultado Antes de Impuestos	(4.439)	(2.661)	(1.777)	(67%)
Impuesto a las Ganancias	(440)	7.529	(7.969)	(106%)
Ganancia (Pérdida)	(4.879)	4.868	(9.746)	(200%)
Margen Neto	(2,6%)	2,6%		(5,2%)

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$185.168 acumulados al 30 de junio 2018, disminuyendo MM\$2.415 (- 1,3%) 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 junio de 2018 decreció un 9,5% respecto al mismo periodo 2017. El Margen Bruto cae 3,2 p.p. alcanzando un 35,2%, 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\$62.014 durante el 2018, con una disminución de 2,1% (-MM\$1.349) 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 15,8% (-MM\$699) 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\$1.441 a junio de 2018, menor al resultado observado el año anterior de MM\$3.353 y con un margen operacional de - 0,8p.p. cayendo en este caso 2,6p.p. comparado al mismo periodo del año 2017.

Resultado no Operacional

El resultado no operacional mejora en MM\$3.017 respecto al mismo periodo 2017 llegando a -MM\$2.997, explicado principalmente en la partida de Otras Ganancias y Pérdidas presentó un impacto de MM\$3,250 relacionado con una provisión extraordinaria de honorarios legales y al reverso de la provisión relativa al Acuerdo Conciliatorio con SERNAC, cuyas obligaciones fueron ya cumplidas en el periodo de 2017. Lo anterior se complementa con una rebaja en los gastos financieros asociados a menores gastos de cobertura en moneda extranjera.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	6M 2018	6M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	147.072	149.191	(2.119)	(1,4%)
Costo de Ventas	(105.589)	(102.906)	(2.682)	2,6%
Ganancia bruta	41.483	46.285	(4.801)	(10,4%)
Margen Bruto	28,2%	31,0%		(2,8%)
GAV + Distribución <small>(Sin Dep/Amort.)</small>	(53.078)	(54.131)	1.053	1,9%
EBITDA	(11.594)	(7.846)	(3.748)	(48%)
Margen EBITDA	(7,9%)	(5,3%)		(2,6%)
Depreciación y Amortización	(3.479)	(4.237)	758	(17,9%)
EBIT	(15.073)	(12.083)	(2.991)	(25%)
Margen EBIT	(10,2%)	(8,1%)		(2,2%)

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$2.119 (-1,4%), respecto al mismo periodo del año 2017. Las principales caídas estuvieron en las líneas Calzado, Deporte, Tecnología y Hombre, 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 -10,4% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de -2,8p.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\$1.053, lo cual representa un decrecimiento del 1,9%. La principal razón de la baja 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\$2.991, representando una baja de -2,2p.p. en margen operacional.

Indicadores Segmento Retail	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	74.077	78.935	72.937	104.675	72.214	76.977	69.831	96.265	71.598	75.474
Unidades Vendidas (miles)	6.046	5.141	5.340	8.880	6.271	5.479	5.827	9.739	7.212	6.162
Número de tiendas	37	37	38	38	38	38	38	38	38	38
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
Ventas UF/M²	6,1	6,4	5,7	8,2	5,8	6,1	5,6	7,7	5,7	6,0
Same Store Sales	6,2%	0,4%	0,3%	1,0%	0,5%	(0,6%)	(0,9%)	(4,3%)	(2,5%)	(3,5%)
Variación igual periodo 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%)
Unidades Vendidas	(6,2%)	(5,7%)	(0,4%)	2,9%	3,7%	6,6%	9,1%	9,7%	15,0%	12,5%
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%)
Ventas UF/M²	5,8%	(2,1%)	(4,5%)	(5,1%)	(5,0%)	(4,5%)	(1,6%)	(5,2%)	(1,9%)	(2,8%)

La superficie de venta promedio mensual a junio 2018 alcanza 155.600 m2, lo que representa una disminución de 0,1% con respecto al mismo semestre del año 2017.

En línea con la búsqueda de rentabilizar los espacios, en el año 2017 se cierra el punto de venta ubicado en La Reina en el mes de septiembre y en diciembre se abre una nueva tienda en Quillota, Región de Valparaíso, consolidando un nuevo formato más eficiente de un piso. El número total de tiendas asciende a 38.

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	6M 2018	6M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	41.871	39.878	1.992	5,0%
Costo de Ventas	(14.726)	(13.225)	(1.500)	11,3%
Ganancia bruta	27.145	26.653	492	1,8%
Margen Bruto	64,8%	66,8%		(2,0%)
GAV (Sin Dep/Amort.)	(13.267)	(11.029)	(2.238)	20,3%
EBITDA	13.878	15.624	(1.746)	(11,2%)
Margen EBITDA	33,1%	39,2%		(6,0%)
Depreciación y Amortización	(246)	(188)	(59)	31,1%
EBIT	13.632	15.436	(1.804)	(11,7%)
Margen EBIT	32,6%	38,7%		(6,2%)

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar crecen 5,0% en el 2018 respecto al año 2017, explicados por el incremento de 6,0% 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. Lo anterior ha permitido generar un crecimiento en intereses y comisiones, que junto con un nivel de riesgo controlado ha llevado a un aumento en margen de 2,0% en el periodo comparado con el mismo semestre del año anterior.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 11,3% respecto del 2017, explicado principalmente 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 implementación de nuevos modelos producto de la aplicación de la normativa IFRS 9. La tasa de castigo neta se encuentra sobre el año anterior, alcanzando un valor de 16,2% en los últimos 12 meses móviles a junio de 2018, sin embargo, se mantiene en torno a los niveles esperados según el segmento atendido.

La Ganancia Bruta crece 1,8% respecto al año anterior producto de un aumento en la principalidad de la tarjeta.

Finalmente, el margen EBITDA del segmento financiero cae 6,0% 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.

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 10,3% a 20,3% entre junio de 2017 y junio de 2018. Adicionalmente a junio 2018 se observa una mejora en el porcentaje de repactados llegando a 13,5%, inferior al 13,8% del año anterior.

A finales de junio 2018 se lanzó el nuevo sitio de la Tarjeta (www.tarjetalapolar.cl), el cuál fue desarrollado bajo tres pilares estratégicos: navegación intuitiva, resolución de requerimientos a través de la autoatención y flujos ágiles para la captación de nuevos clientes. Este lanzamiento continuará mejorando la experiencia de nuestros clientes con más funcionalidades que van en línea con la estrategia de auto atención que se ha estado implementando en los últimos años en el Negocio Financiero de La Polar.

Indicadores Negocio Financiero	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218
Stock colocaciones brutas (MM\$)	145.129	147.854	148.180	166.951	160.652	165.417	165.846	178.629	172.708	175.346
Stock provisiones (MM\$)	15.215	15.136	15.081	15.205	16.440	17.060	16.850	17.464	36.036	35.548
Stock colocaciones netas (MM\$)	129.914	132.718	133.099	151.746	144.212	148.357	148.996	161.165	136.672	139.799
Tasa de riesgo (%) *(1)	10,5%	10,2%	10,2%	9,1%	10,2%	10,3%	10,2%	9,8%	20,9%	20,3%
Castigos netos 3M (MM\$)	5.522	5.507	6.593	5.594	5.475	5.564	7.169	6.236	7.191	7.184
Castigos netos 12M (MM\$)	23.061	22.833	22.790	23.216	23.169	23.226	23.802	24.443	26.159	27.780
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%
Tarjetas con Saldo (#)	512.751	511.722	495.058	540.461	510.445	526.389	526.042	545.720	527.641	539.250
Deuda Promedio (\$)	283.000	288.900	299.300	308.900	314.700	314.200	315.300	327.300	327.300	325.200
Venta con Tarjeta (%)	46,0	54,3	51,5	49,6	41,6	51,7	48,1	42,6	39,4	49,1
% Cartera Reneg_Bruta (%)	14,5	14,0	14,3	12,9	13,7	13,8	13,9	12,9	13,7	13,5
Variación Trimestre Año Anterior										
Stock colocaciones brutas	6,6%	4,9%	8,2%	8,7%	10,7%	11,9%	11,9%	7,0%	7,5%	6,0%
Stock provisiones	3,5%	(5,2%)	2,0%	7,6%	8,1%	12,7%	11,7%	14,9%	119,2%	108,4%
Stock colocaciones netas (MM\$)	6,9%	6,2%	9,0%	8,8%	11,0%	11,8%	11,9%	6,2%	(5,2%)	(5,8%)
Tasa de riesgo	(0,3p.p.)	(1,1p.p.)	(0,6p.p.)	(0,1p.p.)	(0,3p.p.)	0,1p.p	(0,0p.p.)	0,7p.p	10,6p.p	10,0p.p
Castigos netos 3M	(15,2%)	(4,0%)	(0,7%)	8,3%	(0,9%)	1,0%	8,7%	11,5%	31,3%	29,1%
Castigos netos 12M	(15,5%)	(17,2%)	(10,8%)	(3,5%)	0,5%	1,7%	4,4%	5,3%	12,9%	19,6%
Tasa de castigos netos 12M	(4,1p.p.)	(5,3p.p.)	(3,9p.p.)	(2,5p.p.)	0,0p.p	0,0p.p	0,0p.p	0,0p.p	0,4p.p	1,4p.p
N° de tarjetas con saldo	0,8%	(2,7%)	(3,5%)	(2,1%)	(0,4%)	2,9%	6,3%	1,0%	3,4%	2,4%
Deuda promedio	5,7%	7,9%	12,1%	11,0%	11,2%	8,8%	5,3%	6,0%	4,0%	3,5%
% Cartera Reneg_Bruta (%)	14,5p.p	14,0p.p	14,3p.p	12,9p.p	(0,8p.p.)	(0,2p.p.)	(0,3p.p.)	(0,0p.p.)	0,1p.p	(2,6p.p.)

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	jun-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	198.919	242.444	(43.525)	(18,0%)
Total activos no corrientes	110.503	93.652	16.852	18,0%
Total Activos	309.423	336.096	(26.673)	(7,9%)
Total pasivos corrientes	102.812	114.896	(12.084)	(10,5%)
Total pasivos no corrientes	110.376	105.965	4.411	4,2%
Total Pasivos	213.187	220.861	(7.674)	(3,5%)
Total Patrimonio	96.235	115.235	(19.000)	(16,5%)
Total Pasivos y Patrimonio	309.423	336.096	(26.673)	(7,9%)

Activos

Los Activos Totales llegan a MM\$309.423 a junio 2018 lo que representa una caída de MM\$26.673 respecto a diciembre 2017. Esto responde a una disminución de la cuenta de Deudores Comerciales de MM\$22.757, en Efectivo por -MM\$8.304, -MM\$1.398 en Propiedades, Plantas y Equipos y a una baja en Inventarios de MM\$538 (- 0,9%) respecto a diciembre del año 2017, lo que es propio de la estacionalidad del negocio. Lo anterior, se compensa con el aumento de Activos por Impuestos de +MM\$3.591, Intangibles por +MM\$308, Otros Activos No Financieros por +MM\$88 en el año 2018 versus diciembre 2017.

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,9 veces a junio de 2018, con un leve descenso respecto al cierre del año 2017, explicado principalmente por menores niveles de Caja 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	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
Razón Corriente	2,1	2,2	2,2	2,6	2,0	2,1	2,1	1,8	1,9
Razón Ácida	1,6	1,6	1,7	2,0	1,6	1,5	1,6	1,3	1,4

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

Actividad	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
Rotación de Inventarios	4,1	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,0	3,9	3,8
Días de Inventario	87,9	84,3	83,9	83,0	84,6	86,5	90,2	92,9	93,6

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 junio del 2018, los Inventarios llegan a MM\$56.282 disminuyendo en MM\$538 en relación a diciembre 2017.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$213.187 a junio 2018 disminuyendo 3,5% con respecto a diciembre 2017. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos provienen de:

- Disminución en Cuentas por Pagar respecto a diciembre 2017 en M\$15.933 (- 21,4%).
- Los pasivos Financieros totales aumentan en MM\$8.908 (+ 16,4%) en respuesta al crecimiento de la cartera de crédito y a la operación propia de la compañía.

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una rebaja de un 16,5% (-MM\$19.000), producto de la aplicación de IFRS9 a partir de éste año y de la pérdida registrada en el periodo.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-18	30-jun-17	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(14.755)	(24.648)	9.892	(40%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.000)	12.599	(15.599)	124%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	9.452	(4.150)	13.602	328%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.304)	(16.199)	7.895	(49%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	14.054	25.038	(10.984)	(43,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.751	8.839	(3.089)	(34,9%)

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de -MM\$14.755 a junio 2018, menor en MM\$9.892 respecto al mismo periodo 2017, proveniente de una disminución en los ingresos por ventas compensado por menores egresos o pagos a proveedores.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$3.000, MM\$15.599 menor al año 2017 producto de liquidación de inversiones en fondos mutuos ejecutadas en el primer semestre del año 2017.

El Flujo de actividades de financiamiento aumentó su saldo neto en MM\$9.452 respecto al mismo periodo 2017, debido 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\$8.304 a junio 2018, que se compara con los -MM\$16.199 a junio 2017, cerrando en MM\$5.751 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 junio de 2018, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por MM\$3.126, las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 4,95% 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 junio 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\$313.

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.

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no posee contratos de derivados vigentes.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 30 de junio de 2018, la sociedad mantiene obligaciones financieras por MM\$63.185, las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses.

Al 30 de junio de 2018, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

Como política la sociedad mantiene al menos el 80% de su deuda en pesos o UF (moneda local), la cual evita fluctuaciones financieras internacionales ajenas a nuestra realidad local.

Riesgo de Inflación

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con transacciones denominadas en Unidades de Fomento.

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2018, el efectivo disponible ascendía a MM\$5.251 y de fondos mutuos, contratados en La Polar S.A. MM\$500 (Ver Nota 9 de Estados Financieros).

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.

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.

Eventos Posteriores

Nuevo Financiamiento

Con fecha 08 de agosto de 2018 se adquirió nuevo financiamiento por la suma de M\$ 5.000.000 a través del Fondo de Inversión Privado 15-01. Gran parte de estos fondos se destinarán al crecimiento de cartera de créditos y al financiamiento de capital de trabajo.

Aumento de Capital

Con fecha 27 de julio de 2018 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, para dar plena certeza sobre la validez de los acuerdos adoptados por la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018 y sanear, en lo que en derecho corresponde, todos los posibles vicios o defectos en la convocatoria y desarrollo de dicha junta, incluyendo expresamente el lugar de celebración de la misma.

En esta última junta se ratificó la totalidad de los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018, en la que destaca el acuerdo de aumentar el capital social en la suma total de M\$40.000.000, mediante la emisión de 1.240.000.000 acciones de pago. El precio de colocación de las acciones será el equivalente al valor de libros de la acción de la Sociedad al 31 de marzo de 2018. Para estos efectos se entiende como valor de libros el resultado de dividir el patrimonio de la Sociedad por el número total de las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad, estándose a las cifras del balance al 31 de marzo de 2018 presentado por la Sociedad a la Comisión para el Mercado Financiero, y al número de acciones suscritas y pagadas a la misma fecha. Para dicha cifra no se considerará reajuste alguno. La colocación de acciones se realizará en dos etapas, la primera de ellas por la mitad de las acciones y monto aprobados del aumento de capital, y la segunda por el saldo.

Anexos

Conversión de Acciones

El total de acciones al cierre de junio 2018 es de 2.990.163.384, con 866 accionistas.

Principales Accionistas

Al 30 de junio de 2018 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.143.681.559	38,25%
BANCHILE C DE B S A	192.164.129	6,43%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	142.985.657	4,78%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	106.621.719	3,57%
VALORES SECURITY S A C DE B	100.120.990	3,35%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	87.100.267	2,91%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	87.051.437	2,91%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	81.297.048	2,72%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	76.060.275	2,54%
BCI C DE B S A	67.919.709	2,27%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	64.288.118	2,15%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	2,09%
EUROAMERICA C DE B S.A.	61.993.977	2,07%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	61.734.206	2,06%
CONSORCIO C DE B S A	60.119.899	2,01%

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	Notas	jun-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	5.751	14.054	(8.304)	(59,1%)
Otros activos financieros, corrientes	10	500	357	143	40,1%
Otros activos no financieros, corrientes	11	9.734	6.516	3.217	49,4%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	12	117.484	154.647	(37.163)	(24,0%)
Inventarios	13	56.282	56.820	(538)	(0,9%)
Activos por impuestos, corrientes	14	9.170	10.050	(881)	(8,8%)
Total activos corrientes		198.919	242.444	(43.525)	(18,0%)
Activos no corrientes					
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	12	35.687	21.282	14.405	67,7%
Otros activos no financieros, no corrientes	11	2.049	2.103	(55)	(2,6%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	15	29.705	29.397	308	1,0%
Propiedades, planta y equipo	16	27.362	28.760	(1.398)	(4,9%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	17	15.700	12.109	3.591	29,7%
Total activos no corrientes		110.503	93.652	16.852	18,0%
Total Activos		309.423	336.096	(26.673)	(7,9%)
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros, corrientes	18	24.085	22.183	1.902	8,6%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	19	58.632	74.565	(15.933)	(21,4%)
Otras provisiones, corrientes	21	5.895	2.201	3.694	168%
Pasivos por impuestos, corrientes	22	9.641	9.590	51	0,5%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	3.647	5.430	(1.783)	(32,8%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	911	927	(15)	(1,6%)
Total pasivos corrientes		102.812	114.896	(12.084)	(10,5%)
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	39.100	32.094	7.006	21,8%
Otras provisiones, no corrientes	21	1.214	2.059	(845)	(41,0%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	23	3.285	3.187	98	3,1%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	4.197	4.548	(350)	(7,7%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	17	62.580	64.078	(1.499)	(2,3%)
Total pasivos no corrientes		110.376	105.965	4.411	4,2%
Total Pasivos		213.187	220.861	(7.674)	(3,5%)
Capital emitido					
Capital emitido	25	350.475	343.266	7.209	2,1%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(393.162)	(373.904)	(19.257)	5,2%
Otras reservas	25	138.922	145.873	(6.951)	(4,8%)
Total Patrimonio	25	96.235	115.235	(19.000)	(16,5%)
Total Pasivos y Patrimonio		309.423	336.096	(26.673)	(7,9%)

Estado de Resultados por Función Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	6M 2018	6M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	185.168	187.583	(2.415)	(1,3%)
Costo de ventas	(119.989)	(115.568)	(4.421)	3,8%
Ganancia bruta	65.179	72.015	(6.836)	(9,5%)
Costos de Distribución	(881)	(874)	(7)	0,8%
Gastos de Administración	(65.739)	(67.787)	2.048	(3,0%)
Otras ganancias (pérdidas)	(61)	(3.090)	3.029	98%
Ingresos financieros	158	468	(310)	(66,3%)
Costos financieros	(3.008)	(3.588)	580	(16,2%)
Diferencias de cambio	(110)	203	(313)	(154%)
Resultados por unidades de reajuste	24	(7)	32	436%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(4.439)	(2.661)	(1.777)	(67%)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(440)	7.529	(7.969)	(106%)
Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas	(4.879)	4.868	(9.746)	(200%)

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado (MM\$)	6M_18	6M_17	Δ MM\$	Δ %
Ganancia (pérdida) del período	(4.879)	4.868	(9.746)	200%
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados	518	(419)	937	223,7%
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados	(140)	113	(253)	(224%)
Sub total otro resultado integral	378	(306)	684	223,7%
Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo	-	(651)	651	100%
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo	-	105	(105)	(100%)
Sub total otro resultado integral	-	(546)	546	100%
Ganancia (pérdida) otras reservas	(120)	(133)	13	0%
Sub total otro resultado integral	(120)	(133)	13	(100%)
Resultado Integral Total	(4.621)	3.882	(8.503)	219%

Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-18	30-jun-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	270.695	297.820	(27.125)	(9,1%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(181.539)	(231.084)	49.544	(21,4%)
Pagos a y por cuenta de empleados	(25.693)	(25.276)	(417)	1,7%
Otros pagos por actividades de operación	(78.811)	(67.572)	(11.239)	16,6%
Disminución / (Aumento) inversiones	0	(404)	404	100%
Intereses pagados	(87)	(162)	75	(46,4%)
Beneficio por Impuestos a las ganancias	679	2.029	(1.350)	66,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(14.755)	(24.648)	9.892	(40%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	45	0	45	100%
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.146)	(478)	(1.669)	349%
Compra de activos intangibles	(899)	(277)	(622)	225%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	-	13.353	(13.353)	(100%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.000)	12.599	(15.599)	124%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	42.652	1.549	41.103	2.653%
Pagos de préstamos	(30.255)	(2.935)	(27.320)	931%
Intereses pagados	(2.945)	(2.764)	(181)	6,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	9.452	(4.150)	13.602	328%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.304)	(16.199)	7.895	(49%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	14.054	25.038	(10.984)	(43,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.751	8.839	(3.089)	(34,9%)

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados	Capital Emitido		Otras reservas				Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		Patrimonio	
	Capital en Acciones	Primas de Emisión	Reservas de Cobertura	Reservas por planes de beneficios	Revalorización de Capital	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Patrimonio de los propietarios	Patrimonio
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Saldos al 01-ene-18	385.950	(42.684)	(170)	(2.113)	2.093	146.063	(380.508)	6.604	115.235	115.235
Ajustes Inicial Aplicación IFRS9 (neto de imptos)	-	-	-	-	-	-	(14.379)	-	(14.379)	(14.379)
Total Aplicación Inicial IFRS9	-	-	-	-	-	-	(14.379)	-	(14.379)	(14.379)
Cambios en el período										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	6.604	(6.604)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	24.609	(17.400)	-	-	-	(7.209)	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	24.609	(17.400)	-	-	-	(7.209)	6.604	(6.604)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	378	-	(120)	-	-	258	258
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(4.879)	(4.879)	(4.879)
Total resultado integral	-	-	-	378	-	(120)	-	(4.879)	(4.621)	(4.621)
Saldos al 30-jun-18	410.559	(60.084)	(170)	(1.735)	2.093	138.734	(388.283)	(4.879)	96.235	96.235
Saldos al 01-ene- 17	324.324	890	26	(1.876)	2.093	164.364	(379.029)	2.452	113.244	113.244
Cambios en el período										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2.452	(2.452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	52.989	(37.467)	-	-	-	(15.522)	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	52.989	(37.467)	-	-	-	(15.522)	2.452	(2.452)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	(546)	(306)	-	(133)	-	-	(985)	(985)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.868	4.868	4.868
Total resultado integral	-	-	(546)	(306)	-	(133)	-	4.868	3.882	3.882
Saldos al 30-jun-17	377.312	(36.577)	(520)	(2.182)	2.093	148.709	(376.577)	4.868	117.126	117.126
Saldos al 01-ene- 17	324.324	890	26	(1.876)	2.093	164.364	(382.960)	2.452	109.313	109.313
Cambios en el período										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2.452	(2.452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	61.626	(43.574)	-	-	-	(18.052)	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	61.626	(43.574)	-	-	-	(18.052)	2.452	(2.452)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	(196)	(237)	-	(249)	-	-	(682)	(682)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.604	6.604	6.604
Total resultado integral	-	-	(196)	(237)	-	(249)	-	6.604	5.922	5.922
Saldos al 31-dic-17	385.950	(42.684)	(170)	(2.113)	2.093	146.063	(380.508)	6.604	115.235	115.235

lapolar®

Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

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