

laPolar®

Análisis Razonado

Junio 2019

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	9
Estado de Flujo de Efectivo	11
Riesgos Financieros	12
Principales Eventos del Periodo	15
Eventos Posteriores	17
Anexos	18

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.
- Leverage (Sin Contrato/Ariendo) = (Deuda Financiera – Endeudamiento por Arriendo) / Patrimonio.
- DFN / EBITDA = Deuda Financiera - Caja o Efectivo Equivalente / EBITDA últimos 12 meses.

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

6M 2019

Ingresos Consolidados:
MM\$170.636

Resultado Operacional:
(MM\$8.092)

EBITDA:
MM\$3.220

Resultado Neto:
(MM\$11.423)

Margen Bruto:
30,9%

Margen EBITDA:
1,9%

Resumen Ejecutivo acumulado Junio 2019

- Los Ingresos Consolidados a Junio 2019 ascendieron a MM\$170.636, un 7,8% por debajo del año 2018 como consecuencia de un entorno de consumo que aún se mantiene débil en el país.
- Respecto a la Ganancia bruta, este año presentó un decrecimiento de un 19,0% en comparación con el año 2018. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 4,3 p.p., llegando a un 30,9% al cierre de Junio 2019, esto se debe principalmente a la baja en las ventas descritas en el punto anterior.
- Los gastos de administración y ventas, a junio 2019, disminuyeron un 21,8%, pasando de (MM\$62.014) a (MM\$48.497), explicado por una serie de eficiencias operacionales logradas por la compañía junto con el efecto de la nueva normativa NIIF 16.
- Como resultado de los puntos anteriores, el margen EBITDA evidencia un crecimiento de 0,7 p.p., alcanzando los MM\$3.320, por sobre los MM\$2.284 del año 2018.
- El resultado neto alcanzó los (MM\$11.423), el cual se compara con los (MM\$4.879) obtenidos a junio del 2018.
- La cartera de colocaciones del Negocio Financiero al cierre de Junio de 2019 alcanzó el valor de MM\$ 179.020, equivalente a un aumento de 2,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- A partir del año 2019 se incorpora la nueva normativa IFRS 16, la cual obliga a considerar los contratos de arriendos como un pasivo financiero contra un activo por el derecho a uso del bien arrendado. La implementación de esta normativa impactó en MM\$123.907 la cuenta Propiedades, planta y equipo, MM\$125.720 las cuentas de Pasivos por Arrendamientos (corrientes y no corrientes) en el segundo trimestre de 2019. Los resultados del 2018 no han sido reexpresados bajo esta nueva normativa.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	6M 2019	6M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	170.636	185.168	(14.532)	(7,8%)
Costo de Ventas	(117.869)	(119.989)	2.120	1,8%
Ganancia bruta	52.767	65.179	(12.412)	(19,0%)
Margen Bruto	30,9%	35,2%		(4,3%)
Gastos de Administración (Sin Dep/Amort.)	(48.497)	(62.014)	13.518	(21,8%)
Costos de Distribución	(1.050)	(881)	(169)	19,2%
EBITDA	3.220	2.284	936	41,0%
Margen EBITDA	1,9%	1,2%		0,7%
Depreciación y Amortización	(11.312)	(3.725)	(7.587)	(203,7%)
EBIT	(8.092)	(1.441)	(6.651)	461,5%
Margen EBIT	(4,7%)	(0,8%)		(4,0%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.352	(61)	2.414	3932,1%
Ingresos Financieros	122	158	(36)	(22,9%)
Costos Financieros	(9.585)	(3.008)	(6.577)	(218,6%)
Diferencias de Cambio	655	(110)	765	696%
Resultados Unidades de Reajuste	24	24	(1)	(2%)
Resultado Antes de Impuestos	(14.525)	(4.439)	(10.086)	(227,2%)
Impuesto a las Ganancias	3.102	(440)	3.542	804,7%
Ganancia (Pérdida)	(11.423)	(4.879)	(6.544)	134,1%
Margen Neto	(6,7%)	(2,6%)		(4,1%)

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$170.636 acumulados al 30 de junio de 2019, disminuyendo en MM\$14.532 (7,8%) respecto a los ingresos del año 2018. Esta baja en ingresos se generó como resultado de un mercado más restringido y por una alta actividad promocional con el fin de hacer frente a un entorno que desde el año 2018 viene mostrando débiles indicadores de consumo. Junto con lo anterior, la empresa se vio afectada por un

incendio que afectó en marzo de este año a la tienda en Osorno, la cual se estima que recobre sus operaciones a inicios del cuarto trimestre.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución a Junio de 2019 decreció un 19,0% respecto al mismo periodo 2018. El Margen Bruto cae 4,3 p.p. alcanzando un 30,9%, asociado a menores márgenes producto de las mayores actividades promocionales anteriormente mencionadas.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

A partir de enero de este año entró en vigencia la nueva normativa *NIIF 16*, norma de arrendamiento que básicamente obliga a contabilizar como un activo el total de las cuotas de arriendo pendientes por contrato, reconociendo, como contrapartida, una obligación financiera por dichas cuotas. De esta manera, se debe modificar en las cuentas de resultado lo que anteriormente se contabilizaba como gasto en Arriendos a Amortización Derecho de Uso (depreciación o amortización intangibles) e Intereses Financieros asociados al reconocimiento de la deuda. A junio de 2019, el menor gasto en arriendo por esta normativa alcanza MM\$10.194. El resto de la baja respecto a Junio 2018 se explica por una serie de eficiencias operacionales que la compañía ha logrado capturar.

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$48.497 durante los primeros seis meses del 2019, con una disminución de un 21,8% (-MM\$13.518) con respecto al año 2018.

Depreciación y Amortización

Respecto a depreciación y amortización a junio 2019, presenta un aumento de un 203,7% (-MM\$7.587) en relación al año 2018, debido casi en su totalidad a la entrada en vigencia de la nueva normativa NIIF 16 mencionada anteriormente.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a (MM\$8.092) a junio de 2019, menor al resultado observado respecto al año anterior, el cual alcanzó los (MM\$1.441), presentando así un margen operacional de - 4,7% sobre las ventas, disminuyendo en 4,0 p.p. comparado al mismo periodo del año 2018.

Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$3.435 respecto al mismo periodo 2018, llegando a (MM\$6.433) a junio 2019, pérdida explicada principalmente por el efecto de IFRS 16 sobre los costos financieros, teniendo como contrapartida la ganancia por la venta de la antigua casa matriz de las oficinas corporativas.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	6M 2019	6M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	132.176	147.072	(14.896)	(10,1%)
Costo de Ventas	(98.589)	(105.589)	7.000	(6,6%)
Ganancia bruta	33.587	41.483	(7.896)	(19,0%)
Margen Bruto	25,4%	28,2%		(2,8%)
GAV + Distribución <small>(Sin Dep./Amort.)</small>	(39.802)	(53.078)	13.276	(25,0%)
EBITDA	(6.215)	(11.594)	5.380	(46,4%)
Margen EBITDA	(4,7%)	(7,9%)		3,2%
Depreciación y Amortización	(10.830)	(3.479)	(7.352)	(211,3%)
EBIT	(17.045)	(15.073)	(1.972)	(13,1%)
Margen EBIT	(12,9%)	(10,2%)		(2,6%)

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$14.896 (-10,1%), respecto al mismo periodo del año 2018. Las mayores caídas estuvieron en las líneas Mujer, Calzado y Deportes. Las principales razones del decrecimiento en ingresos se deben al aumento de actividades promocionales debido al escenario más restringido de consumo mencionado anteriormente, así como también al incendio que afectó nuestra tienda de Osorno el pasado marzo de este año.

La contribución del segmento disminuyó -19,0% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de -2,8 p.p. en el margen bruto. La baja en contribución se explica principalmente por la caída en ventas y márgenes de las líneas blandas.

Los gastos del periodo fueron inferiores a los del año anterior, disminuyendo en MM\$13.276 a junio 2019, lo cual representa un ahorro de 25,0%. La razón de la disminución se debe principalmente a eficiencias operacionales y a los efectos de la NIFF 16.

De esta forma, el EBITDA aumenta en MM\$5.380 llegando a (MM\$6.215), en tanto que el resultado operacional del segmento Retail cae en MM\$1.972, representando una baja de -2,6 p.p. en el margen operacional.

Indicadores Segmento Retail	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	71.598	75.474	65.078	91.532	63.827	68.349
Unidades Vendidas (miles)	7.212	6.162	6.147	9.812	6.455	5.502
Número de tiendas	38	38	38	39	39	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	155.800	155.600	155.800	158.300	158.900	158.000
Ventas UF/M²	5,7	6,0	5,1	7,0	4,9	5,2
Same Store Sales	(2,5%)	(3,5%)	(9,8%)	(8,0%)	(13,2%)	(7,3%)
Variación igual periodo año anterior						
Ingresos de Actividades Ordinarias	(0,9%)	(2,0%)	(6,8%)	(4,9%)	(10,9%)	(9,4%)
Unidades Vendidas	15,0%	12,5%	5,5%	0,8%	(10,5%)	(10,7%)
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	(0,4%)	(0,1%)	0,1%	2,4%	2,0%	1,5%
Same Store Sales (var p.p)	(2,99)p.p	(2,86)p.p	(8,87)p.p	(3,75)p.p	(10,64)p.p	(3,79)p.p
Ventas UF/M²	(1,9%)	(2,8%)	(8,9%)	(9,4%)	(14,7%)	(13,0%)

Para este periodo, la superficie de venta promedio mensual a Junio 2019 alcanza 158.000 m², lo que representa un aumento de 1,5% con respecto al mismo periodo del año 2018. Es importante mencionar el incendio que afectó a la tienda de Osorno la madrugada del 20 de marzo de 2019, disminuyendo a 38 las tiendas en el segundo trimestre de 2019.

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	6M 2019	6M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	41.929	41.871	59	0,1%
Costo de Ventas	(19.519)	(14.726)	(4.793)	32,6%
Ganancia bruta	22.410	27.145	(4.735)	(17,4%)
Margen Bruto	53,4%	64,8%		(11,4%)
GAV (Sin Dep/Amort.)	(12.975)	(13.267)	291	2,2%
EBITDA	9.435	13.878	(4.443)	(32,0%)
Margen EBITDA	22,5%	33,1%		(10,6%)
Depreciación y Amortización	(482)	(246)	(236)	95,6%
EBIT	8.953	13.632	(4.679)	(34,3%)
Margen EBIT	21,4%	32,6%		(11,2%)

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar se mantienen similares al año anterior, explicados por el incremento 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, que compensaron la disminución de venta del Retail debido a los efectos del menor consumo en la industria y de la alta competitividad en promociones.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 32,6% respecto del 2018, explicado por los mayores gastos operacionales por la migración de clientes a Tarjeta La Polar VISA y por un aumento en gasto por riesgo producto en gran medida del empeoramiento de variables macroeconómicas como crecimiento y desempleo. La tasa de castigo neta se encuentra sobre el año anterior, alcanzando un valor de 18,5% en los últimos 12 meses móviles a junio 2019.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen bruto de un 11,4% y una baja de la ganancia bruta de 17,4% comparados con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Por su parte el Stock de colocaciones creció un 2,1% alcanzando un valor de MM\$179.020. Los clientes con saldo finalizaron el periodo con 524.461 tarjetas, mientras que el saldo promedio creció un 5,0%.

Indicadores Negocio Financiero	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219
Stock colocaciones brutas (MM\$)	172.708	175.346	177.025	194.146	185.541	179.020
Stock provisiones (MM\$)	36.036	35.548	35.330	36.090	36.088	36.994
Stock colocaciones netas (MM\$)	136.672	139.799	141.696	158.056	133.692	129.191
Tasa de riesgo (%) *(1)	20,9%	20,3%	20,0%	18,6%	19,5%	20,7%
Castigos netos 3M (MM\$)	7.191	7.184	8.390	7.840	8.341	9.344
Tasa de castigos netos 3M (%)	16,5%	16,5%	18,9%	16,9%	17,6%	20,6%
Castigos netos 12M (MM\$)	26.159	27.780	29.001	30.605	31.755	33.914
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,5%	16,2%	16,6%	17,2%	17,5%	18,5%
Tarjetas con Saldo (#)	527.641	539.250	538.023	567.540	532.358	524.461
Deuda Promedio (\$)	327.300	325.200	329.000	342.100	348.500	341.300
Venta con Tarjeta (%)	39,4	49,1	52,0	46,4	41,2	43,3
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,7%	13,5%	13,5%	12,5%	13,4%	13,4%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	jun-19	dic-18	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	196.954	233.970	(37.016)	(15,8%)
Total activos no corrientes	244.574	116.512	128.062	109,9%
Total Activos	441.528	350.482	91.046	26,0%
Total pasivos corrientes	113.228	130.413	(17.185)	(13,2%)
Total pasivos no corrientes	229.664	110.923	118.741	107,0%
Total Pasivos	342.893	241.336	101.556	42,1%
Total Patrimonio	98.635	109.146	(10.510)	(9,6%)
Total Pasivos y Patrimonio	441.528	350.482	91.046	26,0%

Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$441.528 a junio 2019, lo que representa un aumento de MM\$91.046 respecto a diciembre 2018. Esto responde principalmente al aumento en los activos no corrientes en MM\$128.062, explicados principalmente por la cuenta Propiedades, planta y equipo producto de la nueva normativa IFRS16 mencionada al inicio de este documento. Como contrapartida, los activos corrientes disminuyen MM\$37.016, principalmente por la cuenta de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en (MM\$18.960) respecto al cierre del año anterior.

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,7 veces a junio de 2019, una disminución respecto al mismo periodo del año anterior (1,9 veces), explicado principalmente por el aumento en los pasivos corrientes producto de IFRS 16 por la inclusión de la nueva cuenta de pasivos por arrendamiento. Excluyendo el efecto de esta normativa, el leverage hubiese sido 2,1 veces.

Liquidez	mar-18	jun-18	sept-18	dic-18	mar-19	jun-19
Razón Corriente	1,8	1,9	1,7	1,8	1,8	1,7
Razón Ácida	1,3	1,4	1,2	1,3	1,3	1,3

Actividad	mar-18	jun-18	sept-18	dic-18	mar-19	jun-19
Rotación de Inventarios	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,5
Días de Inventario	92,9	93,6	96,9	99,7	102,0	102,6

Endeudamiento	mar-18	jun-18	sept-18	dic-18	mar-19	jun-19
Leverage Financiero (Deuda Financiera / Patrimonio)	0,6	0,7	0,9	0,8	0,8	0,8
Leverage Total (Total Pasivos / Patrimonio) *	2,2	2,2	2,5	2,2	3,4	3,5
Deuda Financiera Neta/EBITDA	4,7	6,2	12,9	20,1	58,5	42,0
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,5	0,6	0,8	0,7	0,8	0,7
EBITDA/ Gastos Financieros	1,5	1,2	0,9	0,5	0,3	0,3

*Nota: incluye efectos de NIIF16

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$342.893 a junio 2019 aumentando 42,1% con respecto a diciembre de 2018. Las principales variaciones en esta cuenta provienen de los pasivos por arrendamientos totales, los que presentaron una variación en MM\$125.720 producto de la nueva normativa IFRS16, que contabiliza como deuda financiera el valor presente de los contratos de arriendos por tiendas y centros de distribución principalmente.

Como contrapartida, las cuentas por pagar y los pasivos financieros, disminuyen en MM\$5.128 y MM\$13.153 respecto del cierre del año 2018 respectivamente.

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 9,6% (MM\$10.510), producto principalmente de las pérdidas acumuladas del primer semestre del 2019.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-19	30-jun-18	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.808	(14.755)	19.563	132,6%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.808)	(3.000)	193	6%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9.355)	9.452	(18.806)	(199%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.354)	(8.304)	949	11,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	13.509	14.054	(546)	(3,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.154	5.751	404	7,0%

El flujo de actividades operación registró un ingreso de MM\$4.808 a junio 2019, mayor en MM\$19.563 respecto al mismo periodo 2018, explicado principalmente por la baja en pagos a proveedores por bienes y servicios respecto al periodo 2018 (11,4%).

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$2.808, MM\$193 menor a junio 2018, explicado por menores compras en activos intangibles.

El Flujo de actividades de financiamiento disminuyó su saldo neto en MM\$18.806 respecto al mismo periodo 2018, esto se debe principalmente a un aumento en los pagos de préstamos y la disminución de los financiamientos solicitados a corto plazo en MM\$9.111.

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó MM\$6.154 a junio 2019, un 7,0% mayor comparado con los MM\$5.751 del mismo periodo 2018.

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 2019, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 3.400.120, las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 4,58% 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 2019, 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 M\$ 340.012.

Riesgo de tasas de interés

Al 30 de junio de 2019, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 74.201.433 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 30 de junio de 2019, 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 junio de 2019, la Sociedad no posee deudas financieras bancarias 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 2019, el efectivo disponible en caja ascendía M\$ 6.154.465, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$ 1.064.761.

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

Hecho N°1

Con fecha 4 de enero de 2019, don 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 Severín Larraín.

Hecho N° 2

En sesión de directorio de Empresas La Polar S.A., celebrada con fecha 28 de marzo de 2019, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de abril de 2019 a las 12:00 horas en el auditorio de la Bolsa de Comercio de Santiago, ubicado en La Bolsa 64, piso 4, comuna de Santiago, para tratar las siguientes materias:

1. El examen de la situación de la Sociedad y del informe de la empresa de auditoría externa, la aprobación o rechazo de la Memoria anual, balance, estados y demostraciones financieras presentados por los administradores de la Sociedad respecto del ejercicio 2018.
2. Informar las remuneraciones y gastos del Directorio y del Comité de Directores durante el período 2018;
3. Informar las remuneraciones de los directores de las sociedades filiales;
4. La elección del directorio para el período 2019-2021;
5. Fijar para el año 2019 la remuneración del Directorio y del Comité de Directores de la Sociedad, y el presupuesto para el funcionamiento de este último;
6. Determinar la política de dividendos de la Sociedad;
7. La designación de la empresa de auditoría externa y las empresas clasificadoras de riesgo de la Sociedad;
8. La designación del diario para citaciones a juntas, y otras publicaciones;
9. Informar acerca de las operaciones del artículo 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas; y,
10. Tratar las demás materias de interés general que, de acuerdo con los estatutos, la Ley y su Reglamento, correspondiera conocer a la junta ordinaria de accionistas.

Hecho N° 3

En sesión de directorio de Empresas La Polar S.A., celebrada con fecha 28 de marzo de 2019, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 23 de abril de 2019 a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad citada para ese día a las 12:00 horas, ambas en el auditorio de la Bolsa de Comercio de Santiago, ubicado en La Bolsa 64, piso 4, comuna de Santiago, para tratar las siguientes materias:

1. Modificar el acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018, en que se aprobó un aumento del capital de la Sociedad

de \$40.000.000.000, dividido en 1.240.000.000 nuevas acciones de pago, a emitirse en dos etapas, cada una por la mitad de dichas acciones (el "Aumento de Capital").

2. La propuesta que se someterá a la Junta consiste en modificar dicho acuerdo en lo relativo al precio de colocación acordado para el Aumento de Capital, en el sentido que, para las 620.000.000 acciones emitidas para la segunda etapa del Aumento de Capital, todas las que no han sido colocadas hasta la fecha, dicho precio no será el Valor de Colocación (según dicho término se define en el acta de la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018) aprobado en la referida junta, sino que será aquel que resulte de calcular el precio de cierre promedio ponderado de las transacciones de la acción de la Sociedad en las bolsas de valores de Chile correspondientes a los últimos quince días hábiles bursátiles del mes calendario inmediatamente anterior a aquel en que se publique el aviso que da inicio al primer período de suscripción preferente, a que se refiere el Aumento de Capital, con un descuento del 5 por ciento; o aquel que en definitiva fije la Junta. Se facultará al directorio de la Sociedad para efectuar el cálculo del precio de colocación aplicando la fórmula antes indicada e informarlo a los accionistas.

3. Modificar el artículo primero transitorio de los estatutos sociales, de aprobarse la propuesta indicada en el número uno precedente, para adecuarlo a los acuerdos que adopte la Junta.

4. Adoptar todos los demás acuerdos necesarios o convenientes para llevar a efecto los acuerdos y reformas estatutarias que adopte la Junta.

5. Informar acerca de las operaciones del artículo 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Hecho N° 4

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2019 se acordó:

a) Elegir como miembros del Directorio de la Sociedad, por el período estatutario de 3 años, a los señores Leonidas Vial Echeverría, Manuel Vial Claro, Felipe Baraona Undurraga, Andrés Eyzaguirre Astaburuaga, José Miguel Jiménez Krzeminski, Sergio Guzmán Lagos y Christian Blomstrom Bjuvman. Estos dos últimos señores fueron electos en la calidad de directores independientes;

b) Designar como empresa de auditoría externa, para el ejercicio 2019, a la empresa KPMG Auditores Consultores Limitada; y

c) Designar como clasificadores privados de riesgo a las firmas International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

Hecho N° 5

En Junta Extraordinaria de Accionistas, del 23 de abril de 2019, se acordó:

a) Modificar el acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018, en que se aprobó un aumento del capital de la Sociedad de \$40.000.000.000, dividido en 1.240.000.000 nuevas acciones de pago, a emitirse en dos etapas, cada una por la mitad de dichas acciones (el "Aumento de Capital"). La modificación consiste en modificar el precio de colocación acordado para el Aumento de Capital para las 620.000.000 acciones emitidas para la segunda etapa del Aumento de Capital, todas las que no han sido colocadas hasta la fecha. Así, el precio de colocación no será el Valor de Colocación (según dicho término se define en el acta de la junta

extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018) aprobado en la referida junta, sino que será aquel que resulte de calcular el precio de cierre promedio ponderado de las transacciones de la acción de la Sociedad en las bolsas de valores de Chile correspondientes a los últimos quince días hábiles bursátiles del mes calendario inmediatamente anterior a aquel en que se publique el aviso que dé inicio al primer período de suscripción preferente, a que se refiere el Aumento de Capital, con un descuento del 5 por ciento. Se facultó asimismo al directorio de la Sociedad para efectuar el cálculo del precio de colocación aplicando la fórmula antes indicada e informarlo a los accionistas.

b) Modificar el artículo 1° transitorio de los estatutos sociales para adecuarlo al acuerdo indicado en la letra a. anterior, eliminando la letra b) del numeral (ii) del artículo 1° transitorio de los estatutos, de manera que la actual letra c) de dicho numeral pasa a ser la letra b).

Eventos Posteriores

Entre el 30 de junio de 2019 y la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados hay hechos posteriores significativos que revelar.

Anexos

Conversión de Acciones

El total de acciones al cierre de junio 2019 es de 3.610.163.384 con 855 accionistas.

Principales Accionistas

Al 30 de junio de 2019 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	Acciones	Porcentaje
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.396.995.221	38,7%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	222.738.330	6,2%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	218.662.953	6,1%
BANCHILE C DE B S A	181.908.136	5,0%
VALORES SECURITY S A C DE B	123.777.626	3,4%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	116.849.445	3,2%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	3,2%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	107.360.198	3,0%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	95.423.109	2,6%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	93.752.252	2,6%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	68.478.926	1,9%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,8%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,7%
CONSORCIO C DE B S A	59.912.775	1,7%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	58.497.281	1,6%
BCI C DE B S A	58.240.476	1,6%
EUROAMERICA C DE B S.A.	57.518.444	1,6%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	56.023.136	1,6%
QUEST ACCIONES CHILE FONDO DE INVERSION	54.224.497	1,5%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	51.575.073	1,4%
<i>Otros 835 accionistas minoritarios</i>	<i>344.036.454</i>	<i>9,5%</i>

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	jun-19	dic-18	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.154	13.509	(7.354)	(54,4%)
Otros activos financieros, corrientes	2.037	965	1.073	111%
Otros activos no financieros, corrientes	9.415	15.167	(5.752)	(37,9%)
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	116.650	135.611	(18.960)	(14,0%)
Inventarios	54.613	60.541	(5.929)	(9,8%)
Activos por impuestos, corrientes	8.084	8.178	(94)	(1,1%)
Total activos corrientes	196.954	233.970	(37.016)	(15,8%)
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	42.767	41.035	1.732	4,2%
Otros activos no financieros, no corrientes	2.027	2.065	(38)	(1,8%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.392	28.931	461	1,6%
Propiedades, planta y equipo	151.501	27.432	124.068	452,3%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	18.887	17.048	1.839	10,8%
Total activos no corrientes	244.574	116.512	128.062	109,9%
Total Activos	441.528	350.482	91.046	26,0%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	15.185	44.187	(29.002)	(65,6%)
Pasivos por arrendamientos, corrientes	18.975	-	18.975	0,0%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	59.759	64.887	(5.128)	(7,9%)
Otras provisiones, corrientes	5.544	5.704	(160)	(3%)
Pasivos por impuestos, corrientes	9.403	10.159	(756)	(7,4%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.515	4.549	(1.034)	(22,7%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	848	927	(79)	(8,6%)
Total pasivos corrientes	113.228	130.413	(17.185)	(13,2%)
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	59.017	43.167	15.850	36,7%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	106.746	-	106.746	0,0%
Otras provisiones, no corrientes	(22)	853	(876)	(102,6%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	3.437	3.203	234	7,3%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.496	3.847	(350)	(9,1%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	56.991	59.853	(2.862)	(4,8%)
Total pasivos no corrientes	229.664	110.923	118.741	107,0%
Total Pasivos	342.893	241.336	101.556	42,1%
Capital emitido	370.901	369.941	960	0,3%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(410.944)	(399.521)	(11.423)	(2,9%)
Otras reservas	138.679	138.726	(47)	(0,0%)
Total Patrimonio	98.635	109.146	(10.510)	(9,6%)
Total Pasivos y Patrimonio	441.528	350.482	91.046	26,0%

Estado de Resultados Consolidados por Función

Estado de Resultados por Función Consolidado	6M 2019 M\$	6M 2018 M\$	Variación M\$	Variación M\$
Ingresos de actividades ordinarias	170.636.434	185.168.242	(14.531.808)	(7,8%)
Costo de ventas	(96.158.532)	(103.529.238)	7.370.706	7,1%
Ganancia bruta	74.477.902	81.639.004	(7.161.102)	(18,7%)
	43,6%	44,1%		
Costos de distribución	(1.050.201)	(880.915)	(169.286)	19,2%
Gasto de administración (sin Deprec, Amort y Deterioro)	(59.808.974)	(65.739.435)	5.930.461	9,0%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(21.710.897)	(16.459.889)	(5.251.008)	31,9%
EBITDA	(8.092.170)	(1.441.235)	(6.650.935)	461,5%
Depreciación, Amortización y Deterioro	11.312.396	3.725.160	7.587.236	(203,7%)
Resultado de Operación	3.220.226	2.283.925	936.301	41,0%
Otras ganancias (pérdidas)	2.352.324	(61.385)	2.413.709	3932,1%
Ingresos financieros	121.643	157.854	(36.211)	(22,9%)
Costos financieros	(9.585.454)	(3.008.212)	(6.577.242)	(218,6%)
Diferencias de cambio	655.157	(109.946)	765.103	695,9%
Resultados por unidades de reajuste	23.798	24.401	(603)	(2,5%)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(14.524.702)	(4.438.523)	(10.086.179)	(146%)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	3.101.835	(440.162)	3.541.997	804,7%
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(11.422.867)	(4.878.685)	(6.544.182)	134,1%

Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-19	30-jun-18	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	269.290	270.695	(1.405)	(0,5%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(160.833)	(181.539)	20.706	11,4%
Pagos a y por cuenta de empleados	(23.318)	(25.693)	2.375	9,2%
Otros pagos por actividades de operación	(79.962)	(78.811)	(1.151)	1,5%
Disminución / (Aumento) inversiones	-	-	-	0%
Intereses pagados	(370)	(87)	(283)	326,9%
Beneficio por Impuestos a las ganancias	-	679	(679)	(100%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.808	(14.755)	19.563	132,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	112	45	67	100%
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.223)	(2.146)	(76)	4%
Compra de activos intangibles	(697)	(899)	202	22,5%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.808)	(3.000)	193	6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	960	-	960	100,0%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	33.541	42.652	(9.111)	(21,4%)
Pagos de préstamos	(39.914)	(30.255)	(9.659)	31,9%
Intereses pagados	(3.942)	(2.945)	(997)	33,8%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9.355)	9.452	(18.806)	(199%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.354)	(8.304)	949	11,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	13.509	14.054	(546)	(3,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.154	5.751	404	7,0%

Estado 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	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01 de enero 19	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
Cambios en el período										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(11.238.227)	11.238.227	-	-
Aumento capital	1.032.320	-	-	-	-	-	-	-	1.032.320	1.032.320
Menor valor en colocación de acciones	(72.262)	-	-	-	-	-	-	-	(72.262)	(72.262)
Total cambios en el Patrimonio	960.058	-	-	-	-	-	(11.238.227)	11.238.227	960.058	960.058
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	1.475	-	(48.816)	-	-	(47.341)	(47.341)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(11.422.867)	(11.422.867)	(11.422.867)
Total resultado integral	-	-	-	1.475	-	(48.816)	-	(11.422.867)	(11.470.208)	(11.470.208)
Saldos al 30 de junio 2019	430.985.297	(60.084.443)	(169.926)	(1.821.212)	2.093.320	138.576.453	(399.521.168)	(11.422.867)	98.635.454	98.635.454
Saldos al 01 de enero 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)	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	24.609.440	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	6.603.797	(6.603.797)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	378.204	-	(120.498)	-	-	257.706	257.706
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(4.878.685)	(4.878.685)	(4.878.685)
Total resultado integral	-	-	-	378.204	-	(120.498)	-	(4.878.685)	(4.620.979)	(4.620.979)
Saldos al 30 junio 2018	410.559.307	(60.084.443)	(169.926)	(1.734.950)	2.093.320	138.733.768	(388.282.941)	(4.878.685)	96.235.450	96.235.450
Saldos al 01 de enero 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 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

lapolar®

Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

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