

# ANÁLISIS RAZONADO



Marzo 2022



INVESTOR RELATIONS  
[IR@lapolar.cl](mailto:IR@lapolar.cl)

[WWW.NUEVALAPOLAR.CL](http://WWW.NUEVALAPOLAR.CL)

## ÍNDICE

Resumen Ejecutivo	3
Análisis del Estado de Resultados Consolidado	5
Análisis por Segmento: Retail	7
Análisis por Segmento: Retail Financiero	9
Análisis de Estado de Situación Financiera	11
Estado de Flujo de Efectivo	13
Riesgos Financieros	14
Principales Eventos del Periodo	16
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 Q / Inventario Q.
- Días de Inventario = 90 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.

**3M 2022**

**Ingresos Consolidados:**  
MM\$88.442

**EBITDA:**  
MM\$4.414

**Margen Bruto:**  
34,3%

**Margen EBITDA:**  
5,0%

**Participación E-commerce:**  
17,1%

**Resumen Ejecutivo acumulado a marzo 2022**

- Los Ingresos Consolidados aumentaron un 9,4% respecto al mismo trimestre de 2021, alza explicada por un aumento del 55,0% en los ingresos del segmento de Retail Financiero y un 3,0% en el segmento de Retail.
- El Ebitda consolidado alcanzó MM\$4.414. El negocio financiero aporta con MM\$3.257, en tanto que el segmento de Retail alcanza MM\$1.157.
- Respecto a los Ingresos del segmento de Retail aumentaron en un 3,0% en el trimestre, lo que se explica por buenos niveles de demanda durante los primeros tres meses del año. A esto se le suma la reapertura de ciertas tiendas que permanecían cerradas el 1Q 2021, efecto que se ve contrarrestado por el cierre de las tiendas de Punta Arenas y Las Rejas durante el trimestre.
- En cuanto al segmento de Retail Financiero, sus Ingresos aumentaron un 55,0% en el trimestre, explicado por una cartera promedio un 24% mayor que el mismo periodo del año 2021 y por un aumento importante en la rentabilidad de nuestra cartera.
- Las ventas del canal E-Commerce se mantienen sólidas, alcanzado un 17,1% del total de ventas durante el primer trimestre.
- Respecto a la Ganancia bruta, este trimestre presentó un resultado de MM\$-2, mismo resultado obtenido en el mismo periodo del año 2021.
- Durante el trimestre se cerraron las tiendas de Punta Arenas y Las Rejas, y en abril abrimos en una nueva ubicación en Punta Arenas y una nueva tienda en la calle Ahumada.

## Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	Trimestral			
	Q122	Q121	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	88.442	80.878	7.564	9,4%
Costo de Ventas	(58.110)	(47.749)	(10.361)	21,7%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>30.332</b>	<b>33.129</b>	<b>(2.797)</b>	<b>(8,4%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>34,3%</b>	<b>41,0%</b>	<b>0</b>	<b>-6,7 PP</b>
Gastos de Administración <sup>(Sin Dep/Amort.)</sup>	(25.155)	(21.254)	(3.901)	18,4%
Costos de Distribución	(763)	(1.024)	261	25,5%
<b>EBITDA</b>	<b>4.414</b>	<b>10.851</b>	<b>(6.437)</b>	<b>(59,3%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>5,0%</b>	<b>13,4%</b>	<b>0</b>	<b>-8,4 PP</b>
Depreciación y Amortización	(4.853)	(4.277)	(576)	13,5%
<b>EBIT</b>	<b>(439)</b>	<b>6.574</b>	<b>(7.013)</b>	<b>(106,7%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>8,1%</b>	<b>0</b>	<b>-8,6 PP</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	175	(702)	877	124,9%
Ingresos Financieros	252	76	176	231,2%
Costos Financieros	(2.601)	(2.499)	(102)	4,1%
Diferencias de Cambio	254	959	(705)	(73%)
Resultados Unidades de Reajuste	(367)	42	(409)	(973%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(2.726)</b>	<b>4.450</b>	<b>(7.176)</b>	<b>(161,2%)</b>
Impuesto a las Ganancias	662	(6.502)	7.164	110,2%
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(2.064)</b>	<b>(2.052)</b>	<b>(12)</b>	<b>0,6%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>(2,5%)</b>	<b>0</b>	<b>,2 PP</b>

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$88.442 el primer trimestre de 2022, aumentando en MM\$7.564 (9,4%) respecto del mismo periodo anterior. Los aumentos en ingresos se deben principalmente a una mayor cartera promedio en un 24% y una rentabilidad más alta de esta. Por su parte, el negocio de Retail creció un 3,0% en sus ventas, manteniendo el alto dinamismo del año 2021.

### Ganancia Bruta y Margen Bruto

La Ganancia Bruta disminuye como consecuencia al aumento en costo de venta del segmento financiero, esto explicado principalmente por un alza en las provisiones de riesgo asociado a una mayor cartera y alzas menores en las moras en comparación con las reflejadas el mismo periodo de 2021.

## **Gastos de Administración** (sin Dep/Amort.)

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$25.155 durante el primer trimestre del 2022, un aumento de un 18,4% (MM\$3.901) respecto al primer trimestre 2021, esto principalmente por mayores gastos en remuneraciones dado la reapertura de tiendas, las cuales el año pasado debido a la pandemia fueron acogidas a suspensión laboral.

## **Depreciación y Amortización**

Respecto a la depreciación y amortización del trimestre, presenta un aumento de un 13,5% (MM\$576) en relación al primer trimestre 2021, debido principalmente a la incorporación del nuevo centro de distribución.

## **Resultado Operacional**

Producto de los puntos anteriores, el Resultado Operacional del trimestre llegó a -MM\$439, MM\$7.013 más bajo que el mismo periodo de 2021, presentando así un margen operacional de -0.5% sobre las ventas, 8,6 p.p. menos que el mismo periodo de 2021.

## **Resultado antes de impuesto**

El resultado antes de impuesto presenta una disminución de MM\$7.176 respecto al mismo periodo 2021, llegando a -MM\$2.726 en el trimestre. El resultado no operacional se mantiene en línea con los valores del año 2021, por lo que la baja se debe a lo explicado anteriormente en términos operacionales.

## **Impuestos**

El total de impuesto del trimestre alcanza los MM\$662, MM\$7.164 menor que lo registrado el año 2021. Durante el primer trimestre 2021 la línea de impuestos se vio afectada por la reversa contable de Activos por Impuestos Diferidos ascendentes a MM\$6.003 producto de las resoluciones que corrigieron a la baja los activos por impuestos diferidos.

## Análisis por Línea de Negocio

### Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	Trimestral			
	Q122	Q121	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	75.504	73.280	2.224	3,0%
Costo de Ventas	(53.715)	(51.836)	(1.878)	3,6%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>21.789</b>	<b>21.444</b>	<b>345</b>	<b>1,6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>28,9%</b>	<b>29,3%</b>	<b>0</b>	<b>-4 PP</b>
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(20.632)	(17.945)	(2.687)	15,0%
<b>EBITDA</b>	<b>1.157</b>	<b>3.499</b>	<b>(2.342)</b>	<b>(66,9%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0</b>	<b>-3,2 PP</b>
Depreciación y Amortización	(4.718)	(4.074)	(643)	15,8%
<b>EBIT</b>	<b>(3.560)</b>	<b>(575)</b>	<b>(2.985)</b>	<b>518,7%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>0</b>	<b>-3,9 PP</b>

Los Ingresos de Retail aumentaron MM\$2.224 durante el trimestre. El aumento en el primer trimestre se explica por la mantención de buenos niveles de demanda durante los primeros tres meses del año. A esto se suma la reapertura de ciertas tiendas que permanecían cerradas el 1Q 2021, efecto que se ve contrarrestado por el cierre de las tiendas de Punta Arenas y Las Rejas durante el trimestre.

La contribución del segmento aumentó durante el trimestre en MM\$345 (1,6%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos del trimestre presentaron un aumento del 15% (MM\$2.687) lo cual se explica por mayores gastos en arriendos y remuneraciones por reapertura de tiendas, y otras partidas de gastos que se mueven junto con la venta.

De esta forma, el EBITDA del trimestre es positivo por MM\$1.157, menor en MM\$2.342 que el primer trimestre del mismo periodo de 2021. En tanto, el resultado operacional del segmento Retail durante el primer trimestre disminuye en MM\$2.985, representando una baja de 3,9 p.p. en el margen operacional respecto al periodo anterior.

Indicadores Segmento Retail	Q120	Q220	Q320	Q420	Q121	Q221	Q321	Q421	Q122
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	61.967	36.959	61.859	110.010	73.280	83.007	113.450	139.024	75.504
Unidades Vendidas (miles)	5.335	2.125	3.655	8.793	4.523	4.237	8.133	9.438	4.963
Número de tiendas	38	38	38	38	38	39	39	40	39
Superficie Venta Prom_Mensual (M <sup>2</sup> )	150.800	149.800	147.100	143.600	133.300	137.500	140.300	141.000	140.500
<b>Variación igual periodo año anterior</b>									
Ingresos de Actividades Ordinarias	(2,9%)	(45,9%)	(1,9%)	36,0%	18,3%	124,6%	83,4%	26,4%	3,0%
Unidades Vendidas	(17,4%)	(61,4%)	(35,7%)	11,9%	(15,2%)	99,3%	122,5%	7,3%	9,7%
Superficie Venta Prom_Mensual (M <sup>2</sup> )	(5,1%)	(5,2%)	(4,3%)	(6,6%)	(11,6%)	(8,2%)	(4,6%)	(1,8%)	5,4%

La superficie de venta promedio del trimestre alcanza los 140.500 m<sup>2</sup>, lo que representa un aumento de un 5,4% con respecto al mismo periodo del año 2021. Durante el trimestre se cerraron las tiendas de Punta Arenas y Las Rejas, y en abril se abrió en una nueva ubicación en Punta Arenas y una nueva tienda en la calle Ahumada.

## Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	Trimestral			
	Q122	Q121	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	15.936	10.281	5.655	55,0%
Costo de Ventas	(4.574)	3.877	(8.451)	(218,0%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>11.362</b>	<b>14.159</b>	<b>(2.796)</b>	<b>(19,7%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>71,3%</b>	<b>137,7%</b>	<b>0</b>	<b>-66,4 PP</b>
GAV (Sin Dep/Amort.)	(8.106)	(6.807)	(1.299)	19,1%
<b>EBITDA</b>	<b>3.257</b>	<b>7.352</b>	<b>(4.095)</b>	<b>(55,7%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>20,4%</b>	<b>71,5%</b>	<b>0</b>	<b>-51,1 PP</b>
Depreciación y Amortización	(135)	(202)	67	33,2%
<b>EBIT</b>	<b>3.121</b>	<b>7.149</b>	<b>(4.028)</b>	<b>(56,3%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>19,6%</b>	<b>69,5%</b>	<b>0</b>	<b>-50, PP</b>

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar muestran un crecimiento de un 55,0% durante el trimestre, asociada a una mayor cartera de colocaciones, la cual aumentó un 24,0% en promedio durante el primer trimestre en relación al mismo periodo del año 2021, a lo que se le suma un aumento en la rentabilidad de la cartera.

Los costos del Negocio Financiero presentan un cambio de tendencia en el trimestre debido a que luego de algunos periodos de reversa de provisión de riesgo se ha vuelto a tomar provisión, situación que se explica principalmente porque se ha retomado el crecimiento de la cartera. En términos porcentuales, durante el trimestre, los costos de riesgo aumentaron en un 218% (MM\$8.451) respecto del mismo periodo 2021.

Producto de lo anterior, se observa una disminución en el margen bruto del trimestre de 66,4 p.p. La Ganancia Bruta disminuye un 19,7%, llegando a \$MM11.362.

Por su parte, el Stock de cierre colocaciones aumentó un 30,4% respecto al periodo anterior, alcanzando un valor de MM\$112.991, aumento que revierte la tendencia a la baja mostrada en trimestres anteriores en que el saldo de cartera disminuyó principalmente debido a los mayores pagos de cuota asociados a la mayor liquidez presente en la economía. En cuanto a los clientes con saldo finalizaron el periodo con 480.526, aumentando un 21,5% respecto al primer trimestre del año 2021.



Indicadores Negocio Financiero	Q120	Q220	Q320	Q420	Q121	Q221	Q321	Q421	Q122
Stock colocaciones brutas (MM\$)	163.049	134.633	104.280	97.386	86.621	81.847	88.314	107.574	112.991
Stock provisiones (MM\$)	34.923	41.164	32.300	19.458	14.542	11.531	10.066	11.149	14.608
Stock colocaciones netas (MM\$)	113.998	90.575	68.956	74.857	69.471	67.991	75.900	94.000	97.016
Tasa de riesgo (%)	23,4%	32,7%	33,9%	23,1%	19,8%	16,9%	14,1%	12,6%	14,1%
Castigos netos 3M (MM\$)	7.456	9.837	10.806	8.869	989	109	617	924	1.305
Castigos netos 12M (MM\$)	38.459	39.352	34.998	36.968	30.501	20.773	10.583	2.639	2.955
Tasa de castigos netos 12M (%)	22,0%	23,8%	23,6%	28,4%	27,6%	21,8%	12,0%	3,0%	3,1%
Tarjetas con Saldo (#)	520.832	457.905	401.355	427.426	395.386	358.736	396.022	475.792	480.526
Deuda Promedio (\$)	313.100	294.000	259.800	227.800	219.100	228.200	223.000	226.100	235.100
Venta con Tarjeta (%)	36,5	34,0	23,8	25,5	27,3	25,9	26,4	30,5	30,7
% Cartera Reneg_Bruta (%)	15,5%	19,4%	24,1%	21,8%	20,6%	17,9%	13,5%	9,2%	7,9%

## Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	mar-22	dic-21	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	215.313	235.647	(20.334)	(8,6%)
Total activos no corrientes	203.276	188.947	14.330	7,6%
<b>Total Activos</b>	<b>418.590</b>	<b>424.594</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(1,4%)</b>
Total pasivos corrientes	90.004	97.117	(7.113)	(7,3%)
Total pasivos no corrientes	205.369	202.317	3.052	1,5%
<b>Total Pasivos</b>	<b>295.373</b>	<b>299.434</b>	<b>(4.061)</b>	<b>(1,4%)</b>
Total Patrimonio	123.216	125.159	(1.943)	(1,6%)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>418.590</b>	<b>424.594</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(1,4%)</b>

### Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$418.590 a marzo 2022, lo que representa una disminución de MM\$6.004 respecto a diciembre 2021. Esta disminución en activos se da principalmente en la cuenta de Efectivo dado los montos que se destinaron al pago de cuentas por pagar y deuda financiera.

### Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$295.373 a marzo 2022 disminuyendo un 1,4% con respecto a diciembre 2021. Las principales bajas se dan en deuda financiera con bancos y en cuentas por pagar.

### Patrimonio

El Patrimonio presenta una disminución de un 1.6%, equivalente a MM\$1.943, explicado por la pérdida del ejercicio por MM\$2.064.

## Ratios Financieros

Liquidez	mar-21	jun-21	sept-21	dic-21	mar-22
Razón Corriente	2,0	2,0	2,2	2,4	2,4
Razón Ácida	1,3	1,3	1,3	1,6	1,4

  

Actividad	mar-21	jun-21	sept-21	dic-21	mar-22
Rotación de Inventarios	2,6	3,0	3,0	3,2	2,9
Días de Inventario	138,9	121,7	121,3	110,8	122,2

  

Capital de Trabajo

  

Endeudamiento	mar-21	jun-21	sept-21	dic-21	mar-22
Leverage Total	3,0	2,7	2,4	2,4	2,4
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,6	0,4	0,3	0,2	0,2
Leverage Financiero Neto	0,2	-0,01	-0,04	-0,03	0,15
Deuda Financiera Neta/EBITDA	0,6	-0,03	-0,07	-0,05	0,28
EBITDA/ Gastos Financieros	2,8	5,1	7,3	7,0	6,3

### Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 2,4 veces a marzo 2022, mostrando un aumento respecto a periodos anteriores debido principalmente al aumento de activos en inventarios y cartera, y una disminución en pasivos por el pago de obligaciones financieras y con proveedores.

### Actividad:

La rotación de inventarios llega a 2,9 veces, en tanto que la permanencia de inventarios llega a 122,2 días, valor un poco más alto que periodos anteriores debido a decisiones estratégicas de adelantar el abastecimiento de ciertas líneas de inventario.

### Endeudamiento:

El Leverage, excluyendo los efectos de la NIIF16, baja a un 0,2 veces, disminuyendo 0,4x respecto al indicador del mismo periodo del año anterior. En tanto que el Leverage Financiero Neto es de 0,15x en contraste a un 0,2x correspondiente a marzo de 2021, explicado por la baja importante en los niveles de deuda de la compañía.

## Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-22	31-mar-21	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(14.257)	(9.069)	(5.188)	57%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.427)	(685)	(1.743)	255%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(6.398)	(6.757)	359	(5%)
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(23.082)</b>	<b>(16.511)</b>	<b>(6.571)</b>	<b>39,8%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>29.250</b>	<b>48.710</b>	<b>(19.460)</b>	<b>(40,0%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>6.168</b>	<b>32.199</b>	<b>(26.032)</b>	<b>(80,8%)</b>

El flujo de actividades de operación registró un egreso de MM\$14.257 a marzo 2022, mayor en MM\$5.188 respecto al mismo periodo 2021, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores realizados en el periodo.

El flujo de actividades de inversión registró salidas de caja por MM\$2.427, lo que representa un monto MM\$1.743 mayor respecto al mismo periodo del año 2021. Lo anterior, explicado por mayores compras de activos intangibles.

El Flujo de actividades de financiamiento fue menor en MM\$359 respecto al mismo periodo 2021, llegando a un egreso de MM\$6.398 explicado por el menor pago de obligaciones financieras respecto al periodo anterior dado el menor saldo de deuda mantenido.

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó egresos por MM\$23.082 a marzo 2022, llegando a una caja final de MM\$6.168.

## 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 31 de marzo de 2022, la Sociedad no mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras.

### Riesgo de tasas de interés

Al 31 de marzo de 2022, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 24.414.960 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 31 de marzo de 2022, 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.

## 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 1 de la SBIF, la cual señala en el punto 2.2 “Los Emisores deben mantener una reserva de liquidez por cada tipo de tarjeta de pago que comprenda su objeto social, constituida en dinero efectivo depositado en una cuenta corriente bancaria en Chile o invertidas en alguno de los activos que autoriza el BCCH”.

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 marzo de 2022, el efectivo disponible en caja ascendía M\$ 3.070.174, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$ 3.097.174, totalizando M\$ 6.167.717

## Principales Eventos del Periodo

### Eventos Posteriores

#### Hecho N°1

Mediante escritura pública de fecha 1 de abril de 2022, otorgada en la Notaría de San Miguel del señor Jorge Reyes Bessone bajo el repertorio N° 1831-2022, La Polar Corredores de Seguros Limitada, RUT N° 79.633.210-7, fue absorbida por La Polar Internacional Corredores de Seguros Limitada, RUT N° 76-081.527-6, mediante fusión de la primera en la segunda. Con esa misma fecha, La Polar Internacional Corredores De Seguros Limitada ha cambiado su razón social a La Polar Corredores De Seguros Limitada. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 28909 número 13277 el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2022, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 20 de abril del mismo año.

La sociedad absorbente tiene el mismo giro que la absorbida, y se encuentra inscrita en calidad de Corredor de Seguros Generales y de Vida en el Registro de Auxiliares del Comercio de Seguros de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el N°9057, desde el 7 de febrero de 2022.

#### Hecho N°2

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de abril de 2022 se acordó:

- a) Designar como empresa de auditoría externa, para el ejercicio 2022, a la empresa EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría SpA; y
- b) Designar como clasificadores de riesgo a las firmas International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

#### Hecho N°3

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el mismo día 19 de abril de 2022, se acordó:

- a) Modificar los estatutos de la Sociedad con el objeto de incorporar normas referidas al cumplimiento del objeto social y a materias que debe considerar el directorio de la Sociedad en el desempeño de sus actividades. Lo anterior, con la finalidad de que la Sociedad obtenga la certificación de "Empresa B". En este sentido se incorporaron:
  - i. Un nuevo Artículo Cuarto Bis, inmediatamente a continuación del Artículo Cuarto de los estatutos de la Sociedad, referido al objeto social, con el siguiente tenor: "Artículo Cuarto Bis. En el cumplimiento del objeto social, la sociedad procurará generar un impacto positivo para la comunidad, las personas vinculadas a la sociedad y el medio ambiente. Sólo los accionistas de la sociedad podrán exigir el cumplimiento de lo dispuesto en el presente artículo."

ii. Un nuevo párrafo al final del Artículo Décimo Segundo de los estatutos de la Sociedad, relativo a su administración, con el siguiente tenor: "En el desempeño de sus actividades, la administración de la sociedad deberá considerar no solo los intereses de sus accionistas, sino a los trabajadores, clientes y proveedores de la sociedad y otras partes directa o indirectamente vinculadas a ella. Asimismo, deberá velar por los intereses de la comunidad donde opera y por la protección del medio ambiente local y global. Los administradores deberán dejar constancia en la memoria anual o en comunicaciones periódicas a los accionistas, según corresponda, de las acciones tomadas al respecto. El cumplimiento de lo anterior sólo podrá exigirse por los accionistas de la sociedad."

b) Actualizar los estatutos sociales mediante adecuaciones formales y de referencia relacionados con cambios normativos incorporados a la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento

#### Hecho N°4

Demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por AFP CAPITAL en contra de Empresas La Polar S.A. y otros:

- a) Con fecha 24 de febrero de 2022, Price Waterhouse Coopers (PWC) comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), mediante un hecho relevante que en esa fecha se había llegado a un acuerdo con AFP Capital, que implica el pago de a AFP Capital el pago de US\$2.560.849,03 y \$1.406.100.000.
- b) Con fecha 2 de marzo de 2022, AFP Capital y PWC presentaron un escrito ante el 13° Juzgado de Letras en los Civil de Santiago indicando la celebración de una transacción extrajudicial y que AFP Capital se desistía de la solicitud de cumplimiento incidental contra PWC y ésta se desistía de las excepciones interpuestas. Con fecha 4 de marzo del 2022, el referido Tribunal tuvo presente los mencionados desistimientos.
- c) Por resolución de 2 de marzo de 2022, el tribunal de primera instancia rechazó un recurso de reposición de La Polar, y concedió el recurso de apelación que actualmente se encuentra en la Corte de Apelaciones de Santiago pendiente de la fijación de fecha para la vista del recurso. Además, respecto de la excepción de falta de oportunidad en la ejecución interpuesta por La Polar dictó autos para fallo, resolución sobre la que se interpuso un recurso de reposición y apelación en subsidio que se encuentra pendiente de resolver por el citado tribunal de primera instancia.

Requerimiento de inaplicabilidad solicitada ante el Tribunal Constitucional por Empresas La Polar S.A. respecto del artículo 234 del Código de Procedimiento Civil:

- a) Con fecha 05 de enero de 2022, Empresas La Polar S.A. interpuso ante el Tribunal Constitucional una acción de inaplicabilidad del artículo 234 inciso primero del Código de Procedimiento Civil en el marco del juicio referido, ya que se impide a Empresas La Polar S.A. ejercer la excepción derivada del proceso de Convenio Judicial Preventivo al que se sometió Empresas La Polar en el año 2011.



b) Mediante resolución de fecha 7 de marzo del 2022 del referido Tribunal, se declaró admisible el recurso interpuesto por La Polar, proceso que se encuentra en plena tramitación pendiente de la fijación de fecha para la vista del requerimiento. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no se ha resuelto este recurso por el Tribunal Constitucional. La evaluación de la gerencia basada en la asesoría legal independiente es que la probabilidad de un resultado desfavorable para La Polar puede ser estimada como posible o remota, y dada la etapa procesal actual, considerando: i) la existencia de recursos pendientes por resolver tanto ante el Tribunal de primera instancia, como la Corte de Apelaciones y el Tribunal Constitucional y ii) que la sentencia de la Corte Suprema no establece el importe de la obligación que podría ser eventualmente adjudicada a La Polar, no es posible cuantificar los eventuales montos ni los plazos en los cuales correspondería indemnizar a AFP Capital.

Entre el 1 de abril de 2022 y la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados, no existen otros hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de los mismos.

## **Hechos Relevantes**

### **Hecho N°1**

En marzo de 2022 se abrió una nueva tienda en la calle Ahumada. Junto con esto, se cerró una tienda de la ciudad de Punta Arenas, la cual abrió nuevamente en abril 2022 en una nueva ubicación.

La administración no está en conocimiento otros eventos contingentes significativos a contar del 1 de enero de 2022 a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Entre el 1 de abril de 2022 y la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados, no existen otros hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de los mismos.

## Anexos

### Principales Accionistas

Al 31 de marzo de 2022 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.971.175.791	47,7%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	328.887.909	8,0%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	327.891.308	7,9%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	284.381.660	6,9%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	166.033.396	4,0%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	2,8%
VALORES SECURITY S A C DE B	109.536.304	2,7%
CONSORCIO C DE B S A	105.811.036	2,6%
BCI C DE B S A	88.113.902	2,1%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,6%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	63.625.680	1,5%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	63.283.449	1,5%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,5%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	61.281.397	1,5%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	43.957.939	1,1%
INVERSIONES HIGUERILLAS UNO LTDA	40.000.000	1,0%
EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA SA	30.289.142	0,7%
EUROAMERICA C DE B S.A.	22.305.549	0,5%
RENTA 4 CORREDORES DE BOLSA S.A.	21.390.242	0,5%
BANCOESTADO S.A.CORREDORES DE BOLSA	20.408.011	0,5%
OTROS	140.301.938	3,4%
<b>Total</b>	<b>4.132.863.705</b>	

## Estado de situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	mar-22	dic-21	Δ MM\$	Δ %
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.168	29.250	(23.082)	(78,9%)
Otros activos financieros, corrientes	639	577	61	10,6%
Otros activos no financieros, corrientes	19.657	18.597	1.060	5,7%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	88.064	98.335	(10.272)	(10,4%)
Inventarios	93.563	84.256	9.307	11,0%
Activos por impuestos, corrientes	7.224	4.631	2.592	56,0%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>215.313</b>	<b>235.647</b>	<b>(20.334)</b>	<b>(8,6%)</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	20.339	10.689	9.650	90,3%
Otros activos no financieros, no corrientes	2.496	2.497	(0)	(0,0%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	28.351	28.460	(109)	(0,4%)
Propiedades, planta y equipo	134.101	130.020	4.080	3,1%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	17.989	17.280	709	4,1%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>203.276</b>	<b>188.947</b>	<b>14.330</b>	<b>7,6%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>418.590</b>	<b>424.594</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(1,4%)</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	2.103	3.105	(1.002)	(32,3%)
Pasivos por arrendamientos, corrientes	12.185	11.197	988	8,8%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	61.050	67.554	(6.504)	(9,6%)
Otras provisiones, corrientes	2.823	3.781	(958)	(25,3%)
Pasivos por impuestos, corrientes	6.892	5.956	936	15,7%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.333	4.872	(539)	(11,1%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	618	651	(33)	(5,1%)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>90.004</b>	<b>97.117</b>	<b>(7.113)</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	22.311	22.814	(503)	(2,2%)
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	103.922	100.171	3.751	3,7%
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	1.661	1.615	46	2,8%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.482	2.556	(74)	(2,9%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	74.992	75.162	(170)	(0,2%)
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>205.369</b>	<b>202.317</b>	<b>3.052</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>295.373</b>	<b>299.434</b>	<b>(4.061)</b>	<b>(1,4%)</b>
Capital emitido	378.091	378.091	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(394.561)	(392.413)	(2.148)	0,5%
Otras reservas	139.686	139.481	205	0,1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>123.216</b>	<b>125.159</b>	<b>(1.943)</b>	<b>(1,6%)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>418.590</b>	<b>424.594</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(1,4%)</b>

## Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado (MM\$)	3M 2022	3M 2021
Ingresos de actividades ordinarias	88.442.284	80.877.895
Costo de ventas	(58.110.180)	(47.749.067)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>30.332.104</b>	<b>33.128.828</b>
Costos de Distribución	(763.168)	(1.023.880)
Gastos de Administración	(25.154.890)	(21.254.218)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(4.853.120)	(4.276.735)
Otras ganancias (pérdidas)	175.187	(702.277)
Ingresos financieros	251.676	75.984
Costos financieros	(2.601.275)	(2.498.779)
Diferencias de cambio	254.328	959.282
Resultados por unidades de reajuste	(366.556)	41.972
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(2.725.714)</b>	<b>4.450.179</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	662.019	(6.501.843)
<b>Pérdida procedente de actividades continuas</b>	<b>(2.063.695)</b>	<b>(2.051.664)</b>
<b>(Pérdida) Utilidad del periodo</b>	<b>(2.063.695)</b>	<b>(2.051.664)</b>
<b>Ganancias atribuible a:</b>		
Los propietarios de la controladora	(2.063.695)	(2.051.664)
Participaciones no controladoras	0	0
<b>(Pérdida) Utilidad del periodo</b>	<b>(2.063.695)</b>	<b>(2.051.664)</b>

## Estado de Flujo Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-22	31-mar-21	Δ MM\$	Δ %
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	133.259	128.334	4.926	4%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	( 90.672)	( 102.634)	11.962	(12%)
Pagos a y por cuenta de empleados	( 14.076)	( 11.918)	( 2.159)	18,1%
Otros pagos por actividades de operación	( 42.571)	( 22.008)	( 20.563)	93%
Intereses pagados	( 197)	( 843)	646	(77%)
Beneficio por Impuestos a las ganancias	-	-	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(14.257)</b>	<b>(9.069)</b>	<b>(5.188)</b>	<b>57,2%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>				
Importes procedentes de inversiones financieras	269	29	240	826%
Compras de propiedades, planta y equipo	( 886)	( 180)	( 706)	391%
Compra de activos intangibles	( 1.809)	( 533)	( 1.276)	239%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(2.427)</b>	<b>(685)</b>	<b>(1.743)</b>	<b>254,6%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>				
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	( 503)	( 131)	( 372)	284%
Pagos de préstamos	( 3.713)	( 4.039)	326	(8%)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	-	-	-
Intereses pagados	( 2.182)	( 2.587)	405	(16%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(6.398)</b>	<b>(6.757)</b>	<b>359</b>	<b>(5,3%)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(23.082)</b>	<b>(16.511)</b>	<b>(6.571)</b>	<b>39,8%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>29.250</b>	<b>48.710</b>	<b>(19.460)</b>	<b>(40,0%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>6.168</b>	<b>32.199</b>	<b>(26.032)</b>	<b>(80,8%)</b>

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-22	31-mar-21	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(14.257)	(9.069)	(5.188)	57%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.427)	(685)	(1.743)	255%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(6.398)	(6.757)	359	(5%)
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(23.082)</b>	<b>(16.511)</b>	<b>(6.571)</b>	<b>39,8%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>29.250</b>	<b>48.710</b>	<b>(19.460)</b>	<b>(40,0%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>6.168</b>	<b>32.199</b>	<b>(26.032)</b>	<b>(80,8%)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

	Capital			Otras reservas			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\$
<b>Saldos al 01 de enero de 2022</b>	<b>438.175.332</b>	<b>(60.084.443)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(1.511.688)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>139.069.785</b>	<b>(418.216.892)</b>	<b>25.720.068</b>	<b>125.075.556</b>	<b>125.075.556</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	25.720.068	(25.720.068)	-	-
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.720.068</b>	<b>(25.720.068)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	-	204.594	-	-	-	-	204.594	204.594
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.131.101)	(2.131.101)	(2.131.101)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204.594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.131.101)</b>	<b>(1.926.507)</b>	<b>(1.926.507)</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2022</b>	<b>438.175.332</b>	<b>(60.084.443)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(1.307.094)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>139.069.785</b>	<b>(392.496.824)</b>	<b>(2.131.101)</b>	<b>123.149.049</b>	<b>123.149.049</b>

	Capital			Otras reservas			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\$
<b>Saldos al 01 de enero de 2021</b>	<b>430.985.297</b>	<b>(60.084.443)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(1.180.272)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>139.069.785</b>	<b>(410.165.241)</b>	<b>(8.051.651)</b>	<b>92.496.869</b>	<b>92.496.869</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(8.051.651)	8.051.651	-	-
Aumento capital	1.126.064	-	-	-	-	-	-	-	1.126.064	1.126.064
Mayor valor en colocación de acciones	(645.884)	-	-	-	-	-	-	-	(645.884)	(645.884)
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>480.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.051.651)</b>	<b>8.051.651</b>	<b>480.180</b>	<b>480.180</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	-	70.129	-	-	-	-	70.129	70.129
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.901.789)	(1.901.789)	(1.901.789)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.129</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.901.789)</b>	<b>(1.831.660)</b>	<b>(1.831.660)</b>
<b>Saldos al 31 marzo de 2021</b>	<b>431.465.477</b>	<b>(60.084.443)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(1.110.143)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>139.069.785</b>	<b>(418.216.892)</b>	<b>(1.901.789)</b>	<b>91.145.389</b>	<b>91.145.389</b>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

# ANÁLISIS RAZONADO

Marzo 2022



INVESTOR RELATIONS  
[IR@lapolar.cl](mailto:IR@lapolar.cl)

[WWW.NUEVALAPOLAR.CL](http://WWW.NUEVALAPOLAR.CL)