

laPolar®

Análisis Razonado

Marzo 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	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.
- 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 2019

Ingresos Consolidados:
MM\$83.026

Resultado Operacional:
(MM\$5.791)

EBITDA:
(-MM\$312)

Resultado Neto:
(-MM\$6.531)

Margen Bruto:
30,0%

Margen EBITDA:
(0,4%)

Resumen Ejecutivo acumulado marzo 2019

- Los Ingresos Consolidados a marzo 2019 ascendieron a MM\$83.026, un 8,5% por debajo del año 2018 como consecuencia de un debilitamiento general en las ventas de tiendas por departamentos del país.
- Respecto a la Ganancia bruta, este año presentó un decrecimiento de un 18,7% en comparación con el año 2018. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 3,8p.p., llegando a un 30,0% al cierre de marzo 2019, esto se debe principalmente a la variación en las ventas descritas en el punto anterior.
- Mientras que los gastos de administración y ventas, al 3M 2019, disminuyeron un 18,8%, pasando de -MM\$30.485 a -MM\$24.759, explicado por un efecto de la nueva normativa NIIF 16, además de eficiencias operacionales logradas por la compañía.
- El margen EBITDA evidencia un decrecimiento en 0,2p.p., alcanzando los -MM\$312, por debajo de los -MM\$189 del año 2018.
- El resultado neto alcanzó los -MM\$6.531 el cual se compara con la pérdida de -MM\$2.550 del año 2018.
- La cartera de colocaciones del Negocio Financiero al cierre de marzo de 2019 alcanzó el valor de MM\$ 185.541, equivalente a un aumento de 7,4% con respecto al mismo periodo del año 2018.
- 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\$127.531 la cuenta Propiedades, planta y equipo, MM\$128.455 las cuentas de Pasivos Financieros (corrientes y no corrientes) y en una pérdida de -MM\$924 en el ejercicio a marzo de 2019. Los resultados del primer trimestre del 2018 no han sido reexpresados bajo esta nueva normativa.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	3M 2019	3M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	83.026	90.730	(7.704)	(8,5%)
Costo de Ventas	(58.089)	(60.046)	1.958	3,3%
Ganancia bruta	24.937	30.683	(5.747)	(18,7%)
Margen Bruto	30,0%	33,8%		(3,8%)
Gastos de Administración ^(Sin Dep/Amort.)	(24.759)	(30.485)	5.725	(18,8%)
Costos de Distribución	(490)	(388)	(102)	26,3%
EBITDA	(312)	(189)	(123)	65%
Margen EBITDA	(0,4%)	(0,2%)		(0,2%)
Depreciación y Amortización	(5.479)	(1.814)	(3.665)	(202,0%)
EBIT	(5.792)	(2.004)	(3.788)	189%
Margen EBIT	(7,0%)	(2,2%)		(4,8%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.224	(44)	2.268	5188%
Ingresos Financieros	79	99	(20)	(20,2%)
Costos Financieros	(4.934)	(1.474)	(3.460)	(234,7%)
Diferencias de Cambio	233	86	146	169%
Resultados Unidades de Reajuste	7	6	1	11%
Resultado Antes de Impuestos	(8.184)	(3.331)	(4.853)	(146%)
Impuesto a las Ganancias	1.652	781	872	112%
Ganancia (Pérdida)	(6.532)	(2.550)	(3.981)	156%
Margen Neto	(7,9%)	(2,8%)		(5,1%)

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$83.026 acumulados al 31 de marzo de 2019, disminuyendo en MM\$7.704 (8,5%) respecto a los ingresos del año 2018. Esta baja en ingresos se generó por una alta actividad promocional con el fin de hacer frente a un entorno que desde el año 2018 se ha visto más desafiante mostrando débiles indicadores de consumo.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución a marzo de 2019 decreció un 18,7% respecto al mismo periodo 2018. El Margen Bruto cae 3,8p.p. alcanzando un 30,0%, asociado a menores márgenes producto de las mayores actividades promocionales anteriormente mencionadas, explicadas principalmente por la menor compra de extranjeros.

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.

Dado esto, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$24.759 durante primer trimestre del 2019, con una disminución de 18,8% (-MM\$5.725) con respecto al año 2018.

Depreciación y Amortización

Respecto a depreciación y amortización a marzo 2019, presenta un aumento de un 202,2% (MM\$3.665) 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\$5.792 a marzo de 2019, menor al resultado observado respecto al año anterior de -MM\$2.004, presentando así un margen operacional de - 7,0 p.p., disminuyendo en 4,8 p.p. comparado al mismo periodo del año 2018.

Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$1.065 respecto al mismo periodo 2018, llegando a -MM\$2.392, 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\$)	3M 2019	3M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	63.827	71.598	(7.771)	(10,9%)
Costo de Ventas	(48.241)	(52.586)	4.344	(8,3%)
Ganancia bruta	15.586	19.013	(3.427)	(18,0%)
Margen Bruto	24,4%	26,6%		(2,1%)
GAV + Distribución ^(Sin Dep/Amort.)	(20.445)	(26.108)	5.664	(21,7%)
EBITDA	(4.859)	(7.096)	2.237	(32%)
Margen EBITDA	(7,6%)	(9,9%)		2,3%
Depreciación y Amortización	(5.335)	(1.693)	(3.642)	(215,1%)
EBIT	(10.194)	(8.789)	(1.405)	(16,0%)
Margen EBIT	(16,0%)	(12,3%)		(3,7%)

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$7.771 (-10,9%), respecto al mismo periodo del año 2018. Las principales caídas estuvieron en las líneas Deportes, línea mujer y hombres. Las principales razones del decrecimiento en ingresos se deben al aumento de actividades promocionales que pudieran hacer frente al entorno competitivo que se vive actualmente, tal cual como se mencionó anteriormente.

La contribución del segmento disminuyó -18,0% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de -2,1p.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 a nivel general.

Los gastos del periodo fueron inferiores a los del año anterior, disminuyendo en MM\$5.664, lo cual representa un decrecimiento de 21,7%. La razón de la disminución se debe a la a la nueva normativa NIFF 16 como se explicó anteriormente.

De esta forma, el Ebitda aumenta en MM\$2.237 llegando a MM\$-4.859, en tanto que el resultado operacional del segmento Retail cae en MM\$1.405, representando una baja de -3,7p.p. en el margen operacional.

Indicadores Segmento Retail	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	71.598	75.474	65.078	91.532	63.827
Unidades Vendidas (miles)	7.212	6.162	6.147	9.812	6.455
Número de tiendas	38	38	38	39	39
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	155.800	155.600	155.800	158.300	158.900
Ventas UF/M²	5,7	6,0	5,1	7,0	4,9
Same Store Sales	(2,5%)	(3,5%)	(9,8%)	(8,0%)	(11,8%)
Variación igual periodo año anterior					
Ingresos de Actividades Ordinarias	(0,9%)	(2,0%)	(6,8%)	(4,9%)	(10,9%)
Unidades Vendidas	15,0%	12,5%	5,5%	0,8%	(10,5%)
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	(0,4%)	(0,1%)	0,1%	2,4%	2,0%
Same Store Sales (var p.p)	(2,99)p.p	(2,86)p.p	(8,87)p.p	(3,75)p.p	(9,33)p.p
Ventas UF/M²	(1,9%)	(2,8%)	(8,9%)	(9,4%)	(14,7%)

Para este periodo, la superficie de venta promedio mensual a marzo 2019 alcanza 158.900 m2, lo que representa un aumento de 2,0% con respecto al mismo periodo del año 2018.

Es importante mencionar el incendio que afectó la tienda de Osorno la madrugada del 20 de marzo de 2019, el cual no tuvo ventas los últimos 10 días de marzo. Se espera que entre nuevamente en operación a finales del tercer trimestre de este año.

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	3M 2019	3M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	21.559	20.749	810	3,9%
Costo de Ventas	(9.956)	(7.597)	(2.360)	31,1%
Ganancia bruta	11.603	13.153	(1.550)	(11,8%)
Margen Bruto	53,8%	63,4%		(9,6%)
GAV (Sin Dep/Amort.)	(7.057)	(6.246)	(811)	13,0%
EBITDA	4.546	6.906	(2.360)	(34,2%)
Margen EBITDA	21,1%	33,3%		(12,2%)
Depreciación y Amortización	(144)	(121)	(23)	19,0%
EBIT	4.402	6.785	(2.383)	(35,1%)
Margen EBIT	20,4%	32,7%		(12,3%)

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar crecen 3,9% en el 2019 respecto al año 2018, explicados por el incremento de 7,4% en la cartera de créditos. Esta variación se debe principalmente al aumento en la venta de productos financieros (Avance y Avance XL) y por las mayores compras en la red de comercios adheridos a Transbank a través de la tarjeta La Polar Visa, permitiendo generar un crecimiento en intereses y comisiones.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 31,1% 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 17,5% en los últimos 12 meses móviles a marzo 2019.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen bruto de un 9,6% y una baja de la ganancia bruta de 11,8% en el periodo comparado con el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el margen EBITDA del segmento financiero cae 34,2% respecto al año anterior, debido principalmente a los mayores gastos por comisiones por migración a La Polar Visa, rebates y campañas comerciales, tanto en nuestras tiendas, alianzas estratégicas, como en la red de comercios asociados a Transbank y a un mayor riesgo.

En términos de tasa de riesgo de crédito, se muestra una leve baja frente al mismo periodo del año anterior llegando a 19,5%, mientras que frente al cierre del año 2018 existe un alza que se explica en gran parte por una disminución de las colocaciones en MM\$8.605, baja normal en esta época del año.

Un tema a destacar fue el crecimiento obtenido por la nueva tarjeta Visa La Polar. El ejercicio terminó con 532.358 tarjetas con saldo, un 0,9% por sobre el año anterior y con un 53,4% correspondiente a clientes Visa La Polar, concentrando el 54% de la cartera de crédito. Estos buenos resultados están dados, en parte, por la posibilidad que da esta tarjeta de diversificar el acceso a los distintos ítems de la canasta de consumo. Por lo mismo, este año ha seguido siendo un foco importante el fortalecer nuestras alianzas estratégicas.

Indicadores Negocio Financiero	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119
Stock colocaciones brutas (MM\$)	160.652	165.417	165.846	178.629	172.708	175.346	177.025	194.146	185.541
Stock provisiones (MM\$)	16.440	17.060	16.850	17.464	36.036	35.548	35.330	36.090	36.088
Stock colocaciones netas (MM\$)	144.212	148.357	148.996	161.165	136.672	139.799	141.696	158.056	133.692
Tasa de riesgo (%) *(1)	10,2%	10,3%	10,2%	9,8%	20,9%	20,3%	20,0%	18,6%	19,5%
Castigos netos 3M (MM\$)	5.475	5.564	7.169	6.236	7.191	7.184	8.390	7.840	8.341
Tasa de castigos netos 3M (%)	13,5%	13,7%	17,2%	14,6%	16,5%	16,5%	18,9%	16,9%	17,6%
Castigos netos 12M (MM\$)	23.169	23.226	23.802	24.443	26.159	27.780	29.001	30.605	31.755
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,5%	16,2%	16,6%	17,2%	15,5%	16,2%	16,6%	17,2%	17,5%
Tarjetas con Saldo (#)	510.445	526.389	526.042	545.720	527.641	539.250	538.023	567.540	532.358
Deuda Promedio (\$)	314.700	314.200	315.300	327.300	327.300	325.200	329.000	342.100	348.500
Venta con Tarjeta (%)	41,6	51,7	48,1	42,6	39,4	49,1	52,0	46,4	41,2
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,7	13,5	13,5	12,5	13,7%	13,5%	13,5%	12,5%	13,4%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	mar-19	dic-18	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	205.796	233.970	(28.174)	(12,0%)
Total activos no corrientes	252.957	116.512	136.445	117,1%
Total Activos	458.753	350.482	108.271	30,9%
Total pasivos corrientes	115.306	130.413	(15.107)	(11,6%)
Total pasivos no corrientes	239.973	110.923	129.050	116,3%
Total Pasivos	355.279	241.336	113.942	47,2%
Total Patrimonio	103.474	109.146	(5.671)	(5,2%)
Total Pasivos y Patrimonio	458.753	350.482	108.271	30,9%

Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$458.753 a marzo 2019 lo que representa un aumento de MM\$108.271 respecto a marzo 2018. Esto responde principalmente al aumento en los activos no corrientes en MM\$136.445 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\$28.174 por bajas mostradas en los inventarios y en las cuentas por cobrar.

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,8veces a marzo de 2019, cifra similar al mismo periodo respecto al año anterior, donde a pesar de ser cifras iguales, este periodo se caracteriza por el aumento proporcional tanto en los activos corrientes como en los pasivos corrientes, explicado por los aumentos en otros activos no financieros y en los pasivos financieros.

Liquidez	dic-17	mar-18	jun-18	sept-18	dic-18	mar-19
Razón Corriente	2,1	1,8	1,9	1,7	1,8	1,8
Razón Ácida	1,6	1,3	1,4	1,2	1,3	1,3
Actividad	dic-17	mar-18	jun-18	sept-18	dic-18	mar-19
Rotación de Inventarios	4,0	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5
Días de Inventario	90,2	92,9	93,6	96,9	99,7	102,0
Endeudamiento	dic-17	mar-18	jun-18	sept-18	dic-18	mar-19
Leverage Total	1,9	2,2	2,2	2,5	2,2	3,4
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,5	0,6	0,7	0,9	0,8	0,8
Leverage Financiero	-	-	-	-	-	2,1
Deuda Financiera Neta/EBITDA	2,7	4,7	6,2	12,9	20,1	58,5
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,3	0,5	0,6	0,8	0,7	2,0
EBITDA/ Gastos Financieros	1,8	1,5	1,2	0,9	0,5	0,3

Nota 1: A partir del Q119 se agrega un indicador adicional llamado Leverage (Sin efectos NIIF16), el cual representa el leverage excluyendo la deuda por contratos de arriendos, manteniendo solamente la deuda con bancos e instituciones bancarias.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$355.279 a marzo 2019 aumentando 47,2% con respecto a diciembre de 2018. Las principales variaciones en las cuentas de Pasivos provienen de los pasivos Financieros totales, los que aumentan en MM\$128.455 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 comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes disminuyen en MM\$9.631 respecto del cierre del año 2018.

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 5,2% (MM\$5.671), producto principalmente de las pérdidas del primer trimestre del 2019.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-19	31-mar-18	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.265)	(9.947)	8.682	87,3%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.346)	(2.601)	254	10%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3.673)	6.985	(10.658)	(153%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.284)	(5.563)	(1.722)	31,0%
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	6.225	8.492	(2.267)	(26,7%)

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de -MM\$1.265 a marzo 2019, mayor en MM\$8.682 respecto al mismo periodo 2018, explicado principalmente por menores egresos o pagos a proveedores (14,4%).

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$2.346, MM\$254 menor a marzo 2018, explicado por menores compras de propiedades, plantas y equipos para este periodo.

El Flujo de actividades de financiamiento aumentó su saldo neto en MM\$10.658 respecto al mismo periodo 2018, debido al pago de obligaciones financieras durante este trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, en que el endeudamiento aumentó en MM\$ 6.985.

El movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó -MM\$7.284 a marzo 2019, que se compara con los -MM\$5.563 a marzo 2018, cerrando con un saldo de caja MM\$6.225.

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 2019, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 5.412.996, las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 2,53% 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 31 de marzo 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\$ 541.300.

Riesgo de tasas de interés

Al 31 de marzo de 2019, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$214.038.062 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2019, el efectivo disponible ascendía M\$6.224.513 y de fondos mutuos, contratados 1) Fondo de Inversión Privado BP La Polar Estructurado por M\$725.000 y 2) La Polar S.A. M\$715.837

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 Severin 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.

Eventos Posteriores

Hecho N° 1

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

- a) Elegir como miembros del Directorio, por el período de 3 años, a don 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 fueron electos en la calidad de directores independientes;
- b) Designar como empresa de auditoría externa, para el ejercicio 2019, a KPMG Auditores Consultores Limitada; y
- c) Designar como clasificadores privados de riesgo a International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

Hecho N° 2

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 de 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).

Anexos

Conversión de Acciones

El total de acciones al cierre de marzo 2019 es de 3.610.163.384 con 860 accionistas.

Principales Accionistas

Al 31 de marzo de 2019 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	1.393.173.318	38,59%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	280.426.812	7,77%
BANCHILE CORREDORA DE BOLSA S.A.	176.821.179	4,90%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORA DE BOLSA	132.973.059	3,68%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	121.683.799	3,37%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	3,18%
VALORES SECURITY S A C DE B	110.325.259	3,06%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	107.360.198	2,97%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	94.781.913	2,63%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	93.752.252	2,60%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	82.574.619	2,29%
BCI C DE B S A	75.316.751	2,09%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,85%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,73%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	59.087.523	1,64%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	59.077.531	1,64%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	58.497.281	1,62%
CONSORCIO C DE B S A	58.284.536	1,61%
EUROAMERICA C DE B S.A.	57.060.298	1,58%
QUEST ACCIONES CHILE FONDO DE INVERSION	54.222.279	1,50%
Otros 840 accionistas minoritarios	350.555.725	9,71%

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	mar-19	mar-18	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.225	8.492	(2.267)	(26,7%)
Otros activos financieros, corrientes	1.002	377	625	166%
Otros activos no financieros, corrientes	15.918	10.297	5.621	54,6%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	118.085	118.531	(446)	(0,4%)
Inventarios	56.831	56.007	824	1,5%
Activos por impuestos, corrientes	7.736	9.670	(1.934)	(20,0%)
Total activos corrientes	205.796	203.374	2.422	1,2%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	47.350	34.408	12.942	37,6%
Otros activos no financieros, no corrientes	2.044	2.084	(40)	(1,9%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.183	29.755	(572)	(1,9%)
Propiedades, planta y equipo	156.323	27.851	128.472	461,3%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	18.057	16.970	1.087	6,4%
Total activos no corrientes	252.957	111.068	141.888	127,7%
Total Activos	458.753	314.442	144.311	45,9%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	40.233	30.528	9.705	31,8%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	55.256	59.474	(4.219)	(7,1%)
Otras provisiones, corrientes	5.688	7.374	(1.686)	(23%)
Pasivos por impuestos, corrientes	10.095	9.470	624	6,6%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.160	4.033	(873)	(21,7%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	875	913	(37)	(4,1%)
Total pasivos corrientes	115.306	111.792	3.514	3,1%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	173.851	30.847	143.005	463,6%
Otras provisiones, no corrientes	422	1.636	(1.214)	(74,2%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	3.794	4.062	(268)	(6,6%)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.672	4.373	(701)	(16,0%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	58.234	62.742	(4.508)	(7,2%)
Total pasivos no corrientes	239.973	103.660	136.313	131,5%
Total Pasivos	355.279	215.452	139.827	64,9%
Capital emitido	370.901	350.475	20.426	5,8%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(406.052)	(390.016)	(16.036)	(4,1%)
Otras reservas	138.626	138.532	94	0,1%
Total Patrimonio	103.474	98.991	4.484	4,5%
Total Pasivos y Patrimonio	458.753	314.442	144.311	45,9%

Estado de Resultados Consolidados por Función

Estado de Resultados por Función Consolidado	31-mar-19 M\$	31-mar-18 M\$	Variación M\$	Variación M\$
Ingresos de actividades ordinarias	83.025.597	90.729.688	(7.704.091)	(8,5%)
Costo de ventas	(47.275.592)	(51.618.532)	4.342.940	8,4%
Ganancia bruta	35.750.005	39.111.156	(3.361.151)	(18,7%)
	43,1%	43,1%		
Costos de distribución	(490.119)	(388.127)	(101.992)	26,3%
Gasto de administración (sin Deprec, Amort y Deterioro)	(24.759.090)	(30.484.539)	5.725.449	18,8%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(10.813.144)	(8.427.730)	(2.385.414)	28,3%
EBITDA	(312.348)	(189.240)	(123.108)	65,1%
Depreciación, Amortización y Deterioro	(5.479.310)	(1.814.442)	(3.664.868)	(202,0%)
Resultado de Operación	(5.791.658)	(2.003.682)	(3.787.976)	189,1%
Otras ganancias (pérdidas)	2.324.078	(43.716)	2.367.794	5416,3%
Ingresos financieros	78.792	98.685	(19.893)	(20,2%)
Costos financieros	(5.034.069)	(1.474.241)	(3.559.828)	(241,5%)
Diferencias de cambio	232.805	86.384	146.421	169,5%
Resultados por unidades de reajuste	6.526	5.878	648	11,0%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(8.183.526)	(3.330.692)	(4.852.834)	(146%)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	1.652.513	780.500	872.013	111,7%
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(6.531.013)	(2.550.192)	(3.980.821)	156,1%

Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-19	31-mar-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	136.936	140.561	(3.626)	(2,6%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(85.058)	(99.335)	14.277	14,4%
Pagos a y por cuenta de empleados	(12.507)	(12.444)	(63)	0,5%
Otros pagos por actividades de operación	(40.608)	(38.685)	(1.923)	5,0%
Disminución / (Aumento) inversiones	-	-	-	0%
Intereses pagados	(27)	(44)	17	39,1%
Beneficio por Impuestos a las ganancias	-	-	-	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.265)	(9.947)	8.682	87,3%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	41	21	20	100%
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.690)	(1.867)	176	9%
Compra de activos intangibles	(697)	(755)	58	7,7%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.346)	(2.601)	254	10%
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	29.974	19.394	10.580	54,6%
Pagos de préstamos	(31.597)	(10.517)	(21.080)	200,4%
Intereses pagados	(3.010)	(1.892)	(1.118)	59,1%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3.673)	6.985	(10.658)	(153%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.284)	(5.563)	(1.722)	31,0%
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	6.225	8.492	(2.267)	(26,7%)

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\$
Saldo al 01 de enero 19	430.025.239	(60.084.443)	(189.926)	(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:										
Traspasos 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	-	-	-	(100.274)	-	-	-	-	(100.274)	(100.274)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(6.531.013)	(6.531.013)	(6.531.013)	(6.531.013)
Total resultado Integral	-	-	-	(100.274)	-	-	(6.531.013)	(6.531.013)	(6.531.013)	(6.531.013)
Saldo al 31 de marzo 2019	430.985.297	(60.084.443)	(189.926)	(1.922.961)	2.093.320	138.625.269	(395.521.168)	(6.531.013)	103.474.375	103.474.375
Saldo al 01 de enero 18	385.949.867	(42.683.946)	(189.926)	(2.113.154)	2.093.320	146.063.209	(380.507.965)	8.603.797	115.235.202	115.235.202
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (neto de impuestos)	-	-	-	-	-	-	(13.561.450)	-	(13.561.450)	(13.561.450)
Total Aplicación Inicial NIIF 9	-	-	-	-	-	-	(13.561.450)	-	(13.561.450)	(13.561.450)
Cambios en el período:										
Traspasos 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	-	-	-	(132.958)	-	-	-	-	(132.958)	(132.958)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2.550.193)	(2.550.193)	(2.550.193)	(2.550.193)
Total resultado Integral	-	-	-	(132.958)	-	-	(2.550.193)	(2.550.193)	(2.550.193)	(2.550.193)
Saldo al 31 marzo 2018	410.559.307	(60.084.443)	(189.926)	(2.246.112)	2.093.320	138.854.266	(387.465.618)	(2.550.193)	98.990.601	98.990.601
Saldo al 01 de enero 18	385.949.867	(42.683.946)	(189.926)	(2.113.154)	2.093.320	146.063.209	(380.507.965)	8.603.797	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:										
Traspasos 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)	(11,238.227)
Total resultado Integral	-	-	-	290.467	-	(228.997)	(11,238.227)	(11,238.227)	(11,176.757)	(11,176.757)
Saldo al 31 diciembre 2018	430.025.239	(60.084.443)	(189.926)	(1.822.687)	2.093.320	138.625.269	(388.282.941)	(11.238.227)	109.145.604	109.145.604



Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

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