

ANÁLISIS RAZONADO

DICIEMBRE 2019

laPolar®



INVESTOR RELATIONS
IR@lapolar.cl

WWW.NUEVALAPOLAR.CL

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo	3
Análisis del Estado de Resultados Consolidado	4
Análisis por Segmento: Retail	6
Análisis por Segmento: Retail Financiero	8
Análisis de Estado de Situación Financiera	10
Estado de Flujo de Efectivo	12
Riesgos Financieros	13
Principales Eventos del Periodo	16
Eventos Posteriores	18
Anexos	19

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.

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

12M 2019

Ingresos Consolidados:
MM\$349.822

Resultado Operacional:
(MM\$14.085)

EBITDA:
MM\$9.496

Resultado Neto:
(MM\$10.644)

Margen Bruto:
30,9%

Margen EBITDA:
2,7%

Resumen Ejecutivo acumulado Diciembre 2019

- Los Ingresos Consolidados a diciembre 2019 ascendieron a MM\$349.822, un 8,4% por debajo del año 2018, explicado principalmente por un débil entorno de consumo, lo que se vio acentuado por la situación vivida en el país durante el cuarto trimestre de 2019, la cual trajo como consecuencia una desaceleración importante en las ventas.
- Respecto a la Ganancia bruta, a diciembre presentó un decrecimiento de un 18,0% en comparación con el año 2018. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 3,6 p.p., llegando a un 30,9% al cierre de diciembre 2019, esto se debe principalmente al deterioro en los ingresos descritos en el punto anterior y a un dólar al alza que ha presionado los costos.
- Los gastos de administración durante el año 2019, disminuyeron en MM\$29.725, un 23,6% menos respecto al periodo anterior, que se explicó por un plan de eficiencia operacional propuesto 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 1,8 p.p., alcanzando los MM\$9.496, por sobre los (MM\$3.675) del año 2018.
- El resultado neto alcanzó los (MM\$10.644), 5,3% mejor que los (MM\$11.238) obtenidos a diciembre del 2018.
- La cartera de colocaciones del Negocio Financiero al cierre del cuarto trimestre de 2019 alcanzó el valor de MM\$ 172.627, equivalente a una disminución porcentual de 11,1% 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\$123.085 la cuenta Propiedades, planta y equipo, MM\$126.519 las cuentas de Pasivos por Arrendamientos (corrientes y no corrientes) en su implementación en el año 2019. Los resultados del 2018 no han sido reexpresados bajo esta nueva normativa.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	12M 2019	12M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	349.822	381.850	(32.027)	(8,4%)
Costo de Ventas	(241.713)	(250.083)	8.369	3,3%
Ganancia bruta	108.109	131.767	(23.658)	(18,0%)
Margen Bruto	30,9%	34,5%		(3,6%)
Gastos de Administración (Sin Dep/Amort.)	(96.481)	(126.207)	29.725	(23,6%)
Costos de Distribución	(2.131)	(1.886)	(246)	13,0%
EBITDA	9.496	3.675	5.822	158,4%
Margen EBITDA	2,7%	1,0%		1,8%
Depreciación y Amortización	(23.582)	(8.113)	(15.469)	(190,7%)
EBIT	(14.085)	(4.438)	(9.647)	217,4%
Margen EBIT	(4,0%)	(1,2%)		(2,9%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.210)	(975)	(235)	24,1%
Ingresos Financieros	211	252	(41)	(16,3%)
Costos Financieros	(17.610)	(7.648)	(9.962)	(130,2%)
Diferencias de Cambio	809	(634)	1.443	228%
Resultados Unidades de Reajuste	1.428	70	1.358	1946%
Resultado Antes de Impuestos	(30.457)	(13.373)	(17.084)	(127,7%)
Impuesto a las Ganancias	19.813	2.135	17.678	827,8%
Ganancia (Pérdida)	(10.644)	(11.238)	594	5,3%
Margen Neto	(3,0%)	(2,9%)		(0,1%)

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$349.822 durante el año 2019, disminuyendo en MM\$30.027 (8,4%) respecto a los ingresos del periodo anterior. La disminución en ingresos se ve afectada principalmente a partir de los siguientes hechos: la desaceleración en el consumo sobretodo en la primera mitad del año, el incendio que afectó a nuestra tienda ubicada en

Osorno en marzo 2019, y por último, el estallido social acontecido en Octubre 2019 que afectó directamente en el funcionamiento de nuestras tiendas, viéndonos obligados a disminuir de manera importante los horarios de operación a lo largo del país.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

Como consecuencia de la disminución en los ingresos, la contribución a diciembre de 2019 decreció un 18,0% respecto al mismo periodo 2018. El Margen Bruto cae 3,6 p.p. alcanzando un 30,9% durante el año 2019.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

A partir de enero de este año entró en vigencia la nueva normativa *NIF 16*, norma de arrendamiento que 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 diciembre de 2019, el menor gasto en arriendo por esta normativa alcanza MM\$20.789.

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$96.481 durante el año 2019, con una disminución de un 23,6% (MM\$29.724 menos) respecto al año 2018, debido al impacto que genera la nueva norma *NIF 16* y a importantes eficiencias operacionales que la compañía logró capturar.

Depreciación y Amortización

Respecto a la depreciación y amortización a diciembre del año 2019, presenta un aumento de un 190,7% (MM\$15.469) en relación al año 2018, explicado casi en su totalidad a la entrada en vigencia de la nueva normativa *NIF 16* mencionada anteriormente.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a (MM\$14.085) a diciembre de 2019, menor al resultado observado respecto al año anterior, el cual alcanzó los (MM\$4.438), presentando así un margen operacional de (4,0%) sobre las ventas, equivalente a 2,9 p.p. menos que el periodo anterior (-1,2%).

Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$7.436 respecto al mismo periodo 2018, llegando a (MM\$16.372) a diciembre 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\$)	12M 2019	12M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	276.132	303.682	(27.550)	(9,1%)
Costo de Ventas	(205.548)	(218.384)	12.836	(5,9%)
Ganancia bruta	70.584	85.298	(14.714)	(17,3%)
Margen Bruto	25,6%	28,1%		(2,5%)
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(78.949)	(107.023)	28.075	(26,2%)
EBITDA	(8.364)	(21.725)	13.361	(61,5%)
Margen EBITDA	(3,0%)	(7,2%)		4,1%
Depreciación y Amortización	(22.774)	(7.549)	(15.224)	(201,7%)
EBIT	(31.138)	(29.274)	(1.864)	(6,4%)
Margen EBIT	(11,3%)	(9,6%)		(1,6%)

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$27.550 (-9,1%), respecto al mismo periodo del año 2018. La disminución en ingresos se explica principalmente por la caída en ventas dadas las circunstancias descritas con anterioridad, impactado mayormente por un deterioro en las ventas por líneas blandas como Deportes, Calzado y Mujer.

La contribución del segmento disminuyó -17,3% respecto al año anterior, equivalente a -2,5 p.p. en el margen bruto. La menor contribución se debe al aumento de actividades promocionales debido al escenario descrito anteriormente y a los efectos del dólar, el cual tuvo un aumento constante en su precio durante el periodo.

Los gastos del periodo presentaron una disminución en MM\$28.075 en comparación a diciembre 2018, lo cual representa un ahorro porcentual de 26,2%. Parte de esta caída se debe a al cambio normativo de la NIIF 16, pero otra parte importante se explica por eficiencias logradas en gasto durante el año.

De esta forma, el EBITDA mejora en MM\$13.361 llegando a (MM\$8.364), en tanto que el resultado operacional del segmento Retail cae en MM\$1.864, representando una baja de -1,6 p.p. en el margen operacional respecto al periodo anterior.

Indicadores Segmento Retail	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319	Q419
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	71.598	75.474	65.078	91.532	63.827	68.349	63.050	80.906
Unidades Vendidas (miles)	7.212	6.162	6.147	9.812	6.455	5.502	5.683	7.857
Número de tiendas	38	38	38	39	39	38	38	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	155.800	155.600	155.800	158.300	158.900	158.000	153.700	153.800
Same Store Sales	(2,5%)	(3,5%)	(9,8%)	(8,0%)	(13,2%)	(7,3%)	(3,7%)	(9,5%)
Variación igual periodo año anterior								
Ingresos de Actividades Ordinarias	(0,9%)	(2,0%)	(6,8%)	(4,9%)	(10,9%)	(9,4%)	(3,1%)	(11,6%)
Unidades Vendidas	15,0%	12,5%	5,5%	0,8%	(10,5%)	(10,7%)	(7,5%)	(19,9%)
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	(0,4%)	(0,1%)	0,1%	2,4%	2,0%	1,5%	(1,3%)	(2,8%)
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	(6,06)p.p	(1,49)p.p

Para este periodo, la superficie de venta promedio mensual a diciembre 2019 alcanza los 153.800 m², lo que representa una disminución de un 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 hasta noviembre de 2019.

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	12M 2019	12M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	80.604	86.115	(5.511)	(6,4%)
Costo de Ventas	(36.687)	(32.357)	(4.330)	13,4%
Ganancia bruta	43.917	53.758	(9.841)	(18,3%)
Margen Bruto	54,5%	62,4%		(7,9%)
GAV (Sin Dep/Amort.)	(26.056)	(28.358)	2.302	8,1%
EBITDA	17.861	25.400	(7.539)	(29,7%)
Margen EBITDA	22,2%	29,5%		(7,3%)
Depreciación y Amortización	(808)	(563)	(245)	43,4%
EBIT	17.053	24.836	(7.784)	(31,3%)
Margen EBIT	21,2%	28,8%		(7,7%)

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar caen levemente en relación al año anterior, explicados por disminución asociada a la menor venta del Retail y a ajustes en los niveles de riesgos, estableciendo restricciones más altas en la colocación.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 13,4% respecto del 2018, explicado por los mayores gastos operacionales debido a la migración de clientes a Tarjeta La Polar VISA, además del 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 levemente sobre lo que se venía viendo los trimestres anteriores, afectado en gran medida por los efectos del estallido social.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen bruto de un 7,9% y una baja de la ganancia bruta de 18,3% comparados con el mismo periodo del año anterior.

Por su parte el Stock de colocaciones disminuyó un 11,1% alcanzando un valor de MM\$172.627. Los clientes con saldo finalizaron el periodo con 530.770 tarjetas, mientras que la deuda promedio alcanzó los \$325.000.

Indicadores Negocio Financiero	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319	Q419
Stock colocaciones brutas (MM\$)	172.708	175.346	177.025	194.146	185.541	179.020	171.222	172.627
Stock provisiones (MM\$)	36.036	35.548	35.330	36.090	36.088	36.994	35.211	37.116
Stock colocaciones netas (MM\$)	136.672	139.799	141.696	158.056	133.692	129.191	124.540	125.731
Tasa de riesgo (%)	20,9%	20,3%	20,0%	18,6%	19,5%	20,7%	20,6%	21,5%
Castigos netos 3M (MM\$)	7.191	7.184	8.390	7.840	8.341	9.344	9.128	6.899
Castigos netos 12M (MM\$)	26.159	27.780	29.001	30.605	31.755	33.914	34.652	33.711
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,5%	16,2%	16,6%	17,2%	17,5%	18,5%	19,0%	18,8%
Tarjetas con Saldo (#)	527.641	539.250	538.023	567.540	532.358	524.461	505.307	530.770
Deuda Promedio (\$)	327.300	325.200	329.000	342.100	348.500	341.300	338.800	325.200
Venta con Tarjeta (%)	39,4	49,1	52,0	46,4	41,2	46,4	44,0	40,4
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,7%	13,5%	13,5%	12,5%	13,4%	13,4%	14,4%	14,5%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	dic-19	dic-18	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	223.073	233.970	(10.897)	(4,7%)
Total activos no corrientes	231.979	116.512	115.467	99,1%
Total Activos	455.051	350.482	104.570	29,8%
Total pasivos corrientes	134.536	130.413	4.123	3,2%
Total pasivos no corrientes	220.096	110.923	109.173	98,4%
Total Pasivos	354.632	241.336	113.296	46,9%
Total Patrimonio	100.419	109.146	(8.727)	(8,0%)
Total Pasivos y Patrimonio	455.051	350.482	104.569	29,8%

Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$455.051 a diciembre 2019, lo que representa un aumento de MM\$104.570 respecto a diciembre 2018. Esto responde principalmente al aumento en los activos no corrientes en MM\$115.467, explicados principalmente por la cuenta Propiedades, planta y equipo producto de la nueva normativa IFRS16 mencionada al inicio de este documento. Por otra parte los activos corrientes disminuyeron en menor proporción, en MM\$10.897, principalmente por la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en (MM\$22.199) respecto al cierre del año anterior.

Ratios Financieros:

La razón corriente cerró en 1,7 veces a diciembre de 2019, mostrándose bastante estable los últimos dos años.

La rotación de inventario cerró en 3,6 veces, alcanzando 100,1 días de inventario, levemente mayor a los 99,7 días de inventario de diciembre 2018.

El Leverage financiero neto de la compañía tuvo una notable mejora, llegando a 0,3 veces en comparación con las 0,7 veces a diciembre del año 2018.

Ratios Financieros

	mar-18	jun-18	sept-18	dic-18	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19
Liquidez								
Razón Corriente	1,8	1,9	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7
Razón Ácida	1,3	1,4	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2
Actividad								
Rotación de Inventarios	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,5	3,7	3,6
Días de Inventario	92,9	93,6	96,9	99,7	102,0	102,6	98,6	100,1
Endeudamiento								
Leverage Total	2,2	2,2	2,5	2,2	3,4	3,5	3,8	3,5
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,6	0,7	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9	0,7
Leverage Financiero Neto	0,5	0,6	0,8	0,7	2,0	0,7	0,8	0,3
Deuda Financiera Neta/EBITDA	5,7	9,8	20,4	20,1	58,5	14,8	10,2	3,6
EBITDA/ Gastos Financieros	1,5	1,2	0,9	0,5	0,3	0,3	0,4	0,7

Razón 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 Total (Sin efectos NIIF16) = (Pasivo Total - Pasivos por Arrendamiento) / Patrimonio.

Leverage Financiero Neto = (Deuda Financiera - Caja) / Patrimonio.

DFN / EBITDA = Deuda Financiera - Caja o Efectivo Equivalente / EBITDA últimos 12 meses.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$354.632 a diciembre 2019 aumentando 46.9% 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\$126.519 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.

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 8,0% (MM\$8.727), producto principalmente de las pérdidas obtenidas durante el ejercicio 2019.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-dic-19	31-dic-18	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	40.394	(32.528)	72.921	(224,2%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.378)	(9.476)	8.098	(85%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(18.508)	41.458	(59.966)	(145%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	20.507	(546)	21.053	(3.858,0%)
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	34.016	13.509	20.507	151,8%

El flujo de actividades de operación registró un ingreso de MM\$40.394 a diciembre 2019, mayor en MM\$72.921 respecto al mismo periodo 2018, explicado principalmente por la disminución en pagos a proveedores por la prestación de bienes y servicios, además del pago por otras actividades de la operación entre los que cuentan un reintegro tributario recibido por la compañía en diciembre 2019.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$1.378, MM\$8.098 menos que diciembre 2018, explicado por menores compras de propiedades, plantas y equipos.

El Flujo de actividades de financiamiento disminuyó su saldo neto en MM\$59.966 respecto al mismo periodo 2018, esto se debe a la baja importante en la deuda financiera de la compañía debido al pago de confining de corto plazo en cuarto trimestre 2019.

De esta manera, el saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó los MM\$34.016 a diciembre 2019, un 151,8% mayor comparado con los MM\$13.509 al cierre de diciembre 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 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 1.913.219 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 2,81% 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 diciembre 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\$ 191.322

Riesgo de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 68.046.520 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 31 de diciembre 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 septiembre 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.

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

Al 31 de diciembre de 2019, el efectivo disponible en caja ascendía M\$ 9.713.881, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$ 24.302.347, totalizando M\$30.016.228.

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

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

Principales Eventos del Periodo

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 Leónidas Vial Echeverría, Manuel Vial Claro, Felipe Baraona Undurruga, 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 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).

Hecho N° 6

Con fecha 26 de septiembre de 2019, se celebró sesión de directorio de la Sociedad en la que se acordó modificar la Política General de Habitualidad de Empresas La Polar S.A. para operaciones ordinarias del giro social con partes relacionadas, de conformidad con lo establecido en la letra b) del inciso segundo del artículo 147 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Hecho N°7

En sesión ordinaria de directorio celebrada con fecha 28 de noviembre de 2019, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Felipe Baraona Undurruga al cargo de Director de la sociedad, por motivos personales, la cual se hace efectiva a contar del mismo día 28 de noviembre.

En dicha sesión, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el Sr. Baraona y agradeció su aporte y gestión desempeñada en la Sociedad.

Hecho N°8

En sesión extraordinaria celebrada el 12 de diciembre de 2019, el Directorio de Empresas La Polar S.A. tomó conocimiento de lo siguiente:

Con fecha once de diciembre se hizo efectiva respecto de Collect SpA, hoy La Polar Internacional Limitada, la Res. Ex. N° 106.355 de fecha 29/07/2019 del Servicio de Impuestos Internos ("SII"), correspondiente a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) Rol N° 38.562/2019. En ésta se confirma las Liquidaciones N°115, N°117 y N°119, de fecha 17.08.2012 y los giros folio (007) 1397635, folio (007) 1398461, folio (007) 1398711, de fecha 24/05/2017 del mismo Servicio. Así mismo, se modifican las Liquidaciones N°116, N°118 y N°121 de fecha 17.08.2012 y los giros folio (007) 1398323, folio (007) 1398611, folio (007) 1401375, de fecha 24/05/2017. Adicionalmente se dejan sin efecto las Liquidaciones N°120, de fecha 17/08/2012 y N°04, de fecha 8/05/2013, y los giros folio (007)1401359, de fecha 24/05/2017 y folio (007)1119149, de fecha 20/02/2017, todos del SII. Junto a lo anterior, se deja sin efecto la Resolución del SII Ex. 17400 N°77/2013, de fecha 08/05/2013. Conforme a lo anterior, resulta un saldo a favor de la recurrente de \$ 3.203.063.496, más reajustes, según el siguiente detalle:

Liquidación	Monto Original \$	Monto Ha Lugar \$	Impuesto Definitivo \$
N° 115 Impto. Primera Categoría	53.164.410	-	53.164.410
N° 116 Impto. Único Inc. 3° Art 21 Lir	476.982.682	377.508.315	99.474.367
N° 117 Impto. Primera Categoría	5.830.362	-	5.830.362
N° 118 Impto. Único Inc. 3° Art 21 Lir	910.435.252	878.268.012	32.167.240
N° 119 Reintegro Art. 97 LIR	1.242.828	-	1.242.828
N° 120 Impto. Único Inc. 3° Art 21 Lir	1.264.811.483	1.264.811.483	-
N° 121 Reintegro Art. 97 LIR	323.618.291	50.165.087	273.453.204
N° 04 Impto. Único Inc. 3° Art 21 Lir	632.310.599	632.310.599	-

Con fecha dos de diciembre de 2019, se hizo efectiva respecto de Corpolar S.A., hoy La Polar Internacional Limitada, la Res. Ex. N° 106.394 del SII de fecha 29/07/2019, correspondiente a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) Rol N° 38.590/2019. En ésta se confirman las Liquidaciones emitidas por el SII N°124, N°126, N°127 y N°128, de fecha 17.08.2012 y los giros folio (007) 143155, N° 1431545, N° 1431553 y N° 1431559 de fecha 21/06/2017. Así mismo, se modifican las Liquidaciones N°123, N°125 y N°129 de fecha 17.08.2012 y los giros folio (007) 1431535, de fecha 21/06/2017 y N° 1435517 y N° 1435527, estos dos últimos de fecha 23/06/2017. Adicionalmente se deja sin efecto la Liquidación N°122, de fecha 17/08/2012, y el giro folio (007) N°1435509, de fecha 23/06/2017. Conforme a lo anterior, resulta un saldo a favor de la recurrente de \$ 7.916.402.400, más reajustes, según el siguiente detalle:

Liquidación	Monto Original	Monto Ha Lugar	Impuesto Definitivo
	\$	\$	
Nº 122 Impto. Único Inc. 3º Art 21 Lir	2.995.847.933	2.995.847.933	-
Nº 123 Reintegro Art. 97 LIR	243.780.621	229.784.515	13.996.106
Nº 124 Impto. Primera Categoría	26.787.419	-	26.787.419
Nº 125 Impto. Único Inc. 3º Art 21 Lir	2.712.669.187	2.710.032.857	2.636.330
Nº 126 Reintegro Art. 97 LIR	6.273.303	-	6.273.303
Nº 127 Reintegro Art. 97 LIR	127.500	-	127.500
Nº 128 Impto. Primera Categoría	27.031.789	-	27.031.789
Nº 129 Impto. Primera Categoría	1.987.241.916	1.980.737.095	6.504.821

Con fecha dos de diciembre de 2019, se hizo efectiva respecto de Tecnopolar S.A., hoy La Polar Internacional Limitada, la Res. Ex. Nº 106.393 del SII de fecha 29/07/2019, correspondiente a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) Rol Nº 38.595/2019. En ésta se modifican las Liquidaciones Nº134, Nº135 y Nº136 de fecha 17.08.2012 y los giros folio (007) 1397233, folio (007) 1397253 y folio (007) 1397263, de fecha 18/05/2017. Así mismo se deja sin efecto la Liquidación Nº133, de fecha 17/08/2012 y Nº04, de fecha 08/05/2013, y el giro folio (007) Nº1396221, de fecha 17/05/2017, todos del SII. Por último, se confirma la Liquidación Nº137, de fecha 17/08/2012 y el Giro folio (007) 1397265, de fecha 18/05/2017, ambas del SII. Conforme a lo anterior, resulta un saldo a favor de la recurrente de \$ 2.438.846.140, más reajustes, según el siguiente detalle:

Liquidación	Monto Original	Monto Ha Lugar	Impuesto Definitivo
	\$	\$	
Nº 133 Impto. Único Inc. 3º Art 21 Lir	674.576.969	674.576.969	-
Nº 134 Reintegro Art. 97 LIR	216.216.973	205.083.392	11.133.581
Nº 135 Impto. Único Inc. 3º Art 21 Lir	849.771.609	767.723.834	82.047.775
Nº 136 Impto. Único Inc. 3º Art 21 Lir	865.962.957	791.461.945	74.501.012
Nº 137 Reintegro Art. 97 LIR	125.519.083	-	125.519.083

En cuanto a otros efectos que la información aquí revelada pueda tener sobre los estados financieros de la Sociedad, no es posible dar una mayor determinación que lo ya informado, toda vez que aún existen diversas contingencias tributarias que afectan al Grupo de Empresas La Polar respecto de los años tributarios 2014, 2015, 2016 y 2017, a saber:

Inversiones SCG SpA:

AT 2014: reclamo a Liquidación Nº223/2017 del SII, por M\$10.968.604 por acuerdo conciliatorio con Sernac; y Resolución Exenta del SII 17.100 Nº232/2017 que modificó el registro FUT y la pérdida tributaria de arrastre proveniente del AT 2013 en M\$141.157.882.

AT 2015: reclamo Resolución Exenta N°253/2018 y la Liquidación N°61/2018, ambas del SII, que fijó la pérdida de dicha compañía en M\$145.842.469, y liquidación por M\$257.737 por acuerdo conciliatorio Sernac.

La Polar Internacional Ltda: AT 2015 reclamo Resolución 55 y Liquidación 25 del SII, que rechaza el castigo de los préstamos que realizó a su filial en Colombia. El monto del rechazo ascendió M\$ 12.484.151, y una diferencia de impuestos por enterar de M\$ 1.575.310,

Inversiones LP S.A.: AT 2017, reclamo Resolución Ex N°461 del SII que rechaza la Pérdida tributaria por M\$3.171.338, y deniega la devolución por M\$384.999.

Empresas La Polar S.A.:

AT 2014: reclamo Resolución Ex. N° 48 del SII, que determinó un saldo a favor de la recurrente por M\$ 10.107.552, y así mismo determinó un impuesto único de M\$ 1.665.174, rebajando la pérdida de M\$ 146.189.872 a M\$119.416.454.

AT 2015: reclamo Resolución N°47 del SII donde se solicitó un pago provisional por utilidades absorbidas de M\$ 1.787.226, dando lugar en parte a la solicitud y modificando la pérdida tributaria.

Se hace presente que el detalle de dichas contingencias tributarias ha sido debidamente informado en las respectivas notas a los estados financieros.

Eventos Posteriores

Evento N°1

Con fecha 16 de marzo de 2020, el Gobierno de Chile, debido a la propagación de la pandemia COVID-19 (Coronavirus), ha decretado fase cuatro, situación que conlleva mayores restricciones como medida de salvaguarda a la ciudadanía que han generado volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros a nivel mundial. A lo anterior se suma que con fecha 18 de marzo de 2020 se declara Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional por 90 días.

La Administración de Empresas La Polar mantendrá un estricto seguimiento de esta situación, considerando que tales eventos podrían tener un impacto considerable en la actividad económica del país, lo que podría afectar a nuestras operaciones y resultados financieros. La compañía se encuentra en una evaluación de los posibles efectos que pueden surgir producto del estado de excepción en tanto en el segmento retail como en el de servicios financieros.

Evento N°2

Con fecha 24 de febrero se publicó la Ley N° 21.210 sobre modernización tributaria, que establece como régimen general, el sistema parcialmente integrado, bajo el cual se aplica una tasa de impuesto corporativo de 27% para todas las empresas (o grupo de ellas) que individualmente o en conjunto, generen ingresos superiores a 75.000 UF anualmente y establece un régimen integrado, pro-Pyme para las demás empresas. La reforma considera también, una norma transitoria que permite el aprovechamiento de una depreciación instantánea por el 50% de la inversión en propiedades, planta y equipo construidos o comprados a partir del 1° de octubre de 2019 y hasta el 31 de diciembre de 2021, y el 50% restante puede acogerse a la depreciación acelerada, la cual en caso de ser utilizada podría cambiar el saldo registrado como pasivo por impuesto a la renta y el activo por impuesto diferido asociado a propiedades, planta y equipo, disminuyendo su saldo, lo que podría generar una reclasificación entre las cuentas de balance y no un efecto en el resultado financiero. Adicionalmente, establece la eliminación gradual del pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA), no existiendo a partir del año 2024 la posibilidad de recuperar el impuesto que tengan los dividendos percibidos por una sociedad que presente pérdida tributaria, y por lo tanto, se elimina la realización del activo por impuesto diferido asociado a la pérdida tributaria en la medida que la posibilidad de recuperación haya sido por la mecánica de la imputación de los dividendos.

Cabe señalar que a la luz de las modificaciones que se han hecho a las distintas normas tributarias, como ley del IVA, Ley de la Renta y Código Tributario dentro de las principales, la Sociedad deberá evaluar los efectos que en particular le afectarán, las que tienen una vigencia general a contar del 1° de marzo de 2020, sin perjuicio de la vigencia especial que tienen diversas normas modificadas, como por ejemplo, las introducidas en materia de impuesto a la renta que rigen a contar del 1° de enero de 2020.

Anexos

Principales Accionistas

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

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.378.290.169	38,18%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	382.770.042	10,60%
BANCHILE C DE B S A	200.290.645	5,55%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	136.843.115	3,79%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	3,18%
VALORES SECURITY S A C DE B	114.008.348	3,16%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	107.360.198	2,97%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	103.013.625	2,85%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	87.432.240	2,42%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	80.340.744	2,23%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	76.355.168	2,12%
CONSORCIO C DE B S A	69.022.413	1,91%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,85%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,73%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	59.863.870	1,66%
BCI C DE B S A	54.533.681	1,51%
EUROAMERICA C DE B S.A.	48.833.762	1,35%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	46.488.283	1,29%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	46.190.443	1,28%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	42.177.421	1,17%
INVERSIONES HIGUERILLAS UNO LTDA	40.000.000	1,11%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO D	38.320.479	1,06%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE CITI NA NEW YORK CLIE	36.887.663	1,02%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	27.127.766	0,75%
MCC SA CORREDORES DE BOLSA	23.640.216	0,65%
Otros 837 accionistas minoritarios	166.184.041	4,60%
Total	3.610.163.384	

Estado de situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	dic-19	dic-18	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	34.016	13.509	20.507	151,8%
Otros activos financieros, corrientes	741	965	(223)	(23,2%)
Otros activos no financieros, corrientes	10.385	15.167	(4.782)	(31,5%)
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrie	113.412	135.611	(22.199)	(16,4%)
Inventarios	57.750	60.541	(2.791)	(4,6%)
Activos por impuestos, corrientes	6.768	8.178	(1.409)	(17,2%)
Total activos corrientes	223.073	233.970	(10.897)	(4,7%)
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no co	39.123	41.035	(1.912)	(4,7%)
Otros activos no financieros, no corrientes	1.943	2.065	(122)	(5,9%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.809	28.931	878	3,0%
Propiedades, planta y equipo	148.219	27.432	120.787	440,3%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	12.884	17.048	(4.164)	(24,4%)
Total activos no corrientes	231.979	116.512	115.467	99,1%
Total Activos	455.051	350.482	104.570	29,8%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	23.565	44.187	(20.622)	(46,7%)
Pasivos por arrendamientos, corrientes	10.094		10.094	#¡DIV/0!
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrien	80.938	64.887	16.051	24,7%
Otras provisiones, corrientes	4.856	5.704	(849)	(15%)
Pasivos por impuestos, corrientes	9.659	10.159	(500)	(4,9%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente	4.485	4.549	(64)	(1,4%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	939	927	12	1,3%
Total pasivos corrientes	134.536	130.413	4.123	3,2%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	44.482	43.167	1.315	3,0%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	116.425		116.425	#¡DIV/0!
Otras provisiones, no corrientes	(1)	853	(855)	(100,2%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	1.674	3.203	(1.530)	(47,8%)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.146	3.847	(701)	(18,2%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	54.371	59.853	(5.481)	(9,2%)
Total pasivos no corrientes	220.096	110.923	109.173	98,4%
Total Pasivos	354.632	241.336	113.296	46,9%
Capital emitido	370.901	369.941	960	0,3%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(410.165)	(399.521)	(10.644)	2,7%
Otras reservas	139.683	138.726	957	0,7%
Total Patrimonio	100.419	109.146	(8.727)	(8,0%)
Total Pasivos y Patrimonio	455.051	350.482	104.569	29,8%

Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado (MM\$)	12M 2019	12M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	349.822	381.850	(32.027)	(8,4%)
Costo de ventas	(200.838)	(214.632)	13.794	6,4%
Ganancia bruta	148.984	167.217	(18.233)	(10,9%)
Costos de Distribución	(2.131)	(1.886)	(246)	13,0%
Gastos de Administración	(119.827)	(134.320)	14.493	10,8%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos de	(41.112)	(35.450)	(5.662)	16,0%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.210)	(975)	(235)	24,1%
Ingresos financieros	211	252	(41)	(16,3%)
Costos financieros	(17.610)	(7.648)	(9.962)	(130%)
Diferencias de cambio	809	(634)	1.443	227,6%
Resultados por unidades de reajuste	1.428	70	1.358	1.945,8%
Pérdida antes de impuestos	(30.457)	(13.374)	(17.084)	127,7%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	19.813	2.135	17.678	827,8%
Pérdida procedente de actividades continuas	(10.644)	(11.238)	594	(5,3%)
(Pérdida) Utilidad del periodo	(10.644)	(11.238)	594	5,3%
Ganancias atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	(10.644)	(11.238)	594	5,3%
Participaciones no controladoras				
(Pérdida) Utilidad del periodo	(10.644)	(11.238)	594	5,3%

Estado de Flujo Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-dic-19	31-dic-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	540.807	544.129	(3.321)	(0,6%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(320.054)	(356.343)	36.289	(10,2%)
Pagos a y por cuenta de empleados	(46.404)	(49.366)	2.963	(6,0%)
Otros pagos por actividades de operación	(133.198)	(171.461)	38.263	(22,3%)
Disminución / (Aumento) inversiones	0	0	0	0,0%
Intereses pagados	(758)	(165)	(593)	358,3%
Beneficio por Impuestos a las ganancias	0	679	(679)	(100,0%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	40.394	(32.528)	72.921	(224,2%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	183	94	89	95%
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(6.963)	6.963	(100%)
Compra de activos intangibles	(814)	(2.607)	1.792	(68,8%)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	(747)	0	(747)	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.378)	(9.476)	8.098	(85%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	960	19.466	(18.506)	(95,1%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	49.824	105.374	(55.551)	(52,7%)
Pagos de préstamos	(62.624)	(76.054)	13.430	(17,7%)
Intereses pagados	(6.667)	(7.328)	661	(9,0%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(18.508)	41.458	(59.966)	(145%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	20.507	(546)	21.053	(3.858,0%)
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	34.016	13.509	20.507	151,8%

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										
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(11.238.227)	11.238.227	-	-
Aumento capital	1.032.320	-	-	-	-	614.298	-	-	1.646.618	1.646.618
Menor valor en colocación de acciones	(72.262)	-	-	-	-	-	-	-	(72.262)	(72.262)
Total cambios en el Patrimonio	960.058	-	-	-	-	614.298	(11.238.227)	11.238.227	1.574.356	1.574.356
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	512.601	-	(169.782)	-	-	342.819	342.819
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(10.644.073)	(10.644.073)	(10.644.073)
Total resultado integral	-	-	-	512.601	-	(169.782)	-	(10.644.073)	(10.301.254)	(10.301.254)
Saldos al 31 de diciembre 2019	430.985.297	(60.084.443)	(169.926)	(1.310.086)	2.093.320	139.069.785	(399.521.168)	(10.644.073)	100.418.706	100.418.706
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										
Traspos 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



INVESTOR RELATIONS
IR@lapolar.cl

WWW.NUEVALAPOLAR.CL
