

# ANÁLISIS RAZONADO



Diciembre 2021



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.

## 12M 2021

**Ingresos Consolidados:**  
MM\$440.912

**EBITDA:**  
MM\$72.749

**Resultado Operacional:**  
MM\$55.025

**Margen Bruto:**  
39%

**Margen EBITDA:**  
16,5%

**Participación E-commerce:**  
22,5%

## Resumen Ejecutivo acumulado a diciembre 2021

- El Ebitda alcanzó MM\$72.749, un 314% más alto que el Ebitda del año 2020 de MM\$17.573. Así mismo, el resultado operacional llegó a MM\$55.025 millones, resultado de un año de altas ventas y márgenes en Retail y de una cartera de crédito con morosidades en niveles muy bajos.
- Los Ingresos Consolidados aumentaron un 21,0% respecto al mismo trimestre de 2020 y un 38,5% en el acumulado a doce meses, alza explicada por la reapertura de tiendas en comparación con año anterior y los altos niveles de venta producto de liquidez en el mercado.
- Respecto a los Ingresos del segmento de Retail aumentaron en un 26,4% en el cuarto trimestre y 50,9% durante el año, lo que se explica por la reapertura de una parte importante de nuestras tiendas, los estímulos a nivel país para reactivar la economía y un sólido desempeño de nuestro negocio de e-commerce.
- En cuanto al segmento de Retail Financiero, sus Ingresos aumentaron un 19,4% en el trimestre, asociados a una cartera de cierre un 16,4% mayor que el mismo periodo del año 2020.
- Las ventas del canal E-Commerce crecieron un 36,9% durante el cuarto trimestre de 2021 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzado un 22,5% del total de ventas durante el año. A nivel acumulado, las ventas de este canal crecieron un 47,5% en relación al año 2020.
- Respecto a la Ganancia bruta, este trimestre presentó un crecimiento de un 11,2% en comparación con el mismo trimestre del año 2020. Esto se debe principalmente a mayores ventas en el segmento Retail, las que fueron acompañadas de mejores márgenes de contribución. A nivel acumulado, la ganancia bruta crece un 74,0%, alcanzado MM\$171.919.
- Los gastos de administración aumentan un 10,1% respecto al mismo trimestre del periodo anterior. El alza se explica principalmente por los mayores gastos en arriendos y remuneraciones asociados a la reapertura tiendas y a mayores niveles de venta. A nivel acumulado, los gastos de administración aumentan un 21,5%. Los gastos de administración sobre ingresos caen en 2021 a 21,2% desde un ratio de 24,2% el año 2020.

- Como resultado de los puntos anteriores, el margen EBITDA del año evidencia un crecimiento de 11,0 p.p, llegando a 16,5%, equivalente a un valor de MM\$72.749, por sobre los MM\$17.573 del año 2020.
- El resultado antes de impuesto presentó un aumento de un 391,6% en comparación al año 2020, llegando a MM\$ 44.005, equivalente a un alza de MM\$59.109 respecto a los doce meses de 2020.
- La utilidad del ejercicio en el trimestre es de MM\$15.010. A nivel acumulado se alcanzó MM\$27.533, lo que implica un aumento de MM\$35.585 respecto al año anterior. Dicha Utilidad se vio afectada negativamente por efectos contables por cambios en criterio de toma de provisiones y reverso de activos por cierre de contingencias.

## Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q421	Q420	Δ MM\$	Δ %	12M 2021	12M 2020	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	146.075	120.745	25.330	21,0%	440.912	318.251	122.661	38,5%
Costo de Ventas	(89.928)	(70.251)	(19.677)	28,0%	(268.993)	(219.436)	(49.557)	22,6%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>56.146</b>	<b>50.494</b>	<b>5.653</b>	<b>11,2%</b>	<b>171.919</b>	<b>98.815</b>	<b>73.104</b>	<b>74,0%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>38,4%</b>	<b>41,8%</b>	<b>0</b>	<b>-3,4 PP</b>	<b>39,0%</b>	<b>31,0%</b>	<b>0</b>	<b>7,9 PP</b>
Gastos de Administración <small>(Sin Dep./Amort.)</small>	(26.891)	(24.427)	(2.464)	10,1%	(93.618)	(77.024)	(16.593)	21,5%
Costos de Distribución	(1.324)	(977)	(347)	35,5%	(5.552)	(4.217)	(1.334)	31,6%
<b>EBITDA</b>	<b>27.931</b>	<b>25.090</b>	<b>2.842</b>	<b>11,3%</b>	<b>72.749</b>	<b>17.573</b>	<b>55.176</b>	<b>314,0%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>19,1%</b>	<b>20,8%</b>	<b>0</b>	<b>-1,7 PP</b>	<b>16,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0</b>	<b>11, PP</b>
Depreciación y Amortización	(4.726)	(4.338)	(388)	8,9%	(17.724)	(18.529)	805	4,3%
<b>EBIT</b>	<b>23.206</b>	<b>20.752</b>	<b>2.454</b>	<b>11,8%</b>	<b>55.025</b>	<b>(956)</b>	<b>55.981</b>	<b>5854,8%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>15,9%</b>	<b>17,2%</b>	<b>0</b>	<b>-1,3 PP</b>	<b>12,5%</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>0</b>	<b>12,8 PP</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.531)	(742)	(789)	106,4%	(2.524)	1.254	(3.778)	(301,2%)
Ingresos Financieros	466	(151)	617	407,8%	780	44	735	1659,2%
Costos Financieros	(3.420)	(2.608)	(812)	31,1%	(10.382)	(13.167)	2.785	21,2%
Diferencias de Cambio	332	(1.170)	1.502	128%	993	(1.955)	2.948	151%
Resultados Unidades de Reajuste	(190)	(64)	(125)	195%	114	(324)	438	135%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>18.863</b>	<b>16.017</b>	<b>2.846</b>	<b>17,8%</b>	<b>44.005</b>	<b>(15.104)</b>	<b>59.109</b>	<b>391,4%</b>
Impuesto a las Ganancias	(3.853)	(3.096)	(757)	24,4%	(16.472)	7.052	(23.524)	(333,6%)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>15.010</b>	<b>12.921</b>	<b>2.089</b>	<b>16,2%</b>	<b>27.533</b>	<b>(8.052)</b>	<b>35.585</b>	<b>442,0%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>0</b>	<b>-4 PP</b>	<b>6,2%</b>	<b>(2,5%)</b>	<b>0</b>	<b>8,8 PP</b>

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$146.075 el cuarto trimestre de 2021, aumentando en MM\$25.330 (21,0%) respecto del mismo periodo anterior. Los aumentos en ingresos se deben principalmente a las mayores ventas del segmento Retail, asociado a la liquidez que mostró este año en la economía, reapertura de tiendas y a un mix de productos muy atractivo para nuestros clientes.

### Ganancia Bruta y Margen Bruto

Como consecuencia al aumento en los ingresos, el cuarto trimestre la ganancia bruta aumenta a MM\$56.146, lo que representa MM\$5.653 más que el mismo periodo del año anterior. Esto explicado por mejores márgenes en Retail y menor riesgo en nuestra cartera de crédito, lo que trajo como consecuencia una liberación de provisiones durante el año por este concepto.

Con motivo de normalizar los impactos del ajuste de las variables macroeconómicas definidas por el modelo de provisiones NIIF9, se definió un cambio a la metodología de cálculo, pasando de tomar un rango histórico de 4 trimestres móviles promedio, a un rango de 8 trimestres. Este cambio produjo un impacto negativo en la ganancia bruta en el año por MM\$2.094 por la no liberación de provisiones.

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

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$26.891 durante el cuarto trimestre del 2021, un aumento de un 10.1% (MM\$2.464) respecto al año 2020, esto principalmente por los mayores gastos asociados a las mayores ventas, principalmente arriendos y remuneraciones.

### **Depreciación y Amortización**

Respecto a la depreciación y amortización acumulada a diciembre de 2021, presenta una disminución de un 4,3% (MM\$805) en relación al año 2020, debido a un alza en el saldo de activos fijos producto de la incorporación de derechos de uso por normativa IFRS 16, principalmente por la incorporación de nuestro centro de distribución en 2021.

### **Resultado Operacional**

El Resultado Operacional del trimestre llegó a MM\$23.206, MM\$2.454 mejor que el mismo periodo de 2020, presentando así un margen operacional de 15.9% sobre las ventas, 1.3 p.p. menos que el mismo periodo de 2020. A nivel acumulado, el resultado operacional alcanzó MM\$55.025 versus los MM\$-956 del año anterior.

### **Resultado antes de impuesto**

El resultado antes de impuesto presenta un aumento de MM\$2.846 respecto al mismo periodo 2020, llegando a MM\$18.863 en el cuarto trimestre 2021. El aumento respecto al año 2020 se debe a la mejora en el resultado operacional de la empresa ayudado en parte por una mejora en el resultado no operacional.

A nivel acumulado, el resultado antes de impuestos llegó a MM\$44.005, un 391,4% mayor al mismo periodo de 2020.

### **Impuestos**

El total de impuesto del periodo acumulado en 2021 alcanza los -MM\$16.472.

Cabe destacar que, debido al cierre de contingencias tributarias, se procedió a corregir el saldo de la pérdida tributaria de Empresa La Polar S.A., generando como efecto el reverso de activos por Impuestos diferidos con efecto negativo en resultado por -MM\$ 5.288.

## Análisis por Línea de Negocio

### Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q421	Q420	Δ MM\$	Δ %	12M 2021	12M 2020	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	139.024	110.010	29.014	26,4%	408.761	270.794	137.968	50,9%
Costo de Ventas	(87.743)	(74.008)	(13.735)	18,6%	(273.792)	(195.472)	(78.319)	40,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>51.280</b>	<b>36.001</b>	<b>15.279</b>	<b>42,4%</b>	<b>134.970</b>	<b>75.321</b>	<b>59.648</b>	<b>79,2%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>36,9%</b>	<b>32,7%</b>	<b>0</b>	<b>4,2 PP</b>	<b>33,0%</b>	<b>27,8%</b>	<b>0</b>	<b>5,2 PP</b>
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(24.921)	(20.663)	(4.258)	20,6%	(82.907)	(63.896)	(19.012)	(29,8%)
<b>EBITDA</b>	<b>26.360</b>	<b>15.339</b>	<b>11.021</b>	<b>71,8%</b>	<b>52.062</b>	<b>11.426</b>	<b>40.637</b>	<b>(355,7%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>19,0%</b>	<b>13,9%</b>	<b>0</b>	<b>5, PP</b>	<b>12,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0</b>	<b>8,5 PP</b>
Depreciación y Amortización	(4.346)	(4.130)	(217)	5,2%	(16.751)	(17.697)	946	(5,3%)
<b>EBIT</b>	<b>22.013</b>	<b>11.209</b>	<b>10.804</b>	<b>96,4%</b>	<b>35.311</b>	<b>(6.271)</b>	<b>41.582</b>	<b>(663,1%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>15,8%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0</b>	<b>5,6 PP</b>	<b>8,6%</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>0</b>	<b>11, PP</b>

Los Ingresos de Retail aumentaron MM\$29.014 durante el cuarto trimestre. El aumento en el cuarto trimestre se explica por los altos niveles de consumo que presentó este año la economía a pesar de que el cuarto trimestre del año 2020 ya mostraba niveles de venta muy elevados.

La contribución del segmento aumentó durante el cuarto trimestre en MM\$15.279 (42,4%) respecto al año anterior. La mayor contribución se debe al aumento en ventas ya mencionada, y mejores márgenes alcanzados en comparación con el ejercicio pasado. A nivel acumulado, la contribución aumentó un 79,2% llegando a MM\$134.970.

Los gastos del trimestre presentaron un aumento del 20,6% (MM\$4.258) 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\$26.360, mayor en MM\$11.021 que el cuarto trimestre del mismo periodo de 2020. En tanto, el resultado operacional del segmento Retail durante el cuarto trimestre mejora en MM\$10.804, representando un alza de 5,6 p.p. en el margen operacional respecto al periodo anterior.

A nivel acumulado, el Ebitda de Retail, aumenta un 355,7%, llegando a MM\$52.062, lo que es MM\$40.637 superior a lo alcanzado en el 2020.

Indicadores Segmento Retail	Q419	Q120	Q220	Q320	Q420	Q121	Q221	Q321	Q421
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	80.906	61.967	36.959	61.859	110.010	73.280	83.007	113.450	139.024
Unidades Vendidas (miles)	7.857	5.335	2.125	3.655	8.793	4.523	4.237	8.133	9.438
Número de tiendas	38	38	38	38	38	38	39	39	40
Superficie Venta Prom_Mensual (M <sup>2</sup> )	153.800	150.800	149.800	147.100	143.600	133.300	137.500	140.300	141.000 1,8%
<b>Variación igual periodo año anterior</b>									
Ingresos de Actividades Ordinarias	(11,6%)	(2,9%)	(45,9%)	(1,9%)	36,0%	18,3%	124,6%	83,4%	26,4%
Unidades Vendidas	(19,9%)	(17,4%)	(61,4%)	(35,7%)	11,9%	(15,2%)	99,3%	122,5%	7,3%
Superficie Venta Prom_Mensual (M <sup>2</sup> )	(2,8%)	(5,1%)	(5,2%)	(4,3%)	(6,6%)	(11,6%)	(8,2%)	(4,6%)	(1,8%)

La superficie de venta promedio mensual a diciembre 2021 alcanza los 141.000 m<sup>2</sup>, lo que representa una disminución de un 1,8% con respecto al mismo periodo del año 2020 a pesar de contar con una tienda más que el mismo periodo de 2020. Lo anterior es explicado por la reducción en el tamaño de algunas tiendas con el objetivo de buscar eficiencias operacionales.

## Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q421	Q420	Δ MM\$	Δ %	12M 2021	12M 2020	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	12.256	10.263	1.993	19,4%	43.490	58.144	(14.654)	(25,2%)
Costo de Ventas	(2.461)	3.530	(5.991)	(169,7%)	3.838	(24.476)	28.315	115,7%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>9.795</b>	<b>13.793</b>	<b>(3.998)</b>	<b>(29,0%)</b>	<b>47.329</b>	<b>33.668</b>	<b>13.661</b>	<b>40,6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>79,9%</b>	<b>134,4%</b>		<b>-54,5 PP</b>	<b>108,8%</b>	<b>57,9%</b>		<b>50,9 PP</b>
GAV (Sin Dep./Amort.)	(8.224)	(4.042)	(4.181)	103,4%	(26.642)	(27.521)	879	3,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.572</b>	<b>9.751</b>	<b>(8.179)</b>	<b>(83,9%)</b>	<b>20.687</b>	<b>6.147</b>	<b>14.540</b>	<b>236,5%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>12,8%</b>	<b>95,0%</b>		<b>-82,2 PP</b>	<b>47,6%</b>	<b>10,6%</b>		<b>37, PP</b>
Depreciación y Amortización	(379)	(208)	(171)	82,4%	(973)	(832)	(141)	17,0%
<b>EBIT</b>	<b>1.192</b>	<b>9.543</b>	<b>(8.351)</b>	<b>(87,5%)</b>	<b>19.714</b>	<b>5.315</b>	<b>14.399</b>	<b>270,9%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>9,7%</b>	<b>93,0%</b>		<b>-83,3 PP</b>	<b>45,3%</b>	<b>9,1%</b>		<b>36,2 PP</b>

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar muestran un crecimiento de un 19,4% durante el cuarto trimestre de 2021, asociada directamente a una mayor cartera de colocaciones, la cual ha aumentó un 3% en promedio durante el cuarto trimestre en relación al mismo periodo del año 2020.

Los costos del Negocio Financiero presentan un cambio de tendencia en el trimestre debido a que luego de bastantes periodos se ha vuelta tomar provisión de riesgo, situación que en trimestres anteriores no se dio debido a la baja en cartera y disminución en las morosidades. En términos porcentuales, durante el trimestre, los costos de riesgo aumentaron en un 169,7% (MM\$5.991) respecto del 2020, pero a nivel acumulado caen en MM\$28.315 respecto al año 2020.

Producto de lo anterior, se observa una disminución en el margen bruto del trimestre de 54,5 p.p. A nivel acumulado, la Ganancia Bruta mejora un 40,6%, llegando a \$MM47.329.

Por su parte, el Stock de cierre colocaciones aumentó un 10,5% respecto al periodo anterior, alcanzando un valor de MM\$107.574, 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 475.792, disminuyendo un 11,3% respecto al cuarto trimestre del año 2020.

Indicadores Negocio Financiero	Q419	Q120	Q220	Q320	Q420	Q121	Q221	Q321	Q421
Stock colocaciones brutas (MM\$)	172.627	163.049	134.633	104.280	97.386	86.621	81.847	88.314	107.574
Stock provisiones (MM\$)	33.578	34.923	41.164	32.300	19.458	14.542	11.531	10.066	11.149
Stock colocaciones netas (MM\$)	125.731	113.998	90.575	68.956	74.857	69.471	67.991	75.900	94.000
Tasa de riesgo (%)	21,5%	23,4%	32,7%	33,9%	23,1%	19,8%	16,9%	14,1%	12,6%
Castigos netos 3M (MM\$)	6.899	7.456	9.837	10.806	8.869	989	109	617	924
Tasa de castigos netos 3M (%)	12,3%	13,3%	20,7%	28,2%	27,9%	3,3%	0,4%	2,1%	2,8%
Castigos netos 12M (MM\$)	39.025	38.459	39.352	34.998	36.968	30.501	20.773	10.583	2.639
Tasa de castigos netos 12M (%)	21,7%	22,0%	23,8%	23,6%	28,4%	27,6%	21,8%	12,0%	3,0%
Tarjetas con Saldo (#)	530.770	520.832	457.905	401.355	427.426	395.386	358.736	396.022	475.792
Deuda Promedio (\$)	325.200	313.100	294.000	259.800	227.800	219.100	228.200	223.000	226.100
Venta con Tarjeta (%)	40,4	36,5	34,0	23,8	25,5	27,3	25,9	26,4	30,5
% Cartera Reneg_Bruta (%)	14,5%	15,5%	19,4%	24,1%	21,8%	20,6%	17,9%	13,5%	9,2%

## Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	dic-21	dic-20	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	235.647	204.600	31.047	15%
Total activos no corrientes	188.947	171.549	17.397	10%
<b>Total Activos</b>	<b>424.594</b>	<b>376.149</b>	<b>48.444</b>	<b>13%</b>
Total pasivos corrientes	97.117	107.928	(10.812)	-10%
Total pasivos no corrientes	202.317	175.724	26.593	15%
<b>Total Pasivos</b>	<b>299.434</b>	<b>283.652</b>	<b>15.782</b>	<b>6%</b>
Total Patrimonio	125.159	92.497	32.663	35%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>424.594</b>	<b>376.149</b>	<b>48.444</b>	<b>13%</b>

### Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$424.594 a diciembre 2021, lo que representa un aumento de MM\$48.444 respecto a diciembre 2020. Este aumento en activos se da principalmente en la cuenta de Inventarios y las cuentas por cobrar asociadas a nuestra cartera de crédito.

### Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$299.434 a diciembre 2021 aumentando un 6% con respecto a diciembre 2020. Los principales se dan en pasivos por arrendamientos, por la incorporación del nuevo centro de distribución. Como contrapartida, la deuda financiera con bancos disminuye un 53% (MM\$28.871), llegando a MM\$25.919.

### Patrimonio

El Patrimonio presenta un aumento de un 35%, equivalente a MM\$32.663, explicado en gran parte por aporte de capital por MM\$7.190 y de la utilidad del ejercicio por MM\$27.533.

## Ratios Financieros

Liquidez	dic-20	mar-21	jun-21	sept-21	dic-21
Razón Corriente	1,9	2,0	2,0	2,2	2,4
Razón Ácida	1,3	1,3	1,3	1,3	1,6
Actividad	dic-20	mar-21	jun-21	sept-21	dic-21
Rotación de Inventarios	3,2	2,6	3,0	3,0	3,2
Días de Inventario	113,2	138,9	121,7	121,3	110,8
<b>Capital de Trabajo</b>					
Endeudamiento	dic-20	mar-21	jun-21	sept-21	dic-21
Leverage Total	3,1	3,0	2,7	2,4	2,4
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,6	0,6	0,4	0,3	0,2
Leverage Financiero Neto	0,1	0,2	-0,01	-0,04	-0,03
Deuda Financiera Neta/EBITDA	0,3	0,6	-0,03	-0,07	-0,05
EBITDA/ Gastos Financieros	1,3	2,8	5,1	7,3	7,0

### Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 2,4 veces a diciembre 2021, 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.

### Actividad:

La rotación de inventarios llega a 3,2 veces, en tanto que la permanencia de inventarios llega a 110,6 días bajando respecto a periodos anteriores debido a mayores ventas obtenidas.

### 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 -0,03x en contraste a un 0,1x correspondiente a diciembre de 2020, explicado por la baja importante en los niveles de deuda de la compañía y el alto Disponible mantenido.

## Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-dic-21	31-dic-20	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	28.140	54.270	(26.130)	-48%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.589)	(4.048)	(1.541)	38%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(42.012)	(35.529)	(6.483)	18%
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(19.460)</b>	<b>14.694</b>	<b>(34.154)</b>	<b>(232,4%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>48.710</b>	<b>34.016</b>	<b>14.694</b>	<b>43,2%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>29.250</b>	<b>48.710</b>	<b>(19.460)</b>	<b>(40,0%)</b>

El flujo de actividades de operación registró un ingreso de MM\$28.140 a diciembre 2021, menor en MM\$26.130 respecto al mismo periodo 2020, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores realizados en el periodo.

El flujo de actividades de inversión registró salidas de caja por MM\$5.589, lo que representa un monto MM\$1.541 menor respecto al año 2020. Lo anterior, explicado por menores compras de activos fijos durante el último ejercicio.

El Flujo de actividades de financiamiento fue menor en MM\$6.483 respecto al mismo periodo 2020, llegando a un egreso de MM\$42.012 explicado por el mayor pago de obligaciones financieras respecto al periodo anterior.

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó egresos por MM\$19.460 a diciembre 2021, llegando a una caja final de MM\$29.250.

## 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 2021, la Sociedad no mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras

### Riesgo de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2021, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 25.919.425 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 31 de diciembre de 2021, 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 diciembre de 2021, el efectivo disponible en caja ascendía M\$ 5.820.227, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$ 23.429.576, totalizando M\$ 29.249.803. 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

### Eventos Posteriores

#### Hecho N°1

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

#### Hecho N°2

Con fecha 7 de febrero de 2022, la filial La Polar Internacional Corredores de Seguros limitada, R.U.T. N° 76.081.527-6, fue inscrita bajo el N°9057, en el Registro de Auxiliares del Comercio de Seguros de la Comisión para el Mercado Financiero, en calidad de Corredor de Seguros Generales y de Vida.

#### Hecho N°3

I. 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 tramitación por el Tribunal para su envío a la Corte de Apelaciones. 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.

II. 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. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no se ha resuelto este recurso por el tribunal Constitucional.

## **Hechos Relevantes**

### **Hecho N°1**

En el mes de enero de 2021 se cerraron las tiendas de La Polar ubicadas en Calama y Estación Central. A su vez, a fines de diciembre 2020 se abrió una nueva tienda en Arica, en marzo de este año se abrió una nueva ubicación en Paseo Quilín, en abril una nueva tienda en Calama y en diciembre se reabrió la tienda de Estación Central en un nuevo formato.

### **Hecho N°2**

a) En junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada el 19 de abril de 2018, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 3 de mayo de 2018, en la Notaría de Santiago de doña Valeria Ronchera Flores, y cuyos acuerdos fueron saneados, en cuanto en derecho corresponde, y a mayor abundamiento ratificados, por la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 27 de julio de 2018, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 30 de julio de 2018, otorgada en la Notaría de Santiago de doña Valeria Ronchera Flores, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en la suma de \$40.000.000.000, mediante la emisión de 1.240.000.000 acciones de pago, todas ordinarias y de una única serie.

b) Respecto del procedimiento de colocación, se acordó efectuar la emisión de las acciones en dos etapas, debiendo la primera de ellas ser por la mitad de las acciones y monto en que se aprobó el aumento de capital referido; y la emisión del saldo de las acciones de pago en una segunda etapa, en la oportunidad que determine el directorio de la Sociedad. La primera de dichas etapas se realizó, correspondiendo el período de suscripción preferente a que se refiere el presente aviso a la segunda etapa.

c) El precio de colocación de la referida segunda etapa fue modificado por junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 23 de abril de 2019, fijándose en el que se indica en la letra d) de este aviso. El acta de dicha junta se redujo a escritura pública el 7 de mayo de 2019, otorgada en la Notaría de Santiago de doña Valeria Ronchera Flores.

d) El extracto de la escritura a que se redujo la junta del 19 de abril de 2018 antes mencionada, se inscribió a fojas 35.407, N° 18.653, del Registro de Comercio de Santiago,

con fecha 11 de mayo de 2018, y se publicó en el Diario Oficial N° 42.060, de fecha 18 de mayo de 2018.

e) Así también, el extracto de la reducción a escritura pública de la junta celebrada el 27 de julio de 2018, se inscribió a fojas 58.676 N° 30.141, del Registro de Comercio de Santiago, con fecha 02 de agosto de 2018, y se publicó en el Diario Oficial N° 42.123, de fecha 03 de agosto de 2018.

f) El extracto de la reducción a escritura pública de la junta celebrada el 23 de abril de 2019, fue inscrito a fojas 36.327, número 18.173 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2019, y publicado en el Diario Oficial con fecha 13 de mayo de 2019.

g) La Comisión para el Mercado Financiero, con fecha 10 de junio de 2019, inscribió en el Registro de Valores con el N° 1.081 la emisión de 620.000.000 acciones de pago, ordinarias y de una única serie, sin valor nominal, por un monto total de \$20.000.000.000, con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de acciones es de 3 años a contar del 19 de abril de 2018. La inscripción de las acciones fue modificada, según autorizó la CMF, con fecha 20 de agosto de 2019, en el sentido que el precio de colocación será el que se indica en la letra d) de este aviso.

h) Los fondos que se obtengan con esta emisión de acciones se pretende destinarlos en un 75% a pago de pasivos –principalmente, obligaciones de corto plazo- y al aumento de cartera de crédito en retail financiero, y el otro 25%, al financiamiento de nuevos proyectos en el área de retail, principalmente la apertura de nuevas tiendas.

i) Esta emisión se ofreció preferentemente a los accionistas de la Sociedad, quienes tuvieron el derecho de suscribir 0,17173738 acciones nuevas por cada acción que poseían inscrita en el Registro de Accionistas al día 5 de marzo de 2021.

j) Las acciones fueron ofrecidas al precio de \$13,755599 por acción, equivalente al resultado 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 publicó en el aviso que dio inicio al primer período de suscripción preferente, con un descuento del 5 por ciento, y fueron pagadas al momento de su suscripción, en dinero y al contado, ya sea en efectivo, mediante cheque, transferencia electrónica de fondos de disponibilidad inmediata o vale vista o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.

Al cierre del aumento de capital, suscribieron y pagaron 522.700.321 acciones, por un valor de M\$ 7.190.056.

### Hecho N°3

Por escritura pública de fecha 17 de mayo del 2021, otorgada en la Notaría de don Gino Beneventi Alfaro, debidamente anotada al margen de la inscripción social en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, el gerente general de la sociedad dejó constancia que al vencimiento del plazo establecido para efectuar la suscripción y pago de las acciones correspondientes al Aumento de Capital señalado en punto N°2 precedente, quedaron sin ser suscritas ni pagadas noventa y siete millones doscientos noventa y nueve mil seiscientos setenta y nueve acciones. Como consecuencia de lo anterior, a dicha fecha tales acciones no suscritas ni pagadas fueron

canceladas, y el capital de la Sociedad quedó reducido a la parte efectivamente suscrita y pagada a dicha fecha, esto es, a la cantidad de cuatrocientos cuarenta y siete mil cuatrocientos veinte millones seiscientos siete mil cuatrocientos ochenta pesos dividido en cuatro mil ciento treinta y dos millones ochocientos sesenta y tres mil setecientos cinco acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal

## Hecho N°4

Durante el periodo 2021 la empresa inició un reordenamiento societario de sus filiales en la búsqueda de eficiencias operacionales y reducciones de gastos. Dentro de este proceso se detallan las siguientes fusiones:

1) Mediante escritura pública de fecha 1 de julio de 2021, otorgada en la Notaría de San Miguel de don Jorge Reyes Bessone bajo el repertorio N° 3769, las sociedades Inversiones Nueva Polar SpA e Inversiones SCG SpA se fusionaron por incorporación, la primera en calidad de sociedad absorbida y la segunda en calidad de sociedad absorbente. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 54828 número 25447 en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2021, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 21 de julio del mismo año.

2) Mediante escritura pública de fecha 1 de diciembre de 2021, otorgada en la Notaría de San Miguel del señor Jorge Reyes Bessone bajo el repertorio N° 7165-2021, las sociedades Cobranzas y Recaudaciones Nueva Polar SpA y Empresas La Polar S.A. se fusionaron por haberse reunido todas las acciones de la primera, sociedad absorbida, en manos de la segunda, sociedad absorbente. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 95462 número 43955 en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2021, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 4 de diciembre del mismo año.

\* Ver en cuadro de Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

Entre el 1 de enero 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 diciembre de 2021 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.966.937.265	47,6%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	327.646.061	7,9%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	319.176.606	7,7%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	293.152.871	7,1%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	165.451.768	4,0%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	2,8%
VALORES SECURITY S A C DE B	110.845.791	2,7%
CONSORCIO C DE B S A	106.018.353	2,6%
BCIC DE B S A	78.239.825	1,9%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,6%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	65.522.620	1,6%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	63.671.002	1,5%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,5%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	60.383.340	1,5%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	46.647.617	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.	22.955.512	0,6%
BANCOESTADO S.A.CORREDORES DE BOLSA	21.032.696	0,5%
VECTOR CAPITAL CORREDORES DE BOLSA S.A.	19.526.596	0,5%
OTROS	151.177.588	3,7%
<b>Total</b>	<b>4.132.863.705</b>	

## Estado de situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	dic-21	dic-20	Δ MM\$	Δ %
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.250	48.710	(19.460)	(40,0%)
Otros activos financieros, corrientes	577	486	91	18,7%
Otros activos no financieros, corrientes	18.597	12.258	6.339	51,7%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	98.335	67.863	30.472	44,9%
Inventarios	84.256	61.447	22.809	37,1%
Activos por impuestos, corrientes	4.631	13.836	(9.204)	(66,5%)
<b>Total activos corrientes</b>	<b>235.647</b>	<b>204.600</b>	<b>31.047</b>	<b>15,2%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	10.689	20.428	(9.739)	(47,7%)
Otros activos no financieros, no corrientes	2.497	1.817	679	37,4%
Activos intangibles distintos de plusvalía	28.460	29.109	(649)	(2,2%)
Propiedades, planta y equipo	130.020	105.175	24.846	23,6%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	17.280	15.020	2.260	15,0%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>188.947</b>	<b>171.549</b>	<b>17.397</b>	<b>10,1%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>424.594</b>	<b>376.149</b>	<b>48.444</b>	<b>12,9%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	3.105	17.094	(13.988)	(81,8%)
Pasivos por arrendamientos, corrientes	11.197	9.473	1.724	18,2%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	67.554	66.313	1.242	1,9%
Otras provisiones, corrientes	3.781	4.455	(674)	(15,1%)
Pasivos por impuestos, corrientes	5.956	5.381	576	10,7%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.872	4.446	426	9,6%
Otros pasivos no financieros, corrientes	651	768	(117)	(15,2%)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>97.117</b>	<b>107.928</b>	<b>(10.812)</b>	<b>(10,0%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	22.814	37.697	(14.883)	(39,5%)
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	100.171	74.630	25.541	34,2%
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	1.615	1.655	(40)	(2,4%)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.556	2.851	(295)	(10,3%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	75.162	58.891	16.271	27,6%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>202.317</b>	<b>175.724</b>	<b>26.593</b>	<b>15,1%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>299.434</b>	<b>283.652</b>	<b>15.782</b>	<b>5,6%</b>
Capital emitido	378.091	370.901	7.190	1,9%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(392.413)	(418.217)	25.804	(6,2%)
Otras reservas	139.481	139.813	(331)	(0,2%)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>125.159</b>	<b>92.497</b>	<b>32.663</b>	<b>35,3%</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>424.594</b>	<b>376.149</b>	<b>48.444</b>	<b>12,9%</b>

## Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado (MM\$)	12M 2021	12M 2020	4Q 2021	4Q 2020
Ingresos de actividades ordinarias	440.911.898	318.250.967	146.074.699	120.744.526
Costo de ventas	(268.993.316)	(219.436.259)	(89.928.330)	(70.250.964)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>171.918.582</b>	<b>98.814.709</b>	<b>56.146.369</b>	<b>50.493.562</b>
Costos de Distribución	(5.551.799)	(4.217.354)	(1.323.884)	(977.087)
Gastos de Administración	(93.617.620)	(77.024.465)	(26.891.204)	(24.426.820)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(17.724.324)	(18.529.041)	(4.725.535)	(4.337.606)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.523.537)	1.254.494	(1.530.935)	(741.786)
Ingresos financieros	779.656	44.318	465.902	(151.358)
Costos financieros	(10.382.158)	(13.167.094)	(3.419.966)	(2.607.727)
Diferencias de cambio	992.557	(1.955.412)	331.915	(1.169.836)
Resultados por unidades de reajuste	114.067	(324.038)	(189.886)	(64.458)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>44.005.423</b>	<b>(15.103.883)</b>	<b>18.862.776</b>	<b>16.016.884</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(16.471.986)	7.052.041	(3.853.070)	(3.096.372)
<b>Pérdida procedente de actividades continuas</b>	<b>27.533.437</b>	<b>(8.051.842)</b>	<b>15.009.706</b>	<b>12.920.511</b>
<b>(Pérdida) Utilidad del periodo</b>	<b>27.533.437</b>	<b>(8.051.842)</b>	<b>15.009.706</b>	<b>12.920.511</b>
<b>Ganancias atribuible a:</b>				
Los propietarios de la controladora	27.533.437	(8.051.842)	15.009.706	12.920.511
Participaciones no controladoras	0	0	0	0
<b>(Pérdida) Utilidad del periodo</b>	<b>27.533.437</b>	<b>(8.051.842)</b>	<b>15.009.706</b>	<b>12.920.511</b>

## Estado de Flujo Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-dic-21	31-dic-20	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	595.082	487.927	107.156	22,0%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(423.153)	( 304.450)	(118.704)	39,0%
Pagos a y por cuenta de empleados	(47.375)	( 38.835)	(8.539)	22,0%
Otros pagos por actividades de operación	(94.478)	( 89.751)	(4.727)	5,3%
Disminución / (Aumento) inversiones	-	-	0	0,0%
Intereses pagados	(1.936)	( 621)	(1.315)	211,9%
Beneficio por Impuestos a las ganancias				
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>28.140</b>	<b>54.270</b>	<b>(26.130)</b>	<b>(48,1%)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>				
Importes procedentes de inversiones financieras	394	( 208)	602	(290,0%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.057)	( 1.443)	(614)	42,5%
Compra de activos intangibles	(3.926)	( 2.397)	(1.529)	63,8%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	-	-	0	0,0%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(5.589)</b>	<b>(4.048)</b>	<b>(1.541)</b>	<b>38%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>				
Importes procedentes de la emisión de acciones	7.190	-	7.190	0,0%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	(7.811)	-	(7.811)	0,0%
Pagos de préstamos	(31.258)	( 13.422)	(17.836)	132,9%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	( 10.078)	10.078	(100,0%)
Intereses pagados	(10.133)	( 12.029)	1.896	(15,8%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(42.012)</b>	<b>(35.529)</b>	<b>(6.483)</b>	<b>18%</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(19.460)</b>	<b>14.694</b>	<b>(34.154)</b>	<b>(232,4%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>48.710</b>	<b>34.016</b>	<b>14.694</b>	<b>43,2%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>29.250</b>	<b>48.710</b>	<b>(19.460)</b>	<b>(40,0%)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

	Capital Emitido		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>										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(8.051.651)	8.051.651	-	-
Aumento capital	16.861.300	-	-	-	-	-	-	-	16.861.300	16.861.300
Resultado por absorción*	-	-	-	-	-	-	-	(1.813.368)	(1.813.368)	(1.813.368)
Menor valor en colocación de acciones	(9.671.265)	-	-	-	-	-	-	-	(9.671.265)	(9.671.265)
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>7.190.035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.051.651)</b>	<b>6.238.283</b>	<b>5.376.667</b>	<b>5.376.667</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	-	(331.416)	-	-	-	-	(331.416)	(331.416)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	27.533.436	27.533.436	27.533.436
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(331.416)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.533.436</b>	<b>27.202.020</b>	<b>27.202.020</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</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>

  

	Capital Emitido		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 2020</b>	<b>430.985.297</b>	<b>(60.084.443)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(1.310.086)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>139.069.785</b>	<b>(399.521.168)</b>	<b>(10.644.073)</b>	<b>100.418.706</b>	<b>100.418.706</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(10.644.073)	10.644.073	-	-
Aumento capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor valor en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.644.073)</b>	<b>10.644.073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	-	129.814	-	-	-	-	129.814	129.814
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(8.051.651)	(8.051.651)	(8.051.651)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129.814</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.051.651)</b>	<b>(7.921.837)</b>	<b>(7.921.837)</b>
<b>Saldos al 31 diciembre de 2020</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>

(\*) Corresponde al resultado acumulado generado por la fusión de las filiales Inversiones Nueva Polar SPA. e Inversiones SCG S.A.

# ANÁLISIS RAZONADO

Diciembre 2021



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

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