

# ANÁLISIS RAZONADO

laPolar®

MARZO 2020



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	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.

### Ratios Financieros

- Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.
- Razón Ácida = (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente.
- Rotación de Inventario = Costo de Venta Producto 12M / Inventario promedio 12M.
- Días de Inventario = 360 días / Rotación de Inventario.
- Leverage Total = Pasivo Total / Patrimonio.
- Leverage Financiero = Deuda Financiera / Patrimonio.
- Leverage (Sin Contrato/Arriendo) = (Deuda Financiera – Endeudamiento por Arriendo) / Patrimonio.
- DFN / EBITDA = Deuda Financiera - Caja o Efectivo Equivalente / EBITDA últimos 12 meses.

### Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

**3M 2020**

**Ingresos Consolidados:**  
MM\$75.696

**Resultado Operacional:**  
(MM\$9.900)

**EBITDA:**  
(MM\$5.109)

**Resultado Neto:**  
(MM\$10.644)

**Margen Bruto:**  
25,6%

**Margen EBITDA:**  
6,7%

**Resumen Ejecutivo acumulado a Marzo 2020**

- Los Ingresos Consolidados a marzo 2020 ascendieron a MM\$75.696, un 8,8% por debajo del año 2019, explicado principalmente por los efectos de la crisis sanitaria mundial que comenzó a afectar desde mediados de marzo el funcionamiento normal de nuestras tiendas, lo que trajo como consecuencia una desaceleración en las ventas y colocación.
- Respecto a los Ingresos del segmento de Retail estos caen un 2,9% respecto de marzo 2019, negocio que venía desempeñándose de gran manera hasta antes de la crisis sanitaria. En cuanto al segmento de Retail Financiero, sus Ingresos cayeron 14,6%, asociados a un saldo de cartera de crédito un 12,1% menor que el mismo periodo del año 2019, caída explicada por una política de menor exposición al riesgo.
- Respecto a la Ganancia bruta, este año presentó un decrecimiento de un 22,3% en comparación con el año 2019. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 4,4 p.p., llegando a un 25,6% al cierre de marzo 2020, esto se debe principalmente al deterioro en los ingresos descritos en el punto anterior, un alza en las provisiones de riesgo de cartera y a un dólar al alza que ha presionado los márgenes.
- Los gastos de administración, a marzo 2020, disminuyeron en MM\$787, un 3,2% menos respecto al periodo anterior, lo que es explicado por un plan de eficiencia operacional propuesto por la compañía.
- Como resultado de los puntos anteriores, el margen EBITDA evidencia un decrecimiento de 6,4 p.p., alcanzando los (MM\$5.109), por debajo los (MM\$312) del año 2019.
- El resultado neto alcanzó los (MM\$9.471), el cual se compara con los (MM\$6.531) obtenidos a marzo del 2019.
- La cartera de colocaciones del Negocio Financiero al cierre de marzo de 2020 alcanzó el valor de MM\$ 163.049, equivalente a una disminución porcentual de 12,1% respecto al mismo periodo del año anterior.
- En enero 2020 se cierra la tienda ubicada en Hualpén, Bio-bio. Esto enmarcado dentro de las iniciativas de eficiencia y rentabilización llevadas adelante por la empresa.

## Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	3M 2020	3M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	75.696	83.026	(7.330)	(8,8%)
Costo de Ventas	(55.527)	(58.089)	2.561	4,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>20.169</b>	<b>24.937</b>	<b>(4.768)</b>	<b>(19,1%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>26,6%</b>	<b>30,0%</b>		<b>(3,4%)</b>
Gastos de Administración <sup>(Sin Dep/Amort.)</sup>	(23.972)	(24.759)	787	(3,2%)
Costos de Distribución	(511)	(490)	(21)	4,3%
<b>EBITDA</b>	<b>(4.315)</b>	<b>(312)</b>	<b>(4.002)</b>	<b>1281,4%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>(0,4%)</b>		<b>(5,3%)</b>
Depreciación y Amortización	(4.791)	(5.479)	688	(12,6%)
<b>EBIT</b>	<b>(9.106)</b>	<b>(5.792)</b>	<b>(3.314)</b>	<b>57,2%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(12,0%)</b>	<b>(7,0%)</b>		<b>(5,1%)</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(447)	2.224	(2.671)	(120,1%)
Ingresos Financieros	113	79	34	43,4%
Costos Financieros	(3.922)	(4.934)	1.012	(20,5%)
Diferencias de Cambio	138	233	(95)	(41%)
Resultados Unidades de Reajuste	(117)	7	(124)	(1899%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(13.341)</b>	<b>(8.184)</b>	<b>(5.158)</b>	<b>(63,0%)</b>
Impuesto a las Ganancias	3.871	1.652	2.219	134,3%
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(9.471)</b>	<b>(6.532)</b>	<b>(2.939)</b>	<b>45,0%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>(12,5%)</b>	<b>(7,9%)</b>		<b>(4,6%)</b>

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$75.696 acumulados al 31 de marzo de 2020, disminuyendo en MM\$7.330 (8,8%) respecto del periodo anterior. La disminución en ingresos se ve afectada principalmente por la baja de 14,6% del segmento financiero, asociado a un progresivo menor saldo de cartera colocado debido a medidas adoptadas para disminuir la exposición al riesgo de crédito de la empresa.

## Ganancia Bruta y Margen Bruto

Como consecuencia de la disminución en los ingresos y las alzas en costos anteriormente explicadas, la contribución a marzo de 2020 decreció un 22,3% respecto al mismo periodo 2019. El Margen Bruto cae 4,4 p.p. alcanzando un 25,6% durante el año 2020.

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

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$23.972 durante el primer trimestre del 2020, con una disminución de un 3,2% (MM\$787) respecto al año 2019, asociado a eficiencias y rebaja de gastos de la compañía.

## Depreciación y Amortización

Respecto a la depreciación y amortización a marzo de 2020, presenta una disminución de un 12,6% (MM\$688) en relación al año 2019, debido a una disminución el saldo de activos mantenidos.

## Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a (MM\$9.900) a marzo de 2020, menor al resultado observado respecto al año anterior, el cual alcanzó los (MM\$5.792), presentando así un margen operacional de (13,1%) sobre las ventas, 6,1 p.p. menos que el periodo anterior (-7,0%).

## Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$1.844 respecto al mismo periodo 2019, llegando a (MM\$4.236) a marzo 2020, pérdida explicada principalmente a una ganancia obtenida en el primer trimestre de 2019 por la venta de la antigua casa matriz de la compañía.

## Análisis por Línea de Negocio

### Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	3M 2020	3M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	61.967	63.827	(1.860)	(2,9%)
Costo de Ventas	(46.580)	(48.241)	1.661	(3,4%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>15.387</b>	<b>15.586</b>	<b>(199)</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>24,8%</b>	<b>24,4%</b>		<b>0,4%</b>
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(19.565)	(20.445)	880	(4,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>(4.178)</b>	<b>(4.859)</b>	<b>681</b>	<b>(14,0%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>(7,6%)</b>		<b>0,9%</b>
Depreciación y Amortización	(4.588)	(5.335)	748	(14,0%)
<b>EBIT</b>	<b>(8.765)</b>	<b>(10.194)</b>	<b>1.428</b>	<b>(14,0%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(14,1%)</b>	<b>(16,0%)</b>		<b>1,8%</b>

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$1.860 (-2,9%), respecto al mismo periodo del año 2019, baja explicada exclusivamente por el impacto del Covid-19 las últimas dos semanas de marzo y el cierre de la tienda ubicada en Bio-bio en enero 2020. Hasta antes de la crisis sanitaria los ingresos acumulados superaban el 7% de crecimiento.

La contribución del segmento disminuyó -1,3% respecto al año anterior, provocando una caída de -2,5 p.p. en el margen bruto. La menor contribución se debe a la baja en venta ya mencionada y al alza en costos producto de la apreciación del dólar.

Los gastos del periodo presentaron una baja de MM\$880 en comparación a marzo de 2019, lo cual representa un ahorro porcentual del 4,3%.

De esta forma, el EBITDA mejora en MM\$681 llegando a (MM\$4.178), en tanto que el resultado operacional del segmento Retail aumenta en MM\$1.428, representando una subida de 1,8 p.p. en el margen operacional respecto al periodo anterior.

<b>Indicadores Segmento Retail</b>	<b>Q119</b>	<b>Q219</b>	<b>Q319</b>	<b>Q419</b>	<b>Q120</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	63.827	68.349	63.050	80.906	61.967
Unidades Vendidas (miles)	6.455	5.502	5.683	7.857	5.335
Número de tiendas	39	38	38	38	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M <sup>2</sup> )	158.900	158.000	153.700	153.800	150.800
Same Store Sales	(13,2%)	(7,6%)	(3,6%)	(9,6%)	(4,2%)
<b>Variación igual periodo año anterior</b>					
Ingresos de Actividades Ordinarias	(10,9%)	(9,4%)	(3,1%)	(11,6%)	(2,9%)
Unidades Vendidas	(10,5%)	(10,7%)	(7,5%)	(19,9%)	(17,4%)
Superficie Venta Prom_Mensual (M <sup>2</sup> )	2,0%	1,5%	(1,3%)	(2,8%)	(5,1%)
Same Store Sales (var p.p)	(10,64)p.p	(4,11)p.p	(6,06)p.p	(1,61)p.p	8,94p.p

Para este periodo, la superficie de venta promedio mensual a marzo 2020 alcanza los 150.800 m<sup>2</sup>, lo que representa una disminución de un 5,1% con respecto al mismo periodo del año 2019. Es importante mencionar el cierre de la tienda Bio-bio el día 15 de enero de 2020 y el incendio que afectó a la tienda de Osorno el día 20 de marzo de 2019, la cual fue reinaugurada el día 15 de octubre del mismo año.

## Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	3M 2020	3M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	18.402	21.559	(3.158)	(14,6%)
Costo de Ventas	(9.070)	(9.956)	886	8,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>9.332</b>	<b>11.603</b>	<b>(2.271)</b>	<b>(19,6%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>50,7%</b>	<b>53,8%</b>		<b>(3,1%)</b>
GAV (Sin Dep/Amort.)	(9.469)	(7.057)	(2.412)	34,2%
<b>EBITDA</b>	<b>(137)</b>	<b>4.546</b>	<b>(4.683)</b>	<b>(103,0%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>21,1%</b>		<b>(21,8%)</b>
Depreciación y Amortización	(203)	(144)	(59)	41,1%
<b>EBIT</b>	<b>(340)</b>	<b>4.402</b>	<b>(4.742)</b>	<b>(107,7%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>20,4%</b>		<b>(22,3%)</b>

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar muestran una baja del 14,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta baja está asociada a una menor cartera de colocaciones, la cual presenta una baja de 12,1% al cierre de marzo 2020 en relación a marzo del año 2019.

Los costos del Negocio Financiero disminuyen un 0,9% respecto del 2019. Si bien es cierto que la tasa de riesgo aumentó en el trimestre presente la baja se asocia a la disminución del saldo de cartera.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen bruto de un 7,4% y una baja de la ganancia bruta de 26,4% comparados con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Por su parte el Stock de colocaciones disminuyó un 12,1% alcanzando un valor de MM\$163.049. Los clientes con saldo finalizaron el periodo con 520.832 tarjetas disminuyendo un 2,2% respecto al primer trimestre del año 2019.

Indicadores Negocio Financiero	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319	Q419	Q120
Stock colocaciones brutas (MM\$)	172.708	175.346	177.025	194.146	185.541	179.020	171.222	172.627	163.049
Stock provisiones (MM\$)	36.036	35.548	35.330	36.090	33.684	33.742	33.166	33.578	34.923
Stock colocaciones netas (MM\$)	136.672	139.799	141.696	158.056	133.692	129.191	124.540	125.731	113.998
Tasa de riesgo (%)	20,9%	20,3%	20,0%	18,6%	20,0%	20,7%	20,6%	21,5%	23,4%
Castigos netos 3M (MM\$)	7.191	7.184	8.390	7.840	8.341	9.344	9.128	6.899	7.456
Castigos netos 12M (MM\$)	26.159	27.780	29.001	30.605	31.755	33.914	34.652	39.025	38.459
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,5%	16,2%	16,6%	17,2%	17,5%	18,5%	19,0%	21,7%	22,0%
Tarjetas con Saldo (#)	527.641	539.250	538.023	567.540	532.358	524.461	505.307	530.770	520.832
Deuda Promedio (\$)	327.300	325.200	329.000	342.100	348.500	341.300	338.800	325.200	313.100
Venta con Tarjeta (%)	39,4	49,1	52,0	46,4	41,2	46,4	44,0	40,4	36,5
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,7%	13,5%	13,5%	12,5%	13,4%	13,4%	14,4%	14,5%	15,5%

## Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	mar-20	dic-19	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	193.987	223.073	(29.086)	(13,0%)
Total activos no corrientes	225.766	231.979	(6.213)	(2,7%)
<b>Total Activos</b>	<b>419.753</b>	<b>455.051</b>	<b>(35.298)</b>	<b>(7,8%)</b>
Total pasivos corrientes	115.910	134.536	(18.626)	(13,8%)
Total pasivos no corrientes	212.903	220.096	(7.193)	(3,3%)
<b>Total Pasivos</b>	<b>328.814</b>	<b>354.632</b>	<b>(25.818)</b>	<b>(7,3%)</b>
Total Patrimonio	90.940	100.419	(9.479)	(9,4%)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>419.753</b>	<b>455.051</b>	<b>(35.297)</b>	<b>(7,8%)</b>

### Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$419.753 a marzo 2020, lo que representa una disminución de MM\$35.298 respecto a marzo 2019. Esta baja en activos se da principalmente en la cuenta Efectivo y Cuentas por Cobrar, recursos que en su mayoría fueron destinados a reducir pasivos.

### Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$328.814 a marzo 2020 disminuyendo 7,3% con respecto a marzo 2019. Las principales variaciones en esta cuenta provienen del rubro de Cuentas por Pagar, el cual cae en MM\$17.271. adicionalmente se redujeron obligaciones en las partidas de Pasivos por Arriendos por MM\$4.024 y Pasivos por Impuestos Diferidos por MM\$2.482.

### Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 9,4%, equivalente a MM\$9.479, producto de las pérdidas acumuladas del primer trimestre del 2020.

## Ratios Financieros

Liquidez	dic-18	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20
<b>Razón Corriente</b>	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>Razón Ácida</b>	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1
Actividad	dic-18	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20
<b>Rotación de Inventarios</b>	3,6	3,5	3,5	3,7	3,6	3,4
<b>Días de Inventario</b>	99,7	102,0	102,6	98,6	100,1	105,4
Endeudamiento	dic-18	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20
<b>Leverage Total</b>	2,2	3,4	3,5	3,8	3,5	3,6
<b>Leverage</b> (Sin efectos NIIF16)	0,8	0,8	0,8	0,9	0,7	0,7
<b>Leverage Financiero Neto</b>	0,7	2,0	0,7	0,8	0,3	0,6
<b>Deuda Financiera Neta/EBITDA</b>	20,1	58,5	14,8	10,2	3,6	10,4
<b>EBITDA/ Gastos Financieros</b>	0,5	0,3	0,3	0,4	0,7	0,3

### Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,7 veces a marzo de 2020, indicador que se ha mantenido bastante estable los últimos periodos.

### Actividad:

La rotación de inventarios llega a 3,4 veces, en comparación con las 3,5 veces del mismo trimestre del año anterior. En relación a lo anterior, la permanencia de inventarios tiene un leve aumento llegando a 105,4 días.

### Endeudamiento:

El Leverage excluyendo los efectos de la NIIF16 mejora a 0,7x, en relación a las 0,8x del mismo periodo del año anterior. En tanto que el Leverage Financiero Neto también presenta una mejora importante llegando a 0,6x en comparación con las 2,0x a marzo de 2019. Los indicadores de Deuda Financiera/ Ebitda y Ebitda/ Gastos Financieros se ven afectados en gran medida por los resultados del trimestre.

## Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-20	31-mar-19	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(20.097)	(1.265)	(18.832)	1.488,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.017)	(2.346)	1.330	(57%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3.106)	(3.673)	567	(15%)
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(24.219)</b>	<b>(7.284)</b>	<b>(16.935)</b>	<b>232,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>34.016</b>	<b>13.509</b>	<b>20.507</b>	<b>151,8%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>9.797</b>	<b>6.225</b>	<b>3.572</b>	<b>57,4%</b>

El flujo de actividades de operación registró un egreso de MM\$20.097 a marzo 2020, menor en MM\$18.832 respecto al mismo periodo 2019, explicado principalmente por el aumento en pagos de proveedores por la prestación de bienes y servicios, y por el menor nivel de ventas.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$1.017, MM\$1.330 menos que marzo 2019, explicado por menores compras de propiedades, plantas y equipos para este periodo.

El Flujo de actividades de financiamiento aumentó su saldo neto en MM\$567 respecto al mismo periodo 2019, llegando a un egreso de MM\$3.106 explicado por pagos de intereses y préstamos.

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó egresos por MM\$24.219 a marzo 2020, llegando a una caja final de MM\$9.797.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de mercado

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, inflación, cambios regulatorios (aspectos laborales y regulaciones negocio financiero entre otros), pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas para la gestión de estos riesgos son establecidas por la Administración. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

### Riesgo de tipo de cambio

Si bien la Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 2.177.022 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 3,3% del total de obligaciones financieras. El restante está denominado en pesos chilenos.

De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de marzo de 2020, 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\$ 217.702.

### Riesgo de tasas de interés

Al 31 de marzo de 2020, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 66.741.790 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 31 de marzo de 2020, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

### Riesgo de inflación

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con transacciones denominadas en Unidades de Fomento.

Al 31 de marzo de 2020, 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 marzo de 2020, el efectivo disponible en caja ascendía M\$ 5.237.600, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$ 4.559.305, totalizando M\$9.796.905.

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

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

## Principales Eventos del Periodo

### Hecho N°1

Con fecha 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.

La Administración de Empresas La Polar mantiene un estricto seguimiento de esta situación, considerando que tales eventos tienen un impacto considerable en la actividad económica del país, lo que afecta a nuestras operaciones y resultados financieros.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la compañía ha debido cerrar las ubicaciones que se encuentran en zonas bajo cuarentena. A su vez, se han establecido todos los protocolos de seguridad y sanitarios en las ubicaciones que pueden continuar con su operación.

La administración no está en conocimiento otros eventos contingentes significativos entre el 31 de marzo de 2020 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

## Eventos Posteriores

### Hecho N°1

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2020 se acordó:

1. Elegir como miembros del Directorio de la Sociedad, por el período estatutario de 3 años, a los señores Leónidas Vial Echeverría, Manuel Vial Claro, Anselmo Palma Pfozter, Alfredo Alcaíno De Esteve, Andrés Eyzaguirre Astaburuaga, Sergio Guzmán Lagos y Christian Blomstrom Bjuvman. Estos dos últimos señores fueron electos en la calidad de directores independientes;
2. Designar como empresa de auditoría externa, para el ejercicio 2020, a la empresa KPMG Auditores Consultores Limitada; y
3. Designar como clasificadores privados de riesgo a las firmas International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

## Anexos

## Principales Accionistas

Al 31 de marzo de 2020 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.552.641.891	43,01%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	309.062.982	8,56%
BANCHILE C DE B S A	242.232.974	6,71%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	177.442.813	4,92%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	171.769.412	4,76%
VALORES SECURITY S A C DE B	121.925.806	3,38%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	3,18%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	108.277.939	3,00%
CONSORCIO C DE B S A	95.749.977	2,65%
BCI C DE B S A	68.986.755	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	57.992.664	1,61%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	53.002.369	1,47%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	49.628.384	1,37%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	48.331.528	1,34%
EUROAMERICA C DE B S.A.	46.358.417	1,28%
INVERSIONES HIGUERILLAS UNO LTDA	40.000.000	1,11%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE CITI NA NEW YORK CLIE	33.201.320	0,92%
EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA SA	25.849.771	0,72%
<b>Total</b>	<b>3.446.644.054</b>	

## Estado de situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	mar-20	dic-19	Δ MM\$	Δ %
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.797	34.016	(24.219)	(71,2%)
Otros activos financieros, corrientes	764	741	23	3,1%
Otros activos no financieros, corrientes	7.688	10.385	(2.697)	(26,0%)
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	100.317	113.412	(13.095)	(11,5%)
Inventarios	66.743	57.750	8.993	15,6%
Activos por impuestos, corrientes	8.678	6.768	1.909	28,2%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>193.987</b>	<b>223.073</b>	<b>(29.086)</b>	<b>(13,0%)</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	36.005	39.123	(3.119)	(8,0%)
Otros activos no financieros, no corrientes	1.925	1.943	(18)	(0,9%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	30.008	29.809	198	0,7%
Propiedades, planta y equipo	143.270	148.219	(4.950)	(3,3%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	14.559	12.884	1.675	13,0%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>225.766</b>	<b>231.979</b>	<b>(6.213)</b>	<b>(2,7%)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>419.753</b>	<b>455.051</b>	<b>(35.298)</b>	<b>(7,8%)</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	24.047	23.565	482	2,0%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.529	10.094	(564)	(5,6%)
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	63.667	80.938	(17.271)	(21,3%)
Otras provisiones, corrientes	4.241	4.856	(614)	(12,6%)
Pasivos por impuestos, corrientes	10.173	9.659	514	5,3%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.369	4.485	(1.116)	(24,9%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	884	939	(55)	(5,9%)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>115.910</b>	<b>134.536</b>	<b>(18.626)</b>	<b>(13,8%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	42.695	44.482	(1.787)	(4,0%)
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	112.965	116.425	(3.460)	(3,0%)
Otras provisiones, no corrientes		(1)	1	(100,0%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	2.281	1.674	608	36,3%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.072	3.146	(74)	(2,3%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	51.890	54.371	(2.482)	(4,6%)
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>212.903</b>	<b>220.096</b>	<b>(7.193)</b>	<b>(3,3%)</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>328.814</b>	<b>354.632</b>	<b>(25.818)</b>	<b>(7,3%)</b>
Capital emitido	370.901	370.901	(0)	(0,0%)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(419.636)	(410.165)	(9.471)	2,3%
Otras reservas	139.675	139.683	(8)	(0,0%)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>90.940</b>	<b>100.419</b>	<b>(9.479)</b>	<b>(9,4%)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>419.753</b>	<b>455.051</b>	<b>(35.297)</b>	<b>(7,8%)</b>

## Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	3M 2020	3M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	75.696	83.026	(7.330)	(8,8%)
Costo de Ventas	(55.527)	(58.089)	2.561	4,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>20.169</b>	<b>24.937</b>	<b>(4.768)</b>	<b>(19,1%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>26,6%</b>	<b>30,0%</b>		<b>(3,4%)</b>
Gastos de Administración <sup>(Sin Dep/Amort.)</sup>	(23.972)	(24.759)	787	(3,2%)
Costos de Distribución	(511)	(490)	(21)	4,3%
<b>EBITDA</b>	<b>(4.315)</b>	<b>(312)</b>	<b>(4.002)</b>	<b>1281,4%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>(0,4%)</b>		<b>(5,3%)</b>
Depreciación y Amortización	(4.791)	(5.479)	688	(12,6%)
<b>EBIT</b>	<b>(9.106)</b>	<b>(5.792)</b>	<b>(3.314)</b>	<b>57,2%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(12,0%)</b>	<b>(7,0%)</b>		<b>(5,1%)</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(447)	2.224	(2.671)	(120,1%)
Ingresos Financieros	113	79	34	43,4%
Costos Financieros	(3.922)	(4.934)	1.012	(20,5%)
Diferencias de Cambio	138	233	(95)	(41%)
Resultados Unidades de Reajuste	(117)	7	(124)	(1899%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(13.341)</b>	<b>(8.184)</b>	<b>(5.158)</b>	<b>(63,0%)</b>
<b>Ganancias atribuible a:</b>				
Los propietarios de la controladora	(9.471)	(6.531)	(2.940)	45,0%
Participaciones no controladoras				
<b>Pérdida del periodo</b>	<b>(9.471)</b>	<b>(6.531)</b>	<b>(2.940)</b>	<b>45,0%</b>

## Estado de Flujo Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-20	31-mar-19	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	126.144	136.936	(10.792)	(7,9%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(97.044)	(85.058)	(11.986)	14,1%
Pagos a y por cuenta de empleados	(12.719)	(12.507)	(212)	1,7%
Otros pagos por actividades de operación	(36.327)	(40.608)	4.281	(10,5%)
Disminución / (Aumento) inversiones	0	0	0	0,0%
Intereses pagados	(151)	(27)	(124)	464,8%
Beneficio por Impuestos a las ganancias	0	0	-	0,0%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(20.097)</b>	<b>(1.265)</b>	<b>(18.832)</b>	<b>1.488,9%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>				
Importes procedentes de inversiones financieras	52	41	11	27%
Compras de propiedades, planta y equipo	(427)	(1.690)	1.263	(75%)
Compra de activos intangibles	(641)	(697)	56	(8,0%)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	0	0	-	0%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.017)</b>	<b>(2.346)</b>	<b>1.330</b>	<b>(57%)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	960	(960)	(100,0%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	29.974	(29.974)	(100,0%)
Pagos de préstamos	(1.191)	(31.597)	30.406	(96,2%)
Intereses pagados	(1.915)	(3.010)	1.095	(36,4%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(3.106)</b>	<b>(3.673)</b>	<b>567</b>	<b>(15%)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(24.219)</b>	<b>(7.284)</b>	<b>(16.935)</b>	<b>232,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período</b>	<b>34.016</b>	<b>13.509</b>	<b>20.507</b>	<b>151,8%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>9.797</b>	<b>6.225</b>	<b>3.572</b>	<b>57,4%</b>

## 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\$
<b>Saldos al 01 de enero 19</b>	<b>430.025.239</b>	<b>(60.084.443)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(1.822.687)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>138.625.269</b>	<b>(388.282.941)</b>	<b>(11.238.227)</b>	<b>109.145.604</b>	<b>109.145.604</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Trasposos 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)
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>960.058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>614.298</b>	<b>(11.238.227)</b>	<b>11.238.227</b>	<b>1.574.356</b>	<b>1.574.356</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	-	512.601	-	(169.782)	-	-	342.819	342.819
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(10.644.073)	(10.644.073)	(10.644.073)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>512.601</b>	<b>-</b>	<b>(169.782)</b>	<b>-</b>	<b>(10.644.073)</b>	<b>(10.301.254)</b>	<b>(10.301.254)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre 2019</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>Saldos al 01 de enero 18</b>	<b>385.949.867</b>	<b>(42.683.946)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(2.113.154)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>146.063.209</b>	<b>(380.507.965)</b>	<b>6.603.797</b>	<b>115.235.202</b>	<b>115.235.202</b>
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (neto de impuestos)	-	-	-	-	-	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)	(14.378.773)
<b>Total Aplicación Inicial NIIF 9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.378.773)</b>	<b>-</b>	<b>(14.378.773)</b>	<b>(14.378.773)</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	6.603.797	(6.603.797)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	24.609.440	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	-	-	-	-
Aumento capital	18.967.700	-	-	-	-	-	-	-	18.967.700	18.967.700
Mayor valor en colocación de acciones	498.232	-	-	-	-	-	-	-	498.232	498.232
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>44.075.372</b>	<b>(17.400.497)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.208.943)</b>	<b>6.603.797</b>	<b>(6.603.797)</b>	<b>19.465.932</b>	<b>19.465.932</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	-	290.467	-	(228.997)	-	-	61.470	61.470
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(11.238.227)	(11.238.227)	(11.238.227)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290.467</b>	<b>-</b>	<b>(228.997)</b>	<b>-</b>	<b>(11.238.227)</b>	<b>(11.176.757)</b>	<b>(11.176.757)</b>
<b>Saldos al 31 diciembre 2018</b>	<b>430.025.239</b>	<b>(60.084.443)</b>	<b>(169.926)</b>	<b>(1.822.687)</b>	<b>2.093.320</b>	<b>138.625.269</b>	<b>(388.282.941)</b>	<b>(11.238.227)</b>	<b>109.145.604</b>	<b>109.145.604</b>

# laPolar®

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

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