

ANÁLISIS RAZONADO

laPolar®

JUNIO 2020



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.

Ratios Financieros

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

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

6M 2020

Ingresos Consolidados:
MM\$126.129

Resultado Operacional:
(MM\$22.865)

EBITDA:
(MM\$13.072)

Resultado Neto:
(MM\$22.099)

Margen Bruto:
20,8%

Margen EBITDA:
(10,4%)

Resumen Ejecutivo acumulado a Junio 2020

- Los Ingresos Consolidados a junio 2020 ascendieron a MM\$126.129, un 26,1% 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 fuerte caída en las ventas y colocación.
- Respecto a los Ingresos del segmento de Retail estos caen un 29% respecto de junio 2019 (-53% en el segundo trimestre), negocio que venía desempeñándose de buena manera hasta antes de la crisis sanitaria. En cuanto al segmento de Retail Financiero, sus Ingresos cayeron 15,9%, asociados a un saldo de cierre de cartera un 24,8% menor que el mismo periodo del año 2019, caída explicada por la baja en ventas y a una política de crédito de menor exposición al riesgo.
- Respecto a la Ganancia bruta, este año presentó un decrecimiento de un 50,4% en comparación con el año 2019. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 10,2 p.p., llegando a un 20,8% al cierre de junio 2020, esto se debe principalmente al deterioro en los ingresos descritos en el punto anterior junto a un mix de venta más cargado a las líneas duras y a un alza importante en las provisiones de riesgo de cartera debido a aumentos en la morosidad y al deterioro de las variables macroeconómicas, las cuales se traducen en mayores provisiones.
- Los gastos de administración, a junio 2020, disminuyeron en MM\$10.772, un 22,2% menos respecto al periodo anterior, lo que es explicado principalmente por los menores gastos en arriendos por tiendas cerradas, menores gastos en remuneraciones por el personal acogido a la ley de protección al empleo y a eficiencias logradas en otras partidas de gastos para hacer frente a la caída en ingresos.
- Como resultado de los puntos anteriores, el margen EBITDA evidencia un decrecimiento de 12,3 p.p., alcanzando los (MM\$13.072), por debajo los MM\$3.220 del año 2019.
- Respecto al resultado no operacional presentó una variación de un 43,4% en comparación al año pasado, equivalente a MM\$2.792 más que el periodo anterior.
- El resultado neto alcanzó los (MM\$22.099), el cual se compara con los (MM\$11.423) obtenidos a junio del 2019.

Contingencia Covid-19

La OMS (Organización Mundial de la Salud) declaró el 11 de marzo de 2020 al virus covid-19 como una pandemia global, lo que se ha traducido en que a la fecha se han tomado diversas medidas para salvaguardar la vida de las personas y la salud pública del País. Producto de lo anterior, Empresas La Polar tuvo que cerrar en promedio durante este período 29 tiendas de un total de 39 a nivel nacional, lo que ha ido paulatinamente mejorando después de la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios.

Durante este periodo, La Compañía tomó una serie de medidas para paliar en parte los efectos negativos de las menores ventas por el cierre de tiendas. Dentro de estas medidas se cuentan la incorporación a la Ley de Protección del Empleo, llegando a tener al cierre de junio 1.944 colaboradores bajo este régimen correspondiente a personal de tiendas que permanecen cerradas. Adicional a lo anterior, la dotación de la Compañía se ha reducido en 18% en lo que va del año 2020, correspondiente a colaboradores a plazo fijo que no han sido renovados. Por el lado de los gastos, han habido importantes bajas, principalmente en pagos de arriendos por tiendas cerradas y gastos generales que van anexados al nivel de ventas.

Por el lado de nuestro negocio financiero, hemos tomado todas las medidas posibles para facilitarles a nuestros clientes sus consultas, pagos y toma de productos financieros sin que tengan que acudir presencialmente a nuestras tiendas, para lo cual se potenciaron los canales digitales y los convenios con empresas de recaudación de pagos. A pesar de lo anterior, al 30 de junio de 2020, la cartera de clientes presentó una disminución del 22%, lo que incluye un incremento del deterioro de la cartera por MM\$7.674.

Todo lo anteriormente mencionado significará una baja importante en los ingresos y utilidades de la compañía, los cuales aún no son factibles de cuantificar dado que nos encontramos aun en escenarios de incertidumbre importante que imposibilitan determinar certeramente sus efectos.

En los presentes estados financieros consolidados intermedios, la Compañía ha reevaluado la situación actual de sus activos producto del covid-19, utilizando las mejores estimaciones para la evaluación de deterioro, reflejando de esta manera el nuevo escenario al que nos enfrentamos.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	6M 2020	6M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	126.129	170.636	(44.507)	(26,1%)
Costo de Ventas	(99.954)	(117.869)	17.915	15,2%
Ganancia bruta	26.175	52.767	(26.592)	(50,4%)
Margen Bruto	20,8%	30,9%		-10,2 PP
Gastos de Administración ^(Sin Dep/Amort.)	(37.724)	(48.497)	10.772	(22,2%)
Costos de Distribución	(1.523)	(1.050)	(473)	45,0%
EBITDA	(13.072)	3.220	(16.292)	(505,9%)
Margen EBITDA	(10,4%)	1,9%		-12,3 PP
Depreciación y Amortización	(9.793)	(11.312)	1.519	(13,4%)
EBIT	(22.865)	(8.092)	(14.773)	182,6%
Margen EBIT	(18,1%)	(4,7%)		-13,4 PP
Otras Ganancias (Pérdidas)	(261)	2.352	(2.613)	(111,1%)
Ingresos Financieros	153	122	31	25,9%
Costos Financieros	(7.768)	(9.585)	1.817	(19,0%)
Diferencias de Cambio	(1.118)	655	(1.773)	(271%)
Resultados Unidades de Reajuste	(230)	24	(254)	(1068%)
Resultado Antes de Impuestos	(32.090)	(14.525)	(17.565)	(120,9%)
Impuesto a las Ganancias	9.990	3.102	6.889	222,1%
Ganancia (Pérdida)	(22.099)	(11.423)	(10.677)	93,5%
Margen Neto	(17,5%)	(6,7%)		-10,8 PP

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$126.129 acumulados al 30 de junio de 2020, disminuyendo en MM\$44.507 (26,1%) respecto del periodo anterior. La disminución en ingresos se ve afectada principalmente por la baja de 29% del segmento Retail, asociado a una desaceleración en las ventas producto de la crisis sanitaria, en la cual al cierre de junio se mantuvo en promedio 28 tiendas cerradas.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

Como consecuencia de la disminución en los ingresos y las alzas en costos anteriormente explicadas, la contribución a junio de 2020 decreció un 50,4% respecto al mismo periodo 2019. El Margen Bruto cae 10,2 p.p. alcanzando un 20,8% durante el año 2020.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$37.724 durante el primer semestre del 2020, una disminución de un 22,2% (MM\$10.772) respecto al año 2019, principalmente por los menores gastos en arriendos por tiendas cerradas, menores gastos en remuneraciones por el personal acogido a la ley de protección al empleo y a eficiencias logradas en otras partidas de gastos.

Depreciación y Amortización

Respecto a la depreciación y amortización a junio de 2020, presenta una disminución de un 13,4% (MM\$1.519) en relación al año 2019, debido a una disminución el saldo de activos fijos mantenidos producto de menores inversiones.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a (MM\$22.865) a junio de 2020, menor al resultado observado respecto al año anterior, el cual alcanzó los (MM\$8.092), presentando así un margen operacional de (18,1%) sobre las ventas, 13,4 p.p. menos que el periodo anterior (4,7%).

Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$2.792 respecto al mismo periodo 2019, llegando a (MM\$9.225) a junio 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\$)	6M 2020	6M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	93.782	132.176	(38.394)	(29,0%)
Costo de Ventas	(74.844)	(98.589)	23.745	(24,1%)
Ganancia bruta	18.938	33.587	(14.649)	(43,6%)
Margen Bruto	20,2%	25,4%		-5,2 PP
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(30.724)	(39.802)	9.077	(22,8%)
EBITDA	(11.786)	(6.215)	(5.572)	(89,7%)
Margen EBITDA	(12,6%)	(4,7%)		-7,9 PP
Depreciación y Amortización	(9.387)	(10.830)	1.443	(13,3%)
EBIT	(21.173)	(17.045)	(4.128)	(24,2%)
Margen EBIT	(22,6%)	(12,9%)		-9,7 PP

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$38.394 (-29%), respecto al mismo periodo del año 2019, baja explicada por el impacto del Covid-19 desde el mes de marzo que provocó el cierre temporal de las tiendas.

La contribución del segmento disminuyó en 43,6% respecto al año anterior, provocando una caída de 5,2 p.p. en el margen bruto. La menor contribución se debe a la baja en venta ya mencionada, a mix más cargado a las líneas duras que manejan márgenes menores y al alza en los costos como resultado de la apreciación del dólar.

Los gastos del periodo presentaron una baja de MM\$9.077 en comparación a junio de 2019, lo cual representa un ahorro porcentual del 22,8%. Esta baja se explica por menores gastos en arriendos, remuneraciones, marketing y otras partidas de gastos que se mueven junto con la venta.

De esta forma, el EBITDA empeora en MM\$5.572 llegando a (MM\$11.786), en tanto que el resultado operacional del segmento Retail disminuye en MM\$4.128, representando una baja de 9,7 p.p. en el margen operacional respecto al periodo anterior.

Indicadores Segmento Retail	Q119	Q219	Q319	Q419	Q120	Q220
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	63.827	68.349	63.050	80.906	61.967	31.815
Unidades Vendidas (miles)	6.455	5.502	5.683	7.857	5.335	2.125
Número de tiendas	39	38	38	38	38	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	158.900	158.000	153.700	153.800	150.800	149.800
Same Store Sales	(13,2%)	(7,6%)	(3,6%)	(9,6%)	(4,2%)	35,9%
*						
Variación igual periodo año anterior						
Ingresos de Actividades Ordinarias	(10,9%)	(9,4%)	(3,1%)	(11,6%)	(2,9%)	(53,5%)
Unidades Vendidas	(10,5%)	(10,7%)	(7,5%)	(19,9%)	(17,4%)	(61,4%)
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	2,0%	1,5%	(1,3%)	(2,8%)	(5,1%)	(5,2%)
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	43,51p.p

* Para el "Same Store Sales" de 2Q 2020 se toman sólo las tiendas físicas que no estuvieron cerradas durante el periodo más e-commerce.

Para este periodo, la superficie de venta promedio mensual a junio 2020 alcanza los 149.800 m2, lo que representa una disminución de un 5,2% 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\$)	6M 2020	6M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	35.279	41.929	(6.650)	(15,9%)
Costo de Ventas	(25.303)	(19.519)	(5.784)	29,6%
Ganancia bruta	9.977	22.410	(12.434)	(55,5%)
Margen Bruto	28,3%	53,4%		-25,2 PP
GAV (Sin Dep/Amort.)	(11.262)	(12.975)	1.713	13,2%
EBITDA	(1.286)	9.435	(10.721)	(113,6%)
Margen EBITDA	(3,6%)	22,5%		-26,1 PP
Depreciación y Amortización	(406)	(482)	76	15,7%
EBIT	(1.692)	8.953	(10.645)	(118,9%)
Margen EBIT	(4,8%)	21,4%		-26,1 PP

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar muestran una baja del 15,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta baja está asociada a una menor cartera de colocaciones, la cual presenta una baja de 24,8% al cierre de junio 2020 en relación a junio del año 2019.

Los costos del Negocio Financiero aumentaron un 29,6% respecto del 2019, producto de un aumento en la tasa de riesgo dado el alza en las morosidades debido a la situación generada por el covid-19.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen bruto de un 25,2 p.p. y una baja de la ganancia bruta de 55,5% comparados con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Por su parte el Stock de colocaciones disminuyó un 24,8% alcanzando un valor de MM\$134.633. Los clientes con saldo finalizaron el periodo con 457.905, disminuyendo un 12,7% respecto al primer semestre del año 2019.

Indicadores Negocio Financiero	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319	Q419	Q120	Q220
Stock colocaciones brutas (MM\$)	175.346	177.025	194.146	185.541	179.020	171.222	172.627	163.049	134.633
Stock provisiones (MM\$)	35.548	35.330	36.090	33.684	33.742	33.166	33.578	34.923	41.164
Stock colocaciones netas (MM\$)	139.799	141.696	158.056	133.692	129.191	124.540	125.731	113.998	90.575
Tasa de riesgo (%)	20,3%	20,0%	18,6%	20,0%	20,7%	20,6%	21,5%	23,4%	32,7%
Castigos netos 3M (MM\$)	7.184	8.390	7.840	8.341	9.344	9.128	6.899	7.456	9.837
Tasa de castigos netos 3M (%)	16,5%	18,9%	16,9%	17,6%	20,6%	21,0%	16,2%	17,8%	25,9%
Castigos netos 12M (MM\$)	27.780	29.001	30.605	31.755	33.914	34.652	39.025	38.459	39.352
Tasa de castigos netos 12M (%)	16,2%	16,6%	17,2%	17,5%	18,5%	19,0%	21,7%	22,0%	23,8%
Tarjetas con Saldo (#)	539.250	538.023	567.540	532.358	524.461	505.307	530.770	520.832	457.905
Deuda Promedio (\$)	325.200	329.000	342.100	348.500	341.300	338.800	325.200	313.100	294.000
Venta con Tarjeta (%)	49,1	52,0	46,4	41,2	46,4	44,0	40,4	36,5	34,0
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,5%	13,5%	12,5%	13,4%	13,4%	14,4%	14,5%	15,5%	19,4%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	jun-20	dic-19	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	166.348	223.073	(56.724)	(25,4%)
Total activos no corrientes	214.121	231.979	(17.857)	(7,7%)
Total Activos	380.470	455.051	(74.582)	(16,4%)
Total pasivos corrientes	94.078	134.536	(40.458)	(30,1%)
Total pasivos no corrientes	207.983	220.096	(12.113)	(5,5%)
Total Pasivos	302.060	354.632	(52.571)	(14,8%)
Total Patrimonio	78.409	100.419	(22.010)	(21,9%)
Total Pasivos y Patrimonio	380.470	455.051	(74.581)	(16,4%)

Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$380.470 a junio 2020, lo que representa una disminución de MM\$74.582 respecto a diciembre 2019. Esta baja en activos se da principalmente en la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, debido a la reducción de nuestra cartera de crédito.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$302.060 a junio 2020 disminuyendo 14,8% con respecto a diciembre 2019. Las principales variaciones en esta cuenta provienen del rubro de Cuentas por Pagar, el cual cae en MM\$34.174. Adicionalmente se redujeron obligaciones en las partidas de Pasivos por Arriendos y Pasivos por Impuestos Diferidos.

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 21,9%, equivalente a MM\$22.010, producto de las pérdidas acumuladas del primer semestre del 2020.

Ratios Financieros

Liquidez	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20
Razón Corriente	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8
Razón Ácida	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1
Actividad	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20
Rotación de Inventarios	3,5	3,5	3,7	3,6	3,4	2,9
Días de Inventario	102,0	102,6	98,6	100,1	105,4	123,0
Endeudamiento	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20
Leverage Total	3,4	3,5	3,8	3,5	3,6	3,9
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,8	0,8	0,9	0,7	0,7	0,8
Leverage Financiero Neto	2,0	0,7	0,8	0,3	0,6	0,7
Deuda Financiera Neta/EBITDA	58,5	14,8	10,2	3,6	10,4	-8,2
EBITDA/ Gastos Financieros	0,3	0,3	0,4	0,7	0,3	-0,4

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,8 veces a junio de 2020, indicador que se ha mantenido bastante estable los últimos periodos.

Actividad:

La rotación de inventarios llega a 2,9 veces, en comparación con las 3,5 veces del mismo trimestre del 2019. En relación a lo anterior, la permanencia de inventarios tiene un alza hasta 123,0 días producto de las menores ventas por el efecto covid.

Endeudamiento:

El Leverage excluyendo los efectos de la NIIF16 alcanza 0,8x, igual número del mismo periodo del año anterior. En tanto que el Leverage Financiero Neto se mantiene en 0,7x al igual que junio de 2019. Los indicadores de Deuda Financiera/ Ebitda y Ebitda/ Gastos Financieros se ven afectados por los resultados del trimestre quedando en valores negativos.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-20	30-jun-19	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(16.173)	4.808	(20.981)	(436,4%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.305)	(2.808)	503	(18%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.641)	(9.355)	4.714	(50%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(23.118)	(7.354)	(15.764)	214,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	34.016	13.509	20.507	151,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	10.898	6.154	4.743	77,1%

El flujo de actividades de operación registró un egreso de MM\$16.173 a junio 2020, menor en MM\$20.981 respecto al mismo periodo 2019, explicado principalmente por las menores ventas y contribución del negocio retail.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$2.305, MM\$503 menos que junio 2019, explicado por una baja en el plan de inversiones en el año 2020.

El Flujo de actividades de financiamiento aumentó su saldo neto en MM\$4.714 respecto al mismo periodo 2019, llegando a un egreso de MM\$4.641 explicado por pagos de intereses y préstamos.

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó egresos por MM\$23.118 a junio 2020, llegando a una caja final de MM\$10.898.

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 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 2.098.437 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 3,15% 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 30 de junio 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\$ 209.844.

Riesgo de tasas de interés

Al 30 de junio de 2020, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 66.552.160 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2020 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Hecho N°2

En sesión de directorio de Empresas La Polar S.A., celebrada con fecha 26 de marzo de 2020, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 30 de abril de 2020 a las 09:00 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, del balance, de los estados y demostraciones financieras presentados por los administradores de la Sociedad respecto del ejercicio 2019.
2. Informar las remuneraciones y gastos del directorio y del Comité de Directores durante el período 2019.
3. Informar las remuneraciones de los directores de las sociedades filiales.
4. La elección del directorio para el período 2020-2023
5. Fijar para el año 2020 la remuneración del directorio y del Comité de Directores de la Sociedad, y el presupuesto para el funcionamiento este último.
6. Determinar la política de dividendos de la Sociedad.
7. La designación de la empresa de auditoría externa y de las clasificadoras de riesgo de la Sociedad.
8. La designación del diario para citaciones a juntas, y otras publicaciones.
9. Informar acerca de las operaciones con partes relacionadas del artículo 146 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.
10. Tratar las demás materias de interés general que, de acuerdo con los estatutos, la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento, correspondiera conocer a la junta ordinaria de accionistas.

Hecho N° 3

En sesión ordinaria de directorio de la Sociedad de fecha 23 de abril de 2020, el directorio acordó desarrollar la Junta por medios tecnológicos de participación y votación a distancia, conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 435 y el Oficio Circular N° 1141, ambas dictadas por el CMF con fecha 18 de marzo de 2020.

Hecho N° 4

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 30 de junio de 2020 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.539.902.883	42,7%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	292.165.045	8,1%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	261.691.462	7,2%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	208.549.945	5,8%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	167.548.855	4,6%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	133.884.733	3,7%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	3,2%
VALORES SECURITY S A C DE B	114.387.256	3,2%
CONSORCIO C DE B S A	100.638.713	2,8%
BCI C DE B S A	75.914.109	2,1%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	67.941.588	1,9%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,8%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,7%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	49.833.561	1,4%
EUROAMERICA C DE B S.A.	46.366.255	1,3%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	44.598.581	1,2%
INVERSIONES HIGUERILLAS UNO LTDA	40.000.000	1,1%
EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA SA	25.849.771	0,7%
BANCOESTADO S.A.CORREDORES DE BOLSA	18.563.136	0,5%
SCOTIA CORREDORA DE BOLSA CHILE LIMITADA	17.531.837	0,5%
OTROS	160.606.602	4,4%
Total	3.610.163.384	

Estado de situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	jun-20	dic-19	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.898	34.016	(23.118)	(68,0%)
Otros activos financieros, corrientes	694	741	(48)	(6,4%)
Otros activos no financieros, corrientes	9.094	10.385	(1.292)	(12,4%)
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	72.598	113.412	(40.813)	(36,0%)
Inventarios	64.489	57.750	6.738	11,7%
Activos por impuestos, corrientes	8.576	6.768	1.808	26,7%
Total activos corrientes	166.348	223.073	(56.724)	(25,4%)
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	28.684	39.123	(10.440)	(26,7%)
Otros activos no financieros, no corrientes	1.905	1.943	(38)	(1,9%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.916	29.809	106	0,4%
Propiedades, planta y equipo	139.341	148.219	(8.878)	(6,0%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	14.276	12.884	1.392	10,8%
Total activos no corrientes	214.121	231.979	(17.857)	(7,7%)
Total Activos	380.470	455.051	(74.582)	(16,4%)
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	23.685	23.565	120	0,5%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.732	10.094	(362)	(3,6%)
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	46.765	80.938	(34.174)	(42,2%)
Otras provisiones, corrientes	4.194	4.856	(662)	(13,6%)
Pasivos por impuestos, corrientes	5.414	9.659	(4.246)	(44,0%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.399	4.485	(1.086)	(24,2%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	890	939	(49)	(5,3%)
Total pasivos corrientes	94.078	134.536	(40.458)	(30,1%)
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	42.867	44.482	(1.615)	(3,6%)
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	110.858	116.425	(5.567)	(4,8%)
Otras provisiones, no corrientes	0	(1)	1	(100,0%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	1.943	1.674	269	16,1%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.999	3.146	(147)	(4,7%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	49.316	54.371	(5.055)	(9,3%)
Total pasivos no corrientes	207.983	220.096	(12.113)	(5,5%)
Total Pasivos	302.060	354.632	(52.571)	(14,8%)
Capital emitido	370.901	370.901	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(432.265)	(410.165)	(22.099)	5,4%
Otras reservas	139.773	139.683	90	0,1%
Total Patrimonio	78.409	100.419	(22.010)	(21,9%)
Total Pasivos y Patrimonio	380.470	455.051	(74.581)	(16,4%)

Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	Acumulado			
	6M 2020	6M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	126.129	170.636	(44.507)	(26,1%)
Costo de ventas	(99.954)	(117.869)	17.915	15,2%
Ganancia bruta	26.175	52.767	(26.592)	(50,4%)
Costos de Distribución	(1.523)	(1.050)	(473)	45,0%
Gastos de Administración	(47.517)	(59.809)	12.292	20,6%
Pérdida por deterioro				
Otras ganancias (pérdidas)	(261)	2.352	(2.613)	(111%)
Ingresos financieros	153	122	31	25,9%
Costos financieros	(7.768)	(9.585)	1.817	19,0%
Diferencias de cambio	(1.118)	655	(1.773)	(271%)
Resultados por unidades de reajuste	(230)	24	(254)	(1.068%)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(32.090)	(14.525)	(17.565)	121%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	9.990	3.102	6.889	222%
Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas	(22.099)	(11.423)	(10.677)	93%

Estado de Flujo Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-20	30-jun-19	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	218.625	269.290	(50.665)	(18,8%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(159.061)	(160.833)	1.772	(1,1%)
Pagos a y por cuenta de empleados	(20.420)	(23.318)	2.897	(12,4%)
Otros pagos por actividades de operación	(55.016)	(79.962)	24.946	(31,2%)
Disminución / (Aumento) inversiones	0	0	0	0,0%
Intereses pagados	(301)	(370)	69	(18,6%)
Beneficio por Impuestos a las ganancias	0	0	-	0,0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(16.173)	4.808	(20.981)	(436,4%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	78	112	(33)	(30%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(953)	(2.223)	1.269	(57%)
Compra de activos intangibles	(1.430)	(697)	(733)	105,2%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	0	0	-	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.305)	(2.808)	503	(18%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	960	(960)	(100,0%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	33.541	(33.541)	(100,0%)
Pagos de préstamos	(1.791)	(39.914)	38.122	(95,5%)
Intereses pagados	(2.849)	(3.942)	1.093	(27,7%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.641)	(9.355)	4.714	(50%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(23.118)	(7.354)	(15.764)	214,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	34.016	13.509	20.507	151,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	10.898	6.154	4.743	77,1%

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Correspondiente al periodo terminado al 30 de junio de 2020 (no auditados) y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019

	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 de 2020	430.985.298	(60.084.443)	(169.926)	(1.310.086)	2.093.320	139.069.785	(399.521.169)	(10.644.073)	100.418.706	100.418.706
Cambios en el período										
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(10.644.073)	10.644.073	-	-
Aumento capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Menor valor en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	(10.644.073)	10.644.073	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	89.850	-	-	-	-	89.850	89.850
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(22.099.434)	(22.099.434)	(22.099.434)
Total resultado integral	-	-	-	89.850	-	-	-	(22.099.434)	(22.009.584)	(22.009.584)
Saldos al 30 de junio de 2020	430.985.298	(60.084.443)	(169.926)	(1.220.236)	2.093.320	139.069.785	(410.165.242)	(22.099.434)	78.409.122	78.409.122
Saldos al 01 de enero de 2019	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	-	-	-	-	-	-	(11.238.228)	11.238.227	-	-
Aumento capital	1.032.321	-	-	-	-	614.298	-	-	1.646.618	1.646.618
Mayor valor en colocación de acciones	(72.262)	-	-	-	-	-	-	-	(72.262)	(72.262)
Total cambios en el Patrimonio	960.059	-	-	-	-	614.298	(11.238.228)	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 diciembre de 2019	430.985.298	(60.084.443)	(169.926)	(1.310.086)	2.093.320	139.069.785	(399.521.169)	(10.644.073)	100.418.706	100.418.706

laPolar®

INVESTOR RELATIONS
IR@lapolar.cl

WWW.NUEVALAPOLAR.CL