

ANÁLISIS RAZONADO

laPolar®

Septiembre 2020



INVESTOR RELATIONS
IR@lapolar.cl

WWW.NUEVALAPOLAR.CL

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo	3
Contingencia Covid-19	5
Análisis del Estado de Resultados Consolidado	6
Análisis por Segmento: Retail	8
Análisis por Segmento: Retail Financiero	10
Análisis de Estado de Situación Financiera	12
Estado de Flujo de Efectivo	14
Riesgos Financieros	15
Principales Eventos del Periodo	17
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.

9M 2020

Ingresos Consolidados:
MM\$197.506

Resultado Operacional:
(MM\$21.727)

EBITDA:
(MM\$7.536)

Resultado Neto:
(MM\$20.991)

Margen Bruto:
24,5%

Margen EBITDA:
(3,8%)

Resumen Ejecutivo acumulado a septiembre 2020

- Durante el tercer trimestre de 2020 se vio un fuerte cambio de tendencia en la actividad de nuestras tiendas, alcanzando en los meses de agosto y septiembre ventas superiores al 24% y 21% respectivamente en relación a los mismos meses del año 2019. Así mismo, en el negocio financiero apreciamos importantes bajas en las morosidades y mejoras en la recaudación. Todo lo anterior permitió obtener durante el trimestre un ebitda de MM\$5.536 y una utilidad de MM\$1.108.
- Los Ingresos Consolidados decrecieron un 10,0% durante el tercer trimestre, mientras que a nivel acumulado la baja fue de un 21% en relación al año 2019, caída explicada principalmente por los efectos de la crisis sanitaria mundial que nos afectó principalmente desde mediados de marzo hasta fines de julio el normal funcionamiento de nuestras tiendas, lo que trajo como consecuencia una fuerte caída en las ventas y colocación durante ese periodo.
- Respecto a los Ingresos del segmento de Retail estos caen un 2,0% en el tercer trimestre y un 20,3% en el acumulado respecto de septiembre 2019, mostrando una gran recuperación en los meses de agosto y septiembre, lo que se explica por la reapertura de una parte importante de nuestras tiendas y por los estímulos a nivel país para reactivar la economía. En cuanto al segmento de Retail Financiero, sus Ingresos cayeron 22,1% acumulado a septiembre, mientras que en el trimestre la baja fue de 35,6%, asociados a un saldo de cierre de cartera un 39,1% 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.
- Las ventas del canal e-commerce crecieron un 747% durante el tercer trimestre de 2020, alcanzado un 44% del total de ventas. Acumulado durante el año 2020 este canal alcanza un 30% del total de ventas de retail.
- Respecto a la Ganancia bruta, este año presentó un decrecimiento de un 37,0% en comparación con el año 2019. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 6,2 p.p., llegando a un 24,5% al cierre de septiembre 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, acumulados a septiembre 2020, disminuyeron en MM\$19.374, un 26,9% menos respecto al periodo anterior. Durante el tercer trimestre la baja en gastos fue de 36,6%, 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 del trimestre evidencia un crecimiento de 7,8 p.p., alcanzando los MM\$5.536, por sobre los (MM\$25) del año 2019. A nivel acumulado el ebitda alcanzó (MM\$7.536).
- Respecto al resultado no operacional presentó una variación de un 18,5% en comparación al año pasado, equivalente a MM\$2.135 menos que el periodo anterior.
- El resultado neto alcanzó los (MM\$20.991), el cual se compara con los (MM\$18.649) obtenidos a septiembre del 2019. Durante el tercer trimestre de 2020, se obtuvo una utilidad de MM\$1.108, MM\$8.334 mayor que el mismo periodo de 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 hasta el cierre de junio 29 tiendas de un total de 39 a nivel nacional, lo que se fue incrementando con el correr del tercer trimestre de este año, manteniendo cerradas en promedio 15 tiendas, llegando al cierre de este periodo con 28 tiendas abiertas.

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 septiembre 1.166 colaboradores bajo este régimen correspondiente a personal de tiendas que permanecían cerradas. Por el lado de los gastos, ha 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 septiembre de 2020, la cartera de clientes presentó una disminución del 39%, lo que incluye un incremento del deterioro de la cartera por MM\$1.746.

Todo lo anteriormente mencionado significó una baja importante en los ingresos y utilidades de la compañía hasta el mes de julio de 2020, mes luego del que la actividad se vio fuertemente recuperada alcanzando niveles superiores a los mismos periodos del año 2019.

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\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q320	Q319	Δ MM\$	Δ %	9M 2020	9M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	71.377	79.327	(7.950)	(10,0%)	197.506	249.963	(52.457)	(21,0%)
Costo de Ventas	(49.231)	(55.364)	6.133	11,1%	(149.185)	(173.233)	24.048	13,9%
Ganancia bruta	22.146	23.963	(1.817)	(7,6%)	48.321	76.730	(28.409)	(37,0%)
Margen Bruto	31,0%	30,2%		,8 PP	24,5%	30,7%		-6,2 PP
Gastos de Administración (Sin Dep/Amort.)	(14.892)	(23.494)	8.601	36,6%	(52.617)	(71.990)	19.374	26,9%
Costos de Distribución	(1.717)	(495)	(1.223)	247,3%	(3.240)	(1.545)	(1.696)	109,8%
EBITDA	5.536	(25)	5.561	22159,4%	(7.536)	3.195	(10.731)	(335,8%)
Margen EBITDA	7,8%	(0,0%)		7,8 PP	(3,8%)	1,3%		-5,1 PP
Depreciación y Amortización	(4.398)	(5.278)	879	16,7%	(14.191)	(16.590)	2.399	14,5%
EBIT	1.138	(5.303)	6.441	121,5%	(21.727)	(13.395)	(8.332)	62,2%
Margen EBIT	1,6%	(6,7%)		8,3 PP	(11,0%)	(5,4%)		-5,6 PP
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.257	0	2.257	-	1.996	2.352	(356)	(15,1%)
Ingresos Financieros	43	25	18	72,9%	196	146	49	33,8%
Costos Financieros	(2.791)	(4.918)	2.127	43,3%	(10.559)	(14.504)	3.945	27,2%
Diferencias de Cambio	332	(203)	536	263%	(786)	452	(1.237)	(274%)
Resultados Unidades de Recajuste	(29)	(18)	(11)	64%	(260)	6	(266)	(4507%)
Resultado Antes de Impuestos	950	(10.418)	11.368	109,1%	(31.140)	(24.942)	(6.197)	24,8%
Impuesto a las Ganancias	158	3.192	(3.034)	(95,0%)	10.148	6.294	3.855	61,3%
Ganancia (Pérdida)	1.108	(7.226)	8.334	115,3%	(20.991)	(18.649)	(2.342)	12,6%
Margen Neto	1,6%	(9,1%)		10,7 PP	(10,6%)	(7,5%)		-3,2 PP

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$197.506 acumulados al 30 de septiembre de 2020, disminuyendo en MM\$52.457 (21,0%) respecto del periodo anterior. Durante el tercer trimestre la baja de fue de 10,0%. Las disminuciones en ingresos acumulados se deben principalmente por las bajas del segmento Retail, asociado a una desaceleración en las ventas producto de la crisis sanitaria, y al menor saldo de cartera mantenido.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

Como consecuencia de la disminución en los ingresos, la contribución acumulada a septiembre de 2020 decreció un 37% respecto al mismo periodo 2019. El Margen Bruto cae 6,2 p.p. alcanzando un 24,5% durante el año 2020. En el tercer trimestre la ganancia bruta cae un 7,6%, lo que representa MM\$1.817 menos que el mismo periodo del año anterior.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$52.617 a septiembre del 2020, una disminución de un 26,9% (MM\$19.374) respecto al año 2019, esto 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 septiembre de 2020, presenta una disminución de un 14,5% (MM\$2.399) en relación al año 2019, debido a una disminución el saldo de activos fijos mantenidos producto de menores inversiones.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional del trimestre llegó a MM\$1.138, MM\$6.441 mejor que el mismo periodo de 2019. A nivel acumulado el monto fue de (MM\$21.727), menor al resultado observado respecto al año anterior, el cual alcanzó los (MM\$13.395), presentando así un margen operacional de (11,0%) sobre las ventas, 5,6p.p. menos que el periodo anterior (5,4%).

Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$2.135 respecto al mismo periodo 2019, llegando a (MM\$9.413) a septiembre 2020. La baja respecto al año 2019 se debe en gran parte a importantes bajas obtenidas en los gastos de arriendo, los cuales en parte son amortizados como costos financieros según la normativa IFRS16.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q320	Q319	Δ MM\$	Δ %	9M 2020	9M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	61.784	63.050	(1.266)	(2,0%)	155.566	195.226	(39.660)	(20,3%)
Costo de Ventas	(46.620)	(47.662)	1.041	2,2%	(121.464)	(146.250)	24.786	16,9%
Ganancia bruta	15.164	15.388	(224)	(1,5%)	34.102	48.975	(14.873)	(30,4%)
Margen Bruto	24,5%	24,4%		,1 PP	21,9%	25,1%		-3,2 PP
GAV + Distribución (Sin Dep./Amort.)	(12.509)	(19.371)	6.863	35,4%	(43.233)	(59.173)	15.940	(26,9%)
EBITDA	2.655	(3.983)	6.638	166,7%	(9.131)	(10.198)	1.067	(10,5%)
Margen EBITDA	4,3%	(6,3%)		10,6 PP	(5,9%)	(5,2%)		-6 PP
Depreciación y Amortización	(4.180)	(5.127)	946	18,5%	(13.567)	(15.957)	2.390	(15,0%)
EBIT	(1.525)	(9.110)	7.585	83,3%	(22.698)	(26.155)	3.457	(13,2%)
Margen EBIT	(2,5%)	(14,4%)		12, PP	(14,6%)	(13,4%)		-1,2 PP

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$1.266 durante el tercer trimestre y MM\$39.660 (-20,3%) acumulado a septiembre de 2020. La baja del tercer trimestre se explica por una caída en ventas de 45% en julio de 2020, pero compensada con una gran recuperación en los meses de agosto y septiembre, creciendo un 24% y 21% respectivamente. A nivel acumulado aun influye de manera importante la caída en ventas durante los meses de mayor confinamiento producto del covid-19.

La contribución del segmento disminuyó durante el tercer trimestre en MM\$224 (-1,5%), mientras que a nivel acumulado la caída es de 30,4% respecto al año anterior. 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 trimestre presentaron una baja de 35,4% (MM\$6.863), mientras que a nivel acumulado la baja fue de MM\$15.940 en comparación a septiembre de 2019, lo cual representa un ahorro porcentual del 26,9%. 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 del trimestre es positivo por MM\$2.665, mejor en MM\$6.638 que el tercer trimestre del mismo periodo de 2019. A nivel acumulado empeora en MM\$1.067 llegando a (MM\$9.131). En tanto, el resultado operacional del segmento Retail durante el tercer trimestre mejora en MM\$7.585, representando un alza de 12,0 p.p. en el margen operacional respecto al periodo anterior.

Indicadores Segmento Retail	Q219	Q319	Q419	Q120	Q220	Q320
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	68.349	63.050	80.906	61.967	31.815	61.784
Unidades Vendidas (miles)	5.502	5.683	7.857	5.335	2.125	3.655
Número de tiendas	38	38	38	38	38	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	158.000	153.700	153.800	150.800	149.800	147.900
*						
Variación igual periodo año anterior						
Ingresos de Actividades Ordinarias	(9,4%)	(3,1%)	(11,6%)	(2,9%)	(53,5%)	(2,0%)
Unidades Vendidas	(10,7%)	(7,5%)	(19,9%)	(17,4%)	(61,4%)	(35,7%)
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	1,5%	(1,3%)	(2,8%)	(5,1%)	(5,2%)	(3,8%)

Para este periodo, la superficie de venta promedio mensual a septiembre 2020 alcanza los 147.900 m², lo que representa una disminución de un 3,8% 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\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q320	Q319	Δ MM\$	Δ %	9M 2020	9M 2019	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	12.602	19.557	(6.955)	(35,6%)	47.881	61.487	(13.605)	(22,1%)
Costo de Ventas	(2.704)	(7.823)	5.119	65,4%	(28.007)	(27.342)	(665)	2,4%
Ganancia bruta	9.898	11.734	(1.836)	(15,6%)	19.875	34.145	(14.270)	(41,8%)
Margen Bruto	78,5%	60,0%		18,5 PP	41,5%	55,5%		-14, PP
GAV (Sin Dep./Amort.)	(7.017)	(7.777)	759	9,8%	(18.279)	(20.752)	2.473	11,9%
EBITDA	2.881	3.958	(1.077)	(27,2%)	1.595	13.393	(11.798)	(88,1%)
Margen EBITDA	22,9%	20,2%		2,6 PP	3,3%	21,8%		-18,5 PP
Depreciación y Amortización	(218)	(151)	(67)	44,6%	(624)	(633)	9	1,4%
EBIT	2.663	3.807	(1.144)	(30,1%)	971	12.760	(11.789)	(92,4%)
Margen EBIT	21,1%	19,5%		1,7 PP	2,0%	20,8%		-18,7 PP

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar muestran una baja de 35,6% durante el tercer trimestre de 2020 y del 22,1% acumulados respecto al mismo periodo del año anterior. Esta baja está asociada a una menor cartera de colocaciones, la cual ha disminuido un 39,1% al cierre de septiembre 2020 en relación a septiembre del año 2019.

Los costos del Negocio Financiero presentan una importante baja en el trimestre debido a mejoras en los niveles acentuadas en los últimos dos meses del tercer trimestre. A pesar de esto, a nivel acumulado, los costos de riesgo son mayores en un 2,4% respecto del 2019, producto de un aumento en las morosidades debido a la situación generada por el covid-19 en sus meses más críticos.

Producto de lo anterior, se observa una mejora en el margen bruto del trimestre de 18,5 p.p. y a nivel acumulado una disminución en margen bruto de 14 p.p. y una baja de la ganancia bruta de 41,8% comparados con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Por su parte el Stock de colocaciones disminuyó un 39,1% alcanzando un valor de MM\$104.280. Los clientes con saldo finalizaron el periodo con 401.355, disminuyendo un 20,6 % respecto al tercer trimestre del año 2019.

Indicadores Negocio Financiero	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319	Q419	Q120	Q220	Q320
Stock colocaciones brutas (MM\$)	177.025	194.146	185.541	179.020	171.222	172.627	163.049	134.633	104.280
Stock provisiones (MM\$)	35.330	36.090	33.684	33.742	33.166	33.578	34.923	41.164	35.324
Stock colocaciones netas (MM\$)	141.696	158.056	133.692	129.191	124.540	125.731	113.998	90.575	68.956
Tasa de riesgo (%)	20,0%	18,6%	20,0%	20,7%	20,6%	21,5%	23,4%	32,7%	36,8%
Castigos netos 3M (MM\$)	8.390	7.840	8.341	9.344	9.128	6.899	7.456	9.837	10.806
Tasa de castigos netos 3M (%)	18,9%	16,9%	17,6%	20,6%	21,0%	16,2%	17,8%	25,9%	34,8%
Castigos netos 12M (MM\$)	29.001	30.605	31.755	33.914	34.652	39.025	38.459	39.352	40.386
Tasa de castigos netos 12M (%)	16,6%	17,2%	17,5%	18,5%	19,0%	21,7%	22,0%	23,8%	26,6%
Tarjetas con Saldo (#)	538.023	567.540	532.358	524.461	505.307	530.770	520.832	457.905	401.355
Deuda Promedio (\$)	329.000	342.100	348.500	341.300	338.800	325.200	313.100	294.000	259.800
Venta con Tarjeta (%)	52,0	46,4	41,2	46,4	44,0	40,4	36,5	34,0	23,8
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,5%	12,5%	13,4%	13,4%	14,4%	14,5%	15,5%	19,4%	24,1%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	sept-20	dic-19	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	170.802	223.073	(52.271)	(23,4%)
Total activos no corrientes	177.777	231.979	(54.201)	(23,4%)
Total Activos	348.580	455.051	(106.472)	(23,4%)
Total pasivos corrientes	111.423	134.536	(23.113)	(17,2%)
Total pasivos no corrientes	157.485	220.096	(62.612)	(28,4%)
Total Pasivos	268.908	354.632	(85.724)	(24,2%)
Total Patrimonio	79.672	100.419	(20.747)	(20,7%)
Total Pasivos y Patrimonio	348.580	455.051	(106.471)	(23,4%)

Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$348.580 a septiembre 2020, lo que representa una disminución de MM\$106.472 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 y a Propiedades, Planta y Equipo debido a la reducción en la tarifas de arriendos y plazos conseguidos con nuestros arrendadores, arriendos que según la normativa IFRS16 son reflejados en esta cuenta como un derecho de uso.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$268.908 a septiembre 2020 disminuyendo 24,2% con respecto a diciembre 2019. Las principales variaciones en esta cuenta provienen del rubro de Cuentas por Pagar, el cual cae en MM\$31.502. Adicionalmente se redujeron obligaciones en las partidas de Pasivos por Arriendos por las mismas razones anteriormente explicadas en la cuenta de Propiedades, Planta y Equipo.

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 20,7%, equivalente a MM\$20.747, producto de las pérdidas acumuladas durante los primeros nueve meses del 2020.

Ratios Financieros

Liquidez	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20
Razón Corriente	1,7	1,7	1,7	1,8	1,5
Razón Ácida	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0
Actividad	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20
Rotación de Inventarios	3,7	3,6	3,4	2,9	3,6
Días de Inventario	98,6	100,1	105,4	123,0	101,1
Endeudamiento	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20
Leverage Total	3,8	3,5	3,6	3,9	3,4
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,9	0,7	0,7	0,8	0,8
Leverage Financiero Neto	0,8	0,3	0,6	0,7	0,4
Deuda Financiera Neta/EBITDA	10,2	3,6	10,4	-8,2	-25,2
EBITDA/ Gastos Financieros	0,4	0,7	0,3	-0,4	-0,1

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,5 veces a septiembre de 2020, mostrando una leve caída respecto a periodos anteriores debido al movimiento de deuda a largo plazo hacia corto plazo.

Actividad:

La rotación de inventarios llega a 3,6 veces, volviendo a niveles normales pre covid-19. En relación a lo anterior, la permanencia de inventarios tiene una baja hasta 101 días respecto al cierre de septiembre de 2020 producto de las mayores ventas en el tercer trimestre 2020.

Endeudamiento:

El Leverage excluyendo los efectos de la NIIF16 alcanza 0,8 veces, bajando 0,1x respecto al indicador del mismo periodo del año anterior. En tanto que el Leverage Financiero Neto es de 0,4x en contraste a un 0,8x correspondiente a septiembre de 2019, explicado por la baja importante en los niveles de deuda de la compañía y la alza en caja disponible.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sept-20	30-sept-19	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.664	(580)	12.244	-2112%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.980)	(2.633)	(347)	13%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9.425)	(4.580)	(4.846)	106%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(741)	(7.792)	7.051	(90,5%)
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	33.275	5.716	27.559	482,1%

El flujo de actividades de operación registró un ingreso de MM\$11.664 a septiembre 2020, mayor en MM\$ 12.244 respecto al mismo periodo 2019, explicado principalmente por las mayores recaudaciones de la cartera de crédito y las menores colocaciones.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$2.980, manteniendo niveles similares a los del año 2019.

El Flujo de actividades de financiamiento disminuyó su saldo neto en MM\$4.846 respecto al mismo periodo 2019, llegando a un egreso de MM\$9.425 explicado por pagos de intereses y préstamos.

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó egresos por MM\$741 a septiembre 2020, llegando a una caja final de MM\$33.275.

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 septiembre de 2020, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 1.812.858 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 2,82% 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 septiembre 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\$ 181.286.

Riesgo de tasas de interés

Al 30 de septiembre de 2020, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 64.379.021 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2020, el efectivo disponible en caja ascendía M\$ 4.348.176, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$ 28.926.709, totalizando M\$33.274.885 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 septiembre 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 septiembre de 2020 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.529.926.115	42,4%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	274.768.696	7,6%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	261.221.841	7,2%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	231.506.966	6,4%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	168.104.124	4,7%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	138.343.139	3,8%
VALORES SECURITY S A C DE B	116.549.507	3,2%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	3,2%
CONSORCIO C DE B S A	107.577.759	3,0%
BCI C DE B S A	76.378.427	2,1%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,8%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	65.976.072	1,8%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	63.445.065	1,8%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,7%
EUROAMERICA C DE B S.A.	48.881.085	1,4%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	47.621.246	1,3%
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	21.356.253	0,6%
DIMENSIONAL INVESTMENTS CHILE FUND LTDA	14.467.893	0,4%
OTROS	134.000.373	3,7%
Total	3.610.163.384	

Estado de situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	sept-20	dic-19	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	33.275	34.016	(741)	(2,2%)
Otros activos financieros, corrientes	771	741	30	4,1%
Otros activos no financieros, corrientes	12.185	10.385	1.800	17,3%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	55.631	113.412	(57.780)	(50,9%)
Inventarios	61.905	57.750	4.155	7,2%
Activos por impuestos, corrientes	7.035	6.768	267	3,9%
Total activos corrientes	170.802	223.073	(52.271)	(23,4%)
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	23.607	39.123	(15.516)	(39,7%)
Otros activos no financieros, no corrientes	1.884	1.943	(58)	(3,0%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.799	29.809	(10)	(0,0%)
Propiedades, planta y equipo	107.232	148.219	(40.987)	(27,7%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	15.255	12.884	2.371	18,4%
Total activos no corrientes	177.777	231.979	(54.201)	(23,4%)
Total Activos	348.580	455.051	(106.472)	(23,4%)
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	38.267	23.565	14.703	62,4%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.322	10.094	(771)	(7,6%)
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	49.437	80.938	(31.502)	(38,9%)
Otras provisiones, corrientes	4.300	4.856	(556)	(11,4%)
Pasivos por impuestos, corrientes	5.263	9.659	(4.396)	(45,5%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.010	4.485	(475)	(10,6%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	824	939	(115)	(12,2%)
Total pasivos corrientes	111.423	134.536	(23.113)	(17,2%)
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	26.112	44.482	(18.370)	(41,3%)
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	76.930	116.425	(39.495)	(33,9%)
Otras provisiones, no corrientes	0	(1)	1	(100,0%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	1.705	1.674	31	1,9%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.925	3.146	(221)	(7,0%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	49.813	54.371	(4.558)	(8,4%)
Total pasivos no corrientes	157.485	220.096	(62.612)	-28,4%
Total Pasivos	268.908	354.632	(85.724)	-24,2%
Capital emitido	372.356	370.901	1.455	0,4%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(432.611)	(410.165)	(22.446)	5,5%
Otras reservas	139.927	139.683	244	0,2%
Total Patrimonio	79.672	100.419	(20.747)	-20,7%
Total Pasivos y Patrimonio	348.580	455.051	(106.471)	-23,4%

Estado de Resultado Consolidado

Estado por Función Consolidado	9M 2020	9M 2019	3Q 2020	3Q 2019
Estados Intermedios de Resultado por Función Consolidados				
Ingresos de actividades ordinarias	197.506.442	249.963.414	71.377.091	79.326.980
Costo de ventas	(118.160.277)	(142.412.809)	(44.854.680)	(46.254.277)
Ganancia bruta	79.346.165	107.550.605	26.522.411	33.072.703
Costos de Distribución	(3.240.266)	(1.544.715)	(1.717.282)	(494.514)
Gastos de Administración	(66.808.078)	(88.580.298)	(19.290.837)	(28.771.324)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(31.025.018)	(30.820.570)	(4.376.435)	(9.109.673)
Otras ganancias (pérdidas)	1.996.280	2.352.324	2.257.440	-
Ingresos financieros	195.676	146.269	42.581	24.626
Costos financieros	(10.559.367)	(14.503.899)	(2.790.954)	(4.918.445)
Diferencias de cambio	(785.376)	451.693	332.647	(203.464)
Resultados por unidades de reajuste	(259.580)	5.890	(29.317)	(17.908)
Resultado antes de impuestos	(31.139.564)	(24.942.701)	950.254	(10.417.999)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	10.148.413	6.293.574	158.029	3.191.739
Resultado procedente de actividades continuas	(20.991.151)	(18.649.127)	1.108.283	(7.226.260)
Resultado del periodo	(20.991.151)	(18.649.127)	1.108.283	(7.226.260)

Estado de Flujo Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sept-20	30-sept-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	334.411	395.339	(60.928)	(15,4%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(224.937)	(240.577)	15.640	(6,5%)
Pagos a y por cuenta de empleados	(27.683)	(35.029)	7.346	(21,0%)
Otros pagos por actividades de operación	(69.694)	(119.707)	50.013	(41,8%)
Disminución / (Aumento) inversiones	-	-	0	0,0%
Intereses pagados	(433)	(605)	173	(28,5%)
Beneficio por Impuestos a las ganancias	0,00	0,00	-	0,0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.664	(580)	12.244	-2112%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	102	129	(28)	(21%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.072)	-	(1.072)	0%
Compra de activos intangibles	(2.010)	(2.065)	56	(2,7%)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	-	-696,92	697	(100%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.980)	(2.633)	(347)	13%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	960	(960)	(100,0%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	45.546	(45.546)	(100,0%)
Pagos de préstamos	(4.766)	(44.972)	40.206	(89,4%)
Intereses pagados	(4.659)	(6.114)	1.455	(23,8%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9.425)	(4.580)	(4.846)	106%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(741)	(7.792)	7.051	(90,5%)
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	33.275	5.716	27.559	482,1%

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	Capital Emitido		Otras reservas				Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		Patrimonio	
	Capital en Acciones	Primas de Emisión	Reservas de Cobertura	Reservas por planes de beneficios definidos	Revalorización de Capital	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Patrimonio atribuido a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01 de enero 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste periodo anterior	1.454.674	-	-	-	-	-	(1.454.674)	-	-	-
Menor valor en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	1.454.674	-	-	-	-	-	(12.098.747)	10.644.073	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	244.135	-	-	-	-	244.135	244.135
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(20.991.151)	(20.991.151)	(20.991.151)
Total resultado integral	-	-	-	244.135	-	-	-	(20.991.151)	(20.747.016)	(20.747.016)
Saldos al 30 de septiembre de 2020	432.439.972	(60.084.443)	(169.926)	(1.065.951)	2.093.320	139.069.785	(411.619.916)	(20.991.151)	79.671.690	79.671.690

	Capital Emitido		Otras reservas				Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		Patrimonio	
	Capital en Acciones	Primas de Emisión	Reservas de Cobertura	Reservas por planes de beneficios definidos	Revalorización de Capital	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Patrimonio atribuido a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01 de enero 19	430.025.239	(60.084.443)	(169.926)	(1.822.687)	2.093.320	138.625.269	(388.282.941)	(11.238.227)	109.145.604	109.145.604
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(11.238.227)	11.238.227	-	-
Aumento capital	1.032.320	-	-	-	-	-	-	-	1.032.320	1.032.320
Menor valor en colocación de acciones	(72.262)	-	-	-	-	-	-	-	(72.262)	(72.262)
Total cambios en el Patrimonio	960.058	-	-	-	-	-	(11.238.227)	11.238.227	960.058	960.058
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	13.874	-	(137.282)	-	-	(123.408)	(123.408)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(18.649.127)	(18.649.127)	(18.649.127)
Total resultado integral	-	-	-	13.874	-	(137.282)	-	(18.649.127)	(18.772.535)	(18.772.535)
Saldos al 30 de septiembre 2019	430.985.297	(60.084.443)	(169.926)	(1.808.813)	2.093.320	138.487.987	(399.521.168)	(18.649.127)	91.333.127	91.333.127

laPolar®

INVESTOR RELATIONS
IR@lapolar.cl

WWW.NUEVALAPOLAR.CL