

# laPolar®

---

## **Análisis Razonado**

Cuarto Trimestre 2016

---

## ÍNDICE

Resumen Ejecutivo.....	2
Análisis del Estado de Resultados Consolidado.....	3
Análisis por Línea de Negocio: Retail.....	5
Análisis por Línea de Negocio: Retail Financiero.....	7
Análisis de Estado de Situación Financiera.....	10
Estado de Flujo de Efectivo.....	12
Riesgos y Financiamiento.....	13
Eventos Posteriores.....	16
Anexos.....	18

### Simbología:

- Para referirse a trimestres: 1Q, 2Q, 3Q y 4Q.
- Para referirse a unidades monetarias: M\$: miles; MM\$ millones.
- Puntos porcentuales = p.p.

### Ratios Financieros

- $\text{Liquidez Corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$ .
- $\text{Razón Ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$
- $\text{Rotación de Inventario} = \text{Costo de Explotación} / \text{Inventario}$
- $\text{Días de Inventario} = \text{Inventario} / (\text{Costo de Explotación}/360)$
- $\text{Leverage Total} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
- $\text{Leverage Financiero} = \text{Deuda Financiera} / \text{Patrimonio}$
- $\text{DFN} / \text{EBITDA} = \text{Deuda Financiera} - \text{Caja o Efectivo Equivalente} / \text{EBITDA últimos 12 meses}$ .

### Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

**Ingresos Consolidados:**  
MM\$ 393,110

**Resultado Operacional:**  
MM\$ 6,638

**EBITDA:**  
MM\$ 17,265

**Utilidad Neta:**  
MM\$ 1,571

**Margen Bruto:**  
36.9 %


**Margen EBITDA:**  
4.4%

## Resumen Ejecutivo

Empresas **La Polar S.A.** reporta un **EBITDA** que alcanzó los **MM\$17,265**, reflejando un aumento de MM\$14,587 con respecto al año 2015 y revirtiendo las pérdidas de años anteriores con una **Utilidad Neta** de **MM\$1,571**.

- Los Ingresos Consolidados ascendieron a MM\$ 393,110 al cierre del ejercicio 2016, 2.7% superior a los ingresos del 2015. El crecimiento de los ingresos proviene del segmento Financiero que registró un alza de 11.4% respecto del año anterior.
- El Margen Bruto creció 1.8p.p. con respecto al 2015, gracias al incremento en el margen Retail de 0.5p.p. y a una mejora de 2.1p.p. en el Margen Financiero.
- Los Gastos de Administración y Ventas (sin Dep/Amort.) caen en un 3.1%, como resultado de las iniciativas de eficiencia implementadas durante el 2016.
- El EBITDA en el año 2016 reflejando una importante mejora en comparación al año anterior y alcanzando los MM\$17,265 representados en un 4.4% de margen EBITDA.
- La Utilidad Neta fue de MM\$1,571 durante el año 2016.
- La cartera bruta crece MM\$13,319 (+8.7%) con respecto al 2015.
- La tasa de riesgo sigue su tendencia a la baja llegando a un 9.1% al cierre del 2016 (lo que representa una baja de 0.1p.p.)
- Deuda Financiera Neta sobre EBITDA disminuye de 8,8 veces durante el año 2015 a 1.4 veces en el ejercicio 2016.

## Análisis del Estado de Resultados Consolidado

laPolar 	Acumulado Año MM\$			
	2016	2015	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	393,110	382,773	10,337	2.7%
Costo de Ventas	(247,961)	(248,215)	254	(0.1%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>145,148</b>	<b>134,558</b>	<b>10,590</b>	<b>7.9%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>36.9%</b>	<b>35.2%</b>		<b>1.8%</b>
Gastos de Administración (Sin Dep/Amort.)	(126,308)	(130,352)	4,044	(3.1%)
Costos de Distribución	(1,575)	(1,528)	(47)	3.1%
<b>EBITDA</b>	<b>17,265</b>	<b>2,678</b>	<b>14,588</b>	<b>544.8%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>4.4%</b>	<b>0.7%</b>		<b>3.7%</b>
Depreciación y Amortización	(10,627)	(9,417)	(1,211)	12.9%
<b>EBIT</b>	<b>6,638</b>	<b>(6,738)</b>	<b>13,376</b>	<b>198.5%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>1.7%</b>	<b>(1.8%)</b>		<b>3.4%</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	144	11,163	(11,019)	(98.7%)
Ingresos Financieros	1,411	804	607	75.5%
Costos Financieros	(6,908)	(14,131)	7,223	(51.1%)
Diferencias de cambio	71	(1,251)	1,322	105.7%
Resultados por Unidades de Reajuste	931	(635)	1,566	246.6%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2,287</b>	<b>(10,788)</b>	<b>13,075</b>	<b>121.2%</b>
Impuesto a las Ganancias	(716)	(29,852)	29,136	(97.6%)
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>1,571</b>	<b>(40,640)</b>	<b>42,211</b>	<b>103.9%</b>

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$ 393,110 al 31 de diciembre de 2016, superior en un 2.7% respecto del ejercicio 2015. Este aumento estaría explicado principalmente por un alza de 11.4% (MM\$7,914) en los ingresos del segmento Retail Financiero, totalizando MM\$77,132 a diciembre 2016. Este incremento se explica por el mayor número de colocaciones de productos financieros (Avance en Efectivo y Avance XL).

## Costos de Venta

El Costo de Ventas consolidado totalizó MM\$247,961 al 31 de diciembre de 2016 manteniéndose a la par con el costo de venta del 2015.

## Margen Bruto

Por otra parte, el margen Bruto a diciembre 2016 se vio incrementado en 1.8p.p. llegando al 36.9%. El importante incremento en el Margen Bruto del segmento Retail Financiero de 2.1p.p. fue un contribuyente importante a este mejor resultado así como las mejoras logradas en el control y disminución del costo de venta del Retail.

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

Los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$126,308 durante el 2016, inferior en un 3.1% respecto al año 2015. Esto se debe principalmente a un menor cargo en cuenta de remuneraciones producto de reestructuración de personal en Casa Matriz y tiendas, así como el cierre de tienda Ahumada en diciembre de 2015. A esto se le suma el ahorro generado por la implementación de un call center interno para actividades de cobranza lo que tuvo importantes beneficios en costo y ahorros importantes en el área logística de la empresa

## Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional del 2016 llegó a MM\$6,638, en comparación con una pérdida operacional de MM\$6,738 del año anterior, así mismo reflejando una importante alza en EBITDA que totalizó MM\$17,265. El Margen EBITDA llegó al 4.4%, lo que representa un alza de 3.70p.p. con respecto al año anterior.

## Resultado no Operacional

Los Costos Financieros disminuyen 51.1% en el 2016 reflejando una disminución de MM\$7,223 que se origina por el pago efectuado en el Q1 del 2015 correspondiente al interés del Bono F a una tasa del 6% por el periodo de agosto 2014 al 6 de febrero de 2015. Este monto ascendió a MM\$6,214.

Por otra parte existe una disminución de ingresos en la cuenta Otras Ganancias (Pérdidas) por MM\$11,019 derivado del ingreso obtenido en el 2015 por efecto de la venta de tienda Ahumada por MM\$8,218 y un resultado neto negativo en instrumentos derivados de MM\$3,431.

### Impuesto a las Ganancias.

Uno de los impactos mayores en el comparativo del año, la línea de impuestos asciende a MM\$716 lo cual refleja una disminución de MM\$29,136 contra el 2015 en atención a la provisión de juicios tributarios que se generó el año anterior por un monto de MM\$29,216.

### Ganancia del Ejercicio.

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de MM\$1,571 a diciembre 2016, reflejando los esfuerzos efectuados durante este último año a través de múltiples iniciativas comerciales, proyectos de eficiencia y gestión tributaria.

## Análisis por Línea de Negocio

### Segmento Retail



#### Resultados Segmento Retail


Acumulado Año MM\$

	2016	2015	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	318,837	318,528	309	0.1%
Costo de Ventas	(224,524)	(225,850)	1,326	(0.6%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>94,313</b>	<b>92,678</b>	<b>1,635</b>	<b>1.8%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>29.6%</b>	<b>29.1%</b>		<b>0.5%</b>
Gastos de Administración <small>(Sin Dep/Amort.)</small>	(98,032)	(100,493)	2,461	(2.4%)
<b>EBITDA</b>	<b>(3,719)</b>	<b>(7,815)</b>	<b>4,096</b>	<b>(52.4%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>(1.2%)</b>	<b>(2.5%)</b>		<b>1.3%</b>

Los Ingresos del Retail se mantuvieron a la par del 2015 incrementando en 1p.p. la participación de la venta de Líneas Blandas con el consecuente impacto positivo en los márgenes brutos los cuales crecieron en 0.5p.p. contra el año anterior. Adicionalmente, el margen se vio beneficiado este año ante los positivos resultados de mejoras en logística de transportes y la licitación de los mismos servicios.

Los GAV del periodo disminuyeron en 2.4% reflejando los resultados de las iniciativas de ahorro implementadas y que en el caso del Retail provienen mayormente de la disminución

de dotaciones tanto en Casa Matriz como en Tiendas y los resultados positivos de las iniciativas en los gastos de logística.

	Indicadores Tiendas Retail							
	2015				2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	68,578	77,601	70,557	101,792	71,299	76,036	69,985	101,517
Numero de tiendas	38	38	38	38	37	37	38	38
Superficie de venta (M <sup>2</sup> )	159,000	157,000	155,000	153,000	150,000	150,000	155,000	157,000
Ventas UF/M <sup>2</sup> (Promedio Mensual)	5.9	6.7	6.0	8.7	6.2	6.5	5.7	8.2

El desarrollo de los m<sup>2</sup> de superficie de venta se debió en el 2015 a una disminución de superficie debido al incendio de la tienda Copiapó en el Q2 y la venta de la tienda Ahumada en el Q4; en el mismo trimestre se rehabilitaron parte de los m<sup>2</sup> de la tienda de Copiapó siniestrada. Por el contrario, durante el 2016 se habilitaron m<sup>2</sup> adicionales en Copiapó, Bio-Bio y Las Rejas, más la apertura de la nueva tienda en Coronel.

Al respecto del comportamiento en Same Store Sales (SSS), éste tuvo un incremento anual de 1.9%

## Segmento Retail Financiero



### Resultados Segmento Retail Financiero

#### Acumulado Año MM\$

	2016	2015	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	77,132	69,218	7,914	11.4%
Costo de Ventas	(24,581)	(23,514)	(1,067)	4.5%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>52,551</b>	<b>45,704</b>	<b>6,847</b>	<b>15.0%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>68.1%</b>	<b>66.0%</b>		<b>2.1%</b>
Gastos de Administración <sup>(Sin Dep/Amort.)</sup>	(31,566)	(35,210)	3,644	(10.3%)
<b>EBITDA</b>	<b>20,985</b>	<b>10,494</b>	<b>10,490</b>	<b>100.0%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>27.2%</b>	<b>15.2%</b>		<b>12.0%</b>


Para el Retail Financiero 2016 fue un buen año con Ingresos incrementales de MM\$7,914 provenientes de un crecimiento de cartera del 8.7%, la cual a diciembre de 2016 asciende a MM\$166,951. Este crecimiento de cartera viene explicado principalmente por una mayor colocación de productos financieros (Avance en Efectivo y Avance XL, entre otros) y accesoriamente por la colocación de seguros asociados a tales productos.

Por su parte, Tarjeta La Polar VISA tuvo una gran aceptación entre los clientes que derivó en una exitosa masificación a cerca del 10% de la cartera de clientes. Las compras de estos clientes se incrementaron, manteniendo los indicadores de riesgo controlados.

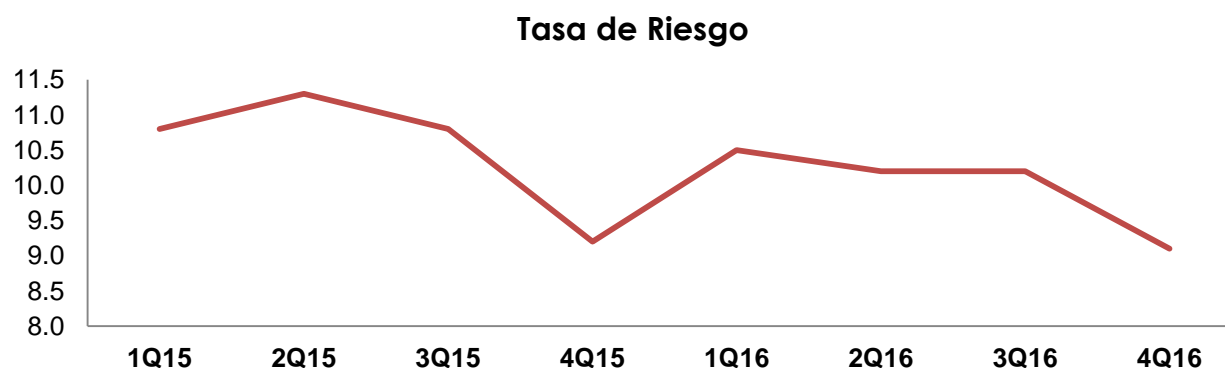
El Margen Bruto refleja los resultados de una buena gestión viéndose incrementado en 2.1p.p. alcanzando un 68.1% en 2016. Lo anterior se explica particularmente por los resultados de una buena administración de riesgos y al crecimiento de los ingresos de la actividad comercial de tarjeta y seguros. Las mejoras en el proceso de evaluación a clientes (scoring) y la disminución en la cartera renegociada han pavimentado un crecimiento saludable de la cartera. La provisión de incobrables acumulada a diciembre de 2016 es de MM\$15,205 o un 9.1% sobre la cartera lo cual se compara positivamente contra un 9.2% reflejado en ese mismo parámetro al cierre del 2015.




En cuanto a los Gastos de Administración y Ventas (sin Dep/Amort.), éstos denotan una disminución de MM\$3,644 con respecto al 2015, principalmente por los ahorros obtenidos a la internalización de operaciones y a la consolidación del modelo de auto-atención de Retail Financiero.

laPolar 	Indicadores Segmento Retail Financiero							
	2015				2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Stock colocaciones brutas (MM\$)	136,185	140,985	136,941	153,632	144,930	147,854	148,190	166,951
Stock provisiones (MM\$)	14,707	15,974	14,784	14,128	15,215	15,136	15,081	15,205
Tasa de riesgo (%)	10.8	11.3	10.8	9.2	10.5	10.2	10.2	9.1
Castigos netos (MM\$)	6,500	5,735	6,639	5,168	5,522	5,507	6,593	5,594
Nº de tarjetas con saldo	508,537	526,081	513,034	552,031	512,921	511,722	495,058	540,461
Deuda promedio (M\$)	268	268	267	278	283	289	299	309
Venta con tarjeta (%)	49.7	56.5	54.0	50.1	46.0	54.3	51.5	51.1

Stock de colocaciones brutas a diciembre de 2016 es de MM\$166,951, con una tasa de riesgo que al cierre del año llegó al 9.1% y cuya tendencia positiva se ve reflejada en el siguiente gráfico:

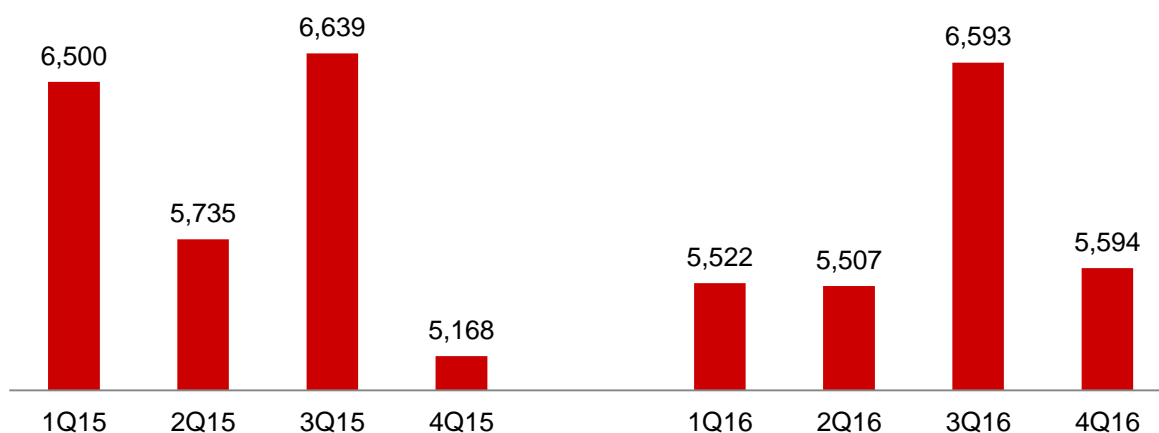


Uno de los catalizadores para la mejora en la tasa de riesgo fue el comportamiento de la cartera repactada que disminuye a 12.9% (una mejora de 7.3% con respecto al año 2015) consistente con las mejoras de evaluación, política de créditos y cobranza implementadas durante el ejercicio 2016.

 Cifras en MM\$	2016			2015		
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta
No Repactada	145,364	7,948	137,416	132,206	8,887	123,319
Repactada	21,587	7,257	14,330	21,427	5,241	16,186
<b>Total</b>	<b>166,951</b>	<b>15,205</b>	<b>151,746</b>	<b>153,632</b>	<b>14,128</b>	<b>139,504</b>
% Cartera Repactada	<b>12.9%</b>			<b>13.9%</b>		

Resultante de los datos previamente compartidos, el castigo neto del 2016 alcanzó los MM\$23,216 disminuyendo en 3.4% contra el mismo resultado del 2015. Esta disminución, en relación al incremento previamente mencionado de cartera (+8.7%) representa la razón principal de las importantes mejoras en los costos de riesgo.

### Castigos Netos



Cifras en MM\$

## Análisis del Estado de Situación Financiera



	Acumulado Año MM\$			
	2016	2015	Δ	Δ %
Activos corrientes	225,266	227,249	(1,983)	(0.9%)
Activos no corrientes	105,361	106,903	(1,542)	(1.4%)
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>330,627</b>	<b>334,152</b>	<b>(3,525)</b>	<b>(1.1%)</b>
Pasivos corrientes	100,484	116,921	(16,437)	(14.1%)
Pasivos no corrientes	117,780	104,213	13,567	13.0%
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>218,264</b>	<b>221,134</b>	<b>(2,870)</b>	<b>(1.3%)</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>112,363</b>	<b>113,019</b>	<b>(656)</b>	<b>(0.6%)</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS TOTALES</b>	<b>330,627</b>	<b>334,152</b>	<b>(3,525)</b>	<b>(1.1%)</b>

### Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$330,627 millones a diciembre 2016 manteniéndose consistente con el 2015.

Indicadores Financieros	2016	2015	Δ %
<b>Liquidez</b>			
<b>Razón Corriente</b>	2.2	1.9	15.3%
<b>Razón Ácida</b>	1.8	1.5	17.8%

### Liquidez Corriente:

La liquidez corriente se ve incrementada particularmente por la disminución de los pasivos financieros en MM\$10,366 de los cuales MM\$5,500 proviene por cancelación del arrendamiento financiero que se tenía por las tiendas de Coquimbo y Osorno (reportada en el Q3). El resto de la disminución en pasivo deriva de la renovación de financiamiento a través de FIP's de Largo Plazo.

### Razón Ácida:

Consistente con la explicación previa, la disminución de pasivos corrientes, así como la disminución de las Cuentas por Pagar a proveedores se reflejan positivamente en la capacidad de pago.

<b>Actividad</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Δ %</b>
Rotación de inventarios	4.5	4.2	7.9%
Días de Inventario	80	86	(6.0)

Al cierre del 2016, los inventarios ascendieron a MM\$48,897 reflejando una disminución de MM\$4,184 contra el 2015 (7.9% menor al año anterior). Este resultado representa 6 días de inventario menos que en el año anterior y está en línea con los resultados de las iniciativas de eficiencia implementadas en el proceso de compras y en el Centro de Distribución.

### **Pasivos**

Los Pasivos totalizaron \$218,264 millones a diciembre 2016, disminuyendo en \$2,870 millones con respecto de diciembre 2015. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos son:


Aumento de Otros Pasivos Financieros No Corrientes por \$5,592 millones, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de \$31,975 millones, debido al nuevo financiamiento concretado en Septiembre 2016 con FIP BP.

Disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes por \$10,366 millones, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de \$17,665 millones, explicado principalmente por la cancelación del arrendamiento financiero por las propiedades de Osorno y Coquimbo (MM\$5,500) y la reclasificación a largo plazo de la renovación de financiamiento con FIP BP.

Las razones de endeudamiento se mantienen estables reflejándose una mejora sustancial al respecto de la deuda financiera neta / EBITDA donde el año cerró con un factor de 1.4 vs 8.8 al cierre del 2015.

<b>Endeudamiento</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Δ %</b>
Leverage Total	1.94	1.96	(0.7%)
Leverage Financiero	0.44	0.48	(8.2%)
Deuda Financiera Neta/EBITDA	1.4	8.8	(83.7%)

## Estado de Flujo Efectivo

laPolar 	Acumulado Año MM\$		
	2016	2015	Δ
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(18,129)	11,075	(29,204)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	8,199	2,957	5,242
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	3,992	(3,938)	7,929
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(5,938)</b>	<b>10,095</b>	<b>(16,033)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período</b>	<b>30,976</b>	<b>20,882</b>	<b>10,095</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>25,038</b>	<b>30,976</b>	<b>(5,938)</b>

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$25,038 millones a diciembre 2016, que se compara con \$30,976 millones al 31 de diciembre de 2015.

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de caja por \$18,129 millones a diciembre 2016 que se compara con un flujo positivo de \$11,075 millones a diciembre 2015. Esto se explica principalmente por el incremento en el stock de cartera durante el 2016.

El flujo de actividades de inversión fue un saldo positivo de \$8,199 millones, producto de liquidaciones en Fondos Mutuos por \$9,487 millones.

La inversión bruta en capital (CAPEX) asciende a \$ 5,712 millones a diciembre 2016 y se compone de \$2,567 millones en inversiones permanentes, \$3,144 millones de intangibles.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$3,992 millones aumentando en \$7,929 millones con relación a diciembre 2015, provenientes de la renovación e incremento de financiamientos obtenidos a través de los FIP's.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Liquidez

La compañía está expuesta a que por condiciones externas se vea imposibilitada a conseguir financiamientos para cambiar 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 define 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 los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales, 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. Al 31 de diciembre de 2016, el efectivo disponible ascendía M\$6,217,334 y de fondos mutuos, contratados en Inversiones La Polar por M\$215,217, Inversiones SCG S.A. por M\$ 597,656 y La Polar S.A. M\$ 18,007,976 (Ver Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre del 2016).

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.
- 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.

### 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. Ésta 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 principalmente sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$3,909,884 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 7.88% del total de obligaciones financieras. El restante está denominado en pesos chilenos.

De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016, 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\$390,988.

Como política la sociedad mantiene una cobertura de sus obligaciones en dólares proveniente de sus importaciones mediante contratos forward que cubren al menos el 80% de estas operaciones.

Los contratos derivados que Empresas La Polar S.A. mantiene vigentes en instituciones financieras, son con fines de cobertura de flujos en dólares estadounidenses. Es así como el precio del contrato y el valor de mercado generará una diferencia que, deberá ser devengada o pagada (recibida) por la deudora a la parte acreedora. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee contratos derivados que generan una posición activa por M\$263,319.

La Sociedad estima que un aumento (disminución) de un 10% en el tipo de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tendría un efecto sobre el patrimonio de la Sociedad por M\$26,332.

Como mitigante a este riesgo, se tiene una política de administración de productos derivados que especifican parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contraparte.

**Riesgo de tasas de interés**

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$45,728,192, las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses. Adicionalmente M\$2,827,365 tiene una tasa variable que depende de la tasa LIBOR más un "spread". Considerando que las renovaciones de estos últimos varían entre 30 y 180 días, la tasa efectiva a pagar durante un año, depende de las variaciones de este indicador al momento de sus respectivas renovaciones. La Sociedad estima que un aumento (disminución) de la tasa LIBOR de un punto porcentual durante un periodo de 365 días, manteniendo todas las otras variables constantes, tendría un efecto de mayor (menor) gasto antes de impuesto por M\$28,274.

Como política la sociedad mantiene al menos el 80% en pesos o UF (moneda local), la cual evita fluctuaciones financieras internacionales ajenas a nuestra realidad local.

**Riesgo de inflación**

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no posee deudas con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.



## Eventos Posteriores

### Extinción de Plan de Retención Ejecutivos

Cumplida la fecha de ejecución de este beneficio el día 15 enero de 2017 y considerando que ninguno de los ejecutivos vigentes hizo uso o reclamo de este beneficio, la compañía da por extinguido el plan de retención.

### Instrumentalización de Deuda del Convenio Judicial Preventivo. Operación Permuta de Bonos FIP Maipo

Mediante aviso publicado en el Diario Financiero con fecha 27 de febrero de 2016, Inversiones Maipo S.A. Gestión de Activos, en representación de Maipo Fondo de Inversión Privado, informa acerca del término del proceso de oferta de permuta, que tuvo lugar entre los días 24 de enero de 2017 y 22 de febrero de 2017, de la totalidad de los bonos Serie H emitidos por Empresas La Polar S.A. de propiedad del Fondo Maipo, por bonos Serie F y bonos Serie G emitidos por La Polar, de propiedad de tenedores de los referidos Bonos Serie F y Bonos Serie G distintos del Fondo Maipo, y por las acreencias consistentes en la deuda senior y junior no canjeada de La Polar vigente a la fecha de la oferta, la que consta en instrumentos privados denominados "Acuerdo Notarial", suscritos el 6 de febrero de 2015 entre el Emisor y HSBC Bank Chile y el Emisor y Banco Internacional.

En conformidad al aviso de inicio de la Oferta, publicado los días 23 de enero, 30 de enero y 6 de febrero de 2017 en el periódico Diario Financiero, el 80% de los Bonos Serie H de propiedad del Fondo Maipo fue destinado a la Permuta por Bonos Serie F y Deuda Senior No Canjeada, mientras que el 20% de los Bonos Serie H de propiedad del Fondo Maipo fue destinado a la Permuta por Bonos Serie G y Deuda Junior No Canjeada.

Concurrieron aceptando la Oferta con el 100% de sus posiciones o acreencias, según el caso: (a) tenedores de Bonos Serie F por la suma de \$50,731,718,418, (b) tenedores de Bonos Serie G por la suma de \$129,008,115,408, (c) acreedores de Deuda Senior No Canjeada por la suma de \$659,321,706, y (d) acreedores de Deuda Junior No Canjeada por la suma de \$ 2,386,070,232. En consecuencia, el monto total de los Bonos Serie F, Bonos Serie G y Deuda No Canjeada concurrente a la Permuta asciende a \$182,785,225,764.

Por su parte, el Fondo Maipo concurrió a la Oferta con el 100% de sus posiciones en Bonos Serie H, por un monto total de \$8,607,489,228.

En conformidad a dichas concurrencias, la tasa de prorrata y el resultado de la Permuta fue el siguiente:

a) Del monto total de Bonos Serie F, Bonos Serie G, y Deuda No Canjeada concurrente a la Permuta, el 4.71% fue permutado por Bonos Serie H. Para efectos del cálculo de la prorrata entre los participantes de la Permuta, se consideró el valor de carátula de los Bonos Serie F, Bonos Serie G y Bonos Serie H, así como el valor nominal de la Deuda No Canjeada.

b) El monto total de posiciones en Bonos Serie H permutada a los tenedores de Bonos Serie F y acreedores de Deuda Senior No Canjeada concurrentes ascendió a la suma de \$6,885,991,382.

c) El monto total de posiciones en Bonos Serie H permutada a los tenedores de Bonos Serie G y acreedores de Deuda Junior No Canjeada concurrentes ascendió a la suma de \$1,721,497,846.

d) El Fondo Maipo recibió de la Permuta (i) \$6,797,647,508 en posiciones de Bonos Serie F, (ii) \$1,690,236,076 en posiciones de Bonos Serie G, (iii) \$88,343,874 en acreencias de Deuda Senior No Canjeada, y (iv) \$31,261,770 en acreencias de Deuda Junior No Canjeada.

e) Como consecuencia de la tasa indicada en la letra a) precedente, no fueron objeto de Permuta, de entre quienes concurrieron aceptando la Oferta: (i) \$43,934,070,910 en posiciones de Bonos Serie F; (ii) \$127,317,879,332 en posiciones en Bonos Serie G; (iii) \$570,977,832 en acreencias de Deuda Senior No Canjeada y; (iv) \$2,354,808,462 en acreencias de Deuda Junior No Canjeada

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados no hay otros hechos posteriores significativos a revelar.

---

# Anexos

---

## Conversión de acciones

Durante el 2016 se ejecutaron opciones de conversión del Bonos Serie H por un total de 178,687,347 acciones, acumulando un total de conversiones desde el inicio del proceso (Febrero de 2015) por 938,991,424 acciones.

El total de acciones al cierre del año 2016 es de 1,937,608,946. Esto representa un aumento de 94% de la base existente antes del inicio del proceso de canje.


El remanente de acciones por convertir al 31 de diciembre de 2016 alcanza las 1,058,243,620, lo que corresponde al 53% del total.

### Principales Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 los principales accionista de la sociedad son los siguientes:


Nombre o Razón Social	Acciones	% de participación
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	781,691,583	40.34%
BANCHILE C DE B S A	157,403,615	8.12%
EUROAMERICA C DE B S A	103,296,587	5.33%
FCMI CHILEAN HOLDINGS LTD AGENCIA EN CHILE	61,961,334	3.20%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	58,227,642	3.01%
SANTANDER S A C DE B	53,871,676	2.78%
COMPANIA DE SEGUROS CONFUTURO S.A.	49,930,874	2.58%
COMPANIA DE SEGUROS CORPSEGUROS S A	49,780,875	2.57%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	48,599,351	2.51%
BTG PACTUAL	46,629,400	2.41%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	43,734,146	2.26%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	37,766,397	1.95%

## Estado de Situación Financiera Consolidado

	Nota	31-dic-16	31-dic-15
		MM\$	MM\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	25,038	30,976
Otros activos financieros, corrientes	10	572	1,315
Otros activos no financieros, corrientes	11	6,546	5,548
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12	135,939	129,405
Inventarios	13	48,897	53,081
Activos por impuestos, corrientes	14	8,274	6,923
<b>Total activos corrientes</b>		<b>225,266</b>	<b>227,249</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	12	27,421	21,497
Otros activos no financieros, no corrientes	11	3,200	2,633
Activos Intangibles distintos de plusvalía	15	28,732	26,338
Propiedades, planta y equipo	16	32,835	45,518
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	17	13,173	10,917
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>105,361</b>	<b>106,903</b>
<b>Total Activos</b>		<b>330,627</b>	<b>334,152</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	17,665	28,031
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	65,701	70,780
Otras provisiones, corrientes	21	2,228	3,230
Pasivos por impuestos, corrientes	22	8,210	8,173
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	5,809	5,784
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	871	922
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>100,484</b>	<b>116,921</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	31,974	26,383
Otras Provisiones, no corrientes	21	15,067	13,969
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	5,307	0
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	17	65,431	63,861
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>117,780</b>	<b>104,213</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>218,264</b>	<b>221,134</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	325,214	320,925
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	(377,458)	(379,029)
Otras reservas	26	164,608	171,123
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlado</b>	26	<b>112,363</b>	<b>113,019</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Total Patrimonio</b>	26	<b>112,363</b>	<b>113,019</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>330,627</b>	<b>334,152</b>

Notas: Referirse a las notas en los Estados Financieros Consolidados al cierre de diciembre 2016

## Estado de Resultados por Función Consolidado

	Nota	31-dic-16 MM\$	31-dic-15 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias		393,110	382,773
Costo de ventas	7	(247,961)	(248,215)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>145,148</b>	<b>134,558</b>
Costos de Distribución	7	(1,575)	(1,528)
Gastos de Administración	7	(136,935)	(139,769)
Otras ganancias (pérdidas)	29	144	11,163
Ingresos financieros		1,411	804
Costos financieros	7	(6,908)	(14,131)
Diferencias de cambio		71	(1,251)
Resultados por unidades de reajuste		931	(635)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>		<b>2,287</b>	<b>(10,788)</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	17	(716)	(29,852)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas</b>		<b>1,571</b>	<b>(40,640)</b>

**Notas:** Referirse a las notas en los Estados Financieros Consolidados al cierre de diciembre 2016

## Estado de Resultados Integrales Consolidado

	31-dic-16	31-dic-15
	MM\$	MM\$
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1,571</b>	<b>(40,640)</b>
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados	(1,613)	(379)
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados	411	91
<b>Sub total otro resultado integral</b>	<b>(1,202)</b>	<b>(288)</b>
Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo	263	576
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo	(67)	(138)
<b>Sub total otro resultado integral</b>	<b>196</b>	<b>438</b>
Ganancia (pérdida) otras reservas	(512)	-
<b>Sub total otro resultado integral</b>	<b>(512)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>53</b>	<b>(40,490)</b>
<b>Resultado integral atribuibles a:</b>		
Los propietarios de la controladora	53	(40,490)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>53</b>	<b>(40,490)</b>

## Estado de Efectivo Consolidado



	31-dic-16	31-dic-15
	MM\$	MM\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	532,448	469,899
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(377,704)	(332,320)
Pagos a y por cuenta de empleados	(53,387)	(55,326)
Otros pagos por actividades de operación	(117,240)	(88,533)
Disminución / (Aumento) inversiones	(4,564)	15,086
Intereses pagados	(630)	(728)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	2,948	2,997
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(18,129)</b>	<b>11,075</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	4,424	9,794
Compras de propiedades, planta y equipo	(2,567)	(6,467)
Compra de activos intangibles	(3,144)	(369)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	9,487	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>8,199</b>	<b>2,957</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	20,518	12,100
Pagos de préstamos	(9,759)	(6,000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(489)	(1,397)
Intereses pagados	(6,278)	(8,640)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>3,992</b>	<b>(3,938)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(5,938)</b>	<b>10,095</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período</b>	<b>30,976</b>	<b>20,882</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>25,038</b>	<b>30,976</b>



	Capital Emitido		Otras reservas				Reservas (Pérdidas) Acumuladas		Patrimonio		
	Capital en Acciones	Primas de Emisión	Reservas de Cobertura	Reservas por planes de beneficios	Revalorización de Capital	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Patrimonio de los propietarios	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
<b>Saldos al 01-ene-16</b>	<b>309,684</b>	<b>11,241</b>	<b>538</b>	<b>(674)</b>	<b>2,093</b>	<b>169,166</b>	<b>(338,389)</b>	<b>(40,640)</b>	<b>113,019</b>	<b>-</b>	<b>113,019</b>
<b>Cambios en el período</b>											
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	(708)	-	-	-	-	-	(708)	-	(708)
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(40,640)	40,640	-	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	<b>14,640</b>	(10,351)	-	-	-	(4,288)	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono F'-G'	-	-	-	-	-	(0)	-	-	(0)	-	(0)
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	(0)	-	-	(0)	-	(0)
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>14,640</b>	<b>(10,351)</b>	<b>(708)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4,289)</b>	<b>(40,640)</b>	<b>40,640</b>	<b>(708)</b>	<b>-</b>	<b>(708)</b>
<b>Resultado integral:</b>											
Otros resultados integrales	-	-	196	(1,202)	-	(512)	-	-	(1,518)	-	(1,518)
Valorización prepago Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1,571	1,571	-	1,571
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>(1,202)</b>	<b>-</b>	<b>(512)</b>	<b>-</b>	<b>1,571</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>53</b>
<b>Saldos al 31-dic-16</b>	<b>324,324</b>	<b>890</b>	<b>26</b>	<b>(1,876)</b>	<b>2,093</b>	<b>164,364</b>	<b>(379,029)</b>	<b>1,571</b>	<b>112,363</b>	<b>-</b>	<b>112,363</b>
<b>Saldos al 01-ene-15</b>	<b>247,392</b>	<b>55,285</b>	<b>100</b>	<b>(386)</b>	<b>2,093</b>	<b>14,747</b>	<b>(288,641)</b>	<b>(36,340)</b>	<b>(5,749)</b>	<b>-</b>	<b>(5,749)</b>
Efecto reforma tributaria 2014	-	-	-	-	-	-	(13,408)	-	(13,408)	-	(13,408)
<b>Saldos al 01-ene-15</b>	<b>247,392</b>	<b>55,285</b>	<b>100</b>	<b>(386)</b>	<b>2,093</b>	<b>14,747</b>	<b>(302,050)</b>	<b>(36,340)</b>	<b>(19,157)</b>	<b>-</b>	<b>(19,157)</b>
<b>Cambios en el período</b>											
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(36,340)	36,340	-	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	<b>62,292</b>	(44,044)	-	-	-	(18,247)	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	47,933	-	-	47,933	-	47,933
Reestructuración Bono F'-G'	-	-	-	-	-	124,732	-	-	124,732	-	124,732
Impuesto diferido reestructuración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>62,292</b>	<b>(44,044)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>154,418</b>	<b>(36,340)</b>	<b>36,340</b>	<b>172,666</b>	<b>-</b>	<b>172,666</b>
<b>Resultado integral:</b>											
Otros resultados integrales	-	-	438	(288)	-	-	-	-	150	-	150
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(40,640)	(40,640)	-	(40,640)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>438</b>	<b>(288)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40,640)</b>	<b>(40,490)</b>	<b>-</b>	<b>(40,490)</b>
<b>Saldos al 31-dic-15</b>	<b>309,684</b>	<b>11,241</b>	<b>538</b>	<b>(674)</b>	<b>2,093</b>	<b>169,166</b>	<b>(338,389)</b>	<b>(40,640)</b>	<b>113,019</b>	<b>-</b>	<b>113,019</b>

# laPolar®

## Información de Contacto

---

**Sebastián Ares**  
Investor Relations  
+56 2 2383 3993  
**ir@lapolar.cl**

---

Para más información visitar nuestra página web  
[www.nuevapolar.cl](http://www.nuevapolar.cl)

---