

laPolar®

Análisis Razonado

Tercer Trimestre 2017

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo	2
Análisis del Estado de Resultados Consolidado	3
Análisis por Línea de Negocio	5
Análisis del Estado de Situación Financiera	10
Estado de Flujo Efectivo	12
Riesgos Financieros.....	13
Principales Eventos del Período.....	15
Eventos Posteriores	16
Anexos	17

Simbología:

- Para referirse a períodos: Q1, Q2, Q3, Q4, 3M, 6M, 9M y 12M.
- Para referirse a unidades monetarias: M\$: miles; MM\$ millones.
- Puntos porcentuales = p.p.

Ratios Financieros

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

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

9M 2017

Ingresos Consolidados:
MM\$278,389

Resultado Operacional:
MM\$1,466

EBITDA:
MM\$8,356

Utilidad Neta:
MM\$(417)

Margen Bruto:
37.5%

Margen EBITDA:
3.0%

Resumen Ejecutivo Acumulado Septiembre 2017

- Los Ingresos Consolidados ascendieron a MM\$278,389, 2.3% superior a los ingresos del mismo período en 2016. El crecimiento de los ingresos proviene tanto del segmento Retail (+ MM\$1,704), como del segmento Financiero (+ MM\$ 4,330).
- La Ganancia bruta creció en 6.3% durante el acumulado 2017, en comparación al mismo período del año anterior. En línea con lo anterior, el Margen Bruto creció 1.4 p.p. con respecto al 2016, llegando al 37.5% al cierre de septiembre 2017.
- Los Gastos de Administración y Ventas (sin Dep/Amort.) aumentan un 4.0% (+ MM\$3,611), originados principalmente en gastos sindicales extraordinarios y al mayor gasto en proyectos informáticos que apuntan a lograr una mayor eficiencia operativa y administrativa.
- Empresas La Polar S.A. reporta un EBITDA que alcanzó los MM\$8,356 en lo que lleva del 2017, lo que significa un incremento de un 39.8%, mejorando el margen EBITDA desde un 2.2% a un 3.0% sobre Ingresos. El EBITDA de los últimos 12 meses alcanza MM\$19,642 (+ 142% respecto mismo periodo 2016).
- La Utilidad Neta alcanzó los MM\$(417) el 2017 que se compara con una pérdida de MM\$(8,665) del mismo período del año anterior, mejorando un 95% en el acumulado (+ MM\$8,248).
- El stock de crédito del Negocio Financiero mejora creciendo MM\$17,666 (+ 12%) con respecto al mismo período 2016, manteniendo la tasa de riesgo casi sin variación respecto al 2016, llegando a un 10.2% en septiembre 2017.
- La Deuda Financiera Neta sobre EBITDA en septiembre 2017 llega a 2.0 veces en comparación con 5.1 veces de septiembre 2016. En tanto el leverage de la compañía alcanzó 0.4 veces, mostrando con estos indicadores una sólida posición financiera.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	9M 2017	9M 2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	278,389	272,041	6,348	2.3%
Costo de Ventas	(173,901)	(173,713)	(188)	0.1%
Ganancia bruta	104,488	98,328	6,160	6.3%
Margen Bruto	37.5%	36.1%		1.4%
Gastos de Administración (Sin Dep/Amort.)	(94,855)	(91,244)	(3,611)	4.0%
Costos de Distribución	(1,277)	(1,105)	(172)	15.6%
EBITDA	8,356	5,979	2,377	39.8%
Margen EBITDA	3.0%	2.2%		
Depreciación y Amortización	(6,890)	(7,693)	802	(10.4%)
EBIT	1,466	(1,714)	3,180	185%
Margen EBIT	0.5%	(0.6%)		1.2%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(3,090)	(1,197)	(1,893)	158%
Ingresos Financieros	859	937	(79)	(8.4%)
Costos Financieros	(6,819)	(5,086)	(1,733)	34.1%
Diferencias de Cambio	360	445	(85)	(19.0%)
Resultados por Unidades de Reajuste	29	918	(889)	(96.8%)
Resultado Antes de Impuestos	(7,196)	(5,697)	(1,499)	(26.3%)
Impuesto a las Ganancias	6,779	(2,968)	9,747	328%
Ganancia (Pérdida)	(417)	(8,665)	8,248	95%

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$278,389 acumulados al 30 de septiembre 2017, superando en MM\$6,348 (+ 2.3%) los ingresos del mismo período en el año 2016. Este crecimiento se generó en el segmento financiero (+ MM\$4,330 / + 7.6%) y en el segmento retail (+ MM\$1,704 / + 0.8%).

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución creció un 6.3% en el periodo 2017 respecto al mismo período del año anterior. El Margen Bruto mejoró en 1.4p.p. alcanzando un 37.5%, reflejando una mejora de los márgenes operacionales.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

Los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$94,855 durante el 2017, con un aumento de 4.0% (+ MM\$3,611) con respecto a igual periodo 2016. Lo anterior se debe al reconocimiento extraordinario de gastos sindicales durante el segundo trimestre 2017 y al aumento en gastos de TI relacionados con la actualización de la plataforma operativa y administrativa de la empresa. Así mismo, los gastos de ocupación se vieron incrementados por la apertura de la tienda en Coronel (en septiembre 2016) y al reconocimiento como arriendo operacional de las tiendas de Osorno y Coquimbo que hasta septiembre del 2016 se mantenían bajo un contrato de leasing financiero.

Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización presenta una disminución de un 10.4% (- MM\$802) respecto al mismo periodo 2016, derivado principalmente del cambio contractual del leasing financiero de las tiendas de Osorno y Coquimbo el año 2016, actualmente reconocido como leasing operativo.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a MM\$1,466 en el acumulado a septiembre 2017, revirtiendo las pérdidas observadas en el mismo período del año anterior de MM\$(1,714) y logrando un margen EBIT de 0.5p.p. (+ 1.2p.p. versus 2016).

Resultado no Operacional

Otras Ganancias y Pérdidas durante el presente año demuestra un impacto extraordinario de MM\$3,250 relacionado con honorarios legales y al reverso de la provisión relativa al Acuerdo Conciliatorio con SERNAC, cuyas obligaciones fueron ya cumplidas. Ambos impactos se han reconocido íntegramente al cierre de septiembre 2017, y sobre los mismos no se esperan efectos adicionales en resultados durante el actual ejercicio.

En los Costos Financieros se presenta un efecto de liquidación de posiciones forward que tuvo un impacto en resultado de MM\$1,758.

Impuestos

Como fuera debidamente informado en los Hechos Esenciales del 31 de mayo 2017, 28 de julio de 2017 y 30 de septiembre 2017, la empresa fue notificada de una serie de reliquidaciones y resoluciones sobre sus filiales SCG, Corpolar, Tecnopolar y Collect cuyos casos datan del año 2009 al 2012. El resultado de estas resoluciones y reliquidaciones da por concluidos los casos pendientes entre Empresas La Polar S.A. y el SII por los años antes mencionados. En el primer semestre 2017 Empresas La Polar S.A. ha reconocido un ingreso extraordinario de MM\$6,096, cuyo principal monto proviene del reverso de las provisiones creadas para estos efectos durante el cierre del año 2015 y que ascendían a MM\$12,095. Del resultado anterior, se disminuye el efecto de la provisión parcial derivada de la liquidación recibida por parte del SII con fecha 30 de agosto 2017 por un total de MM\$10,968 y que se explica en la nota 17 de los Estados Financieros del cierre de junio 2017.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	9M 2017	9M 2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	219,023	217,319	1,704	0.8%
Costo de Ventas	(154,464)	(155,231)	767	(0.5%)
Ganancia bruta	64,559	62,089	2,470	4.0%
<i>Margen Bruto</i>	<i>29.5%</i>	<i>28.6%</i>		<i>0.9%</i>
GAV + Distribución ^(Sin Dep/Amort.)	(73,205)	(70,677)	(2,528)	3.6%
EBITDA	(8,646)	(8,588)	(58)	0.7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>(3.9%)</i>	<i>(4.0%)</i>		<i>0.0%</i>
Depreciación y Amortización	(6,582)	(7,433)	851	(11.4%)
EBIT	(15,228)	(16,021)	793	4.9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>(7.0%)</i>	<i>(7.4%)</i>		<i>0.4%</i>

Los Ingresos de Retail crecieron MM\$1,704 (+ 0.8%), respecto al mismo periodo 2016 principalmente por mayores ventas en líneas electrónicas y de mujer.

La contribución del segmento creció 4.0% respecto al mismo período del año anterior, lo cual se tradujo en un incremento de 0.9p.p. en el margen. Esta mejora está explicada por los buenos resultados de la gestión comercial, con buenas transiciones de temporadas, lo que se vio reflejado principalmente en los márgenes del Q1 y Q2, así como el buen manejo de inventarios desarrollado durante el periodo.

El margen EBITDA del segmento Retail se mantiene en torno al 3.9%.

Indicadores Segmento Retail	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	71,299	76,036	69,985	101,518	72,214	76,977	69,831
Número de tiendas	37	37	38	38	38	38	38
Superficie de venta promedio mensual (M ²)	150,200	150,900	155,600	157,100	156,500	155,700	155,700
Ventas UF/M ²	6.1	6.4	5.7	8.2	5.8	6.1	5.6

Variación igual período año anterior

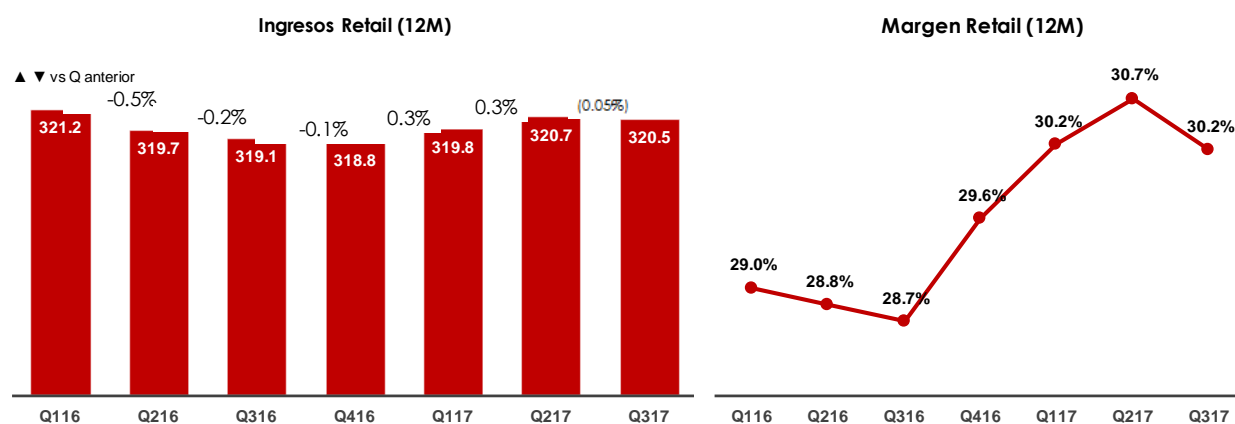
Ingresos de Actividades Ordinarias	4.0%	(2.0%)	(0.8%)	(0.3%)	1.3%	1.2%	(0.2%)
Superficie de venta promedio mensual (M ²)	(5.4%)	(3.5%)	0.7%	2.9%	4.2%	3.2%	0.1%
Ventas UF/M ²	5.8%	(2.1%)	(4.5%)	(5.1%)	(5.0%)	(4.5%)	(1.6%)
Same Store Sales	8.6%	1.7%	0.9%	0.4%	(0.3%)	(1.3%)	(1.1%)

La superficie de venta promedio mensual a septiembre 2017 alcanza 155,700 m², lo que representa un incremento de 0.1% con respecto a igual periodo 2016.

Resultados Últimos 12 Meses:

Los ingresos a doce meses (12M) se mantienen estables llegando a MM\$320,541.

Por su parte, el Margen Bruto se mantiene sobre el 30% cerrando el último período de 12M en un 30.2% apoyado por los excelentes resultados del primer semestre 2017.



Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Retail Financiero (MM\$)	9M 2017	9M 2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	61,251	56,921	4,330	7.6%
Costo de Ventas	(20,227)	(19,375)	(852)	4.4%
Ganancia bruta	41,024	37,546	3,477	9.3%
Margen Bruto	67.0%	66.0%		1.0%
GAV ^(Sin Dep/Amort.)	(24,022)	(22,980)	(1,042)	4.5%
EBITDA	17,002	14,566	2,436	16.7%
Margen EBITDA	27.8%	25.6%		2.2%
Depreciación y Amortización	(308)	(259)	(49)	18.9%
EBIT	16,694	14,307	2,387	16.7%
Margen EBIT	27.3%	25.1%		2.1%

Los Ingresos de Retail Financiero crecen 7.6% en el acumulado a septiembre 2017 respecto al mismo período 2016, explicado principalmente por el crecimiento de 12% en la cartera de créditos, producto del mayor uso de la tarjeta La Polar VISA en comercios externos. También se mantiene la tendencia al alza de los ingresos provenientes del negocio de Seguros.

La Ganancia Bruta crece 9.3% respecto al mismo período año anterior producto de la consistencia en ejecución de una estrategia de crecimiento con riesgo estable.

En línea con lo anterior, el Margen Bruto crece en 1.0p.p., alcanzando un 67.0% este año 2017 por encima del 66.0% del mismo período año anterior.

Los Gastos de Administración y Ventas ^(sin Dep/Amort.), aumentan 4.5%, principalmente por los gastos comerciales y de operación incurridos en la migración de clientes a VISA.

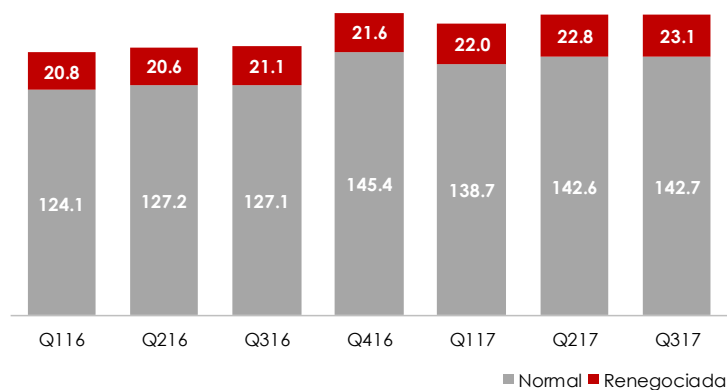
Indicadores Segmento Retail Financiero	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317
Stock colocaciones brutas (MM\$)	144,931	147,854	148,180	166,951	160,652	165,417	165,846
Stock provisiones (MM\$)	15,215	15,136	15,081	15,205	16,440	17,060	16,850
Stock colocaciones netas (MM\$)	129,716	132,718	133,099	151,746	144,212	148,357	148,996
Tasa de riesgo (%)	10.5%	10.2%	10.2%	9.1%	10.2%	10.3%	10.2%
Castigos netos 3M (MM\$)	5,522	5,507	6,593	5,594	5,475	5,564	7,169
Tasa de castigos netos 3M (%)	15.0%	15.1%	17.7%	14.4%	13.5%	13.7%	17.2%
Tarjetas con Saldo (#)	512,751	511,722	495,058	540,461	510,445	526,389	526,042
Deuda Promedio (\$)	282,700	288,900	299,300	308,900	314,700	314,200	315,300
Venta con Tarjeta (%)	46.0	54.3	51.5	49.6	41.6	51.7	48.1
Variación Trimestre Año Anterior							
Stock colocaciones brutas	6.4%	4.9%	8.2%	8.7%	10.8%	11.9%	11.9%
Stock provisiones	3.5%	(5.2%)	2.0%	7.6%	8.1%	12.7%	11.7%
Stock colocaciones netas (MM\$)	6.8%	6.2%	9.0%	8.8%	11.2%	11.8%	11.9%
Tasa de riesgo	(0.3%)	(1.1%)	(0.6%)	(0.1%)	(0.3%)	0.1%	(0.02%)
Castigos netos 3M	(15.2%)	(4.0%)	(0.7%)	8.3%	(0.9%)	1.0%	8.7%
Tasa de castigos netos 3M	(4.0%)	(1.4%)	(1.4%)	(0.1%)	(1.6%)	(1.4%)	(0.5%)
Nº de tarjetas con saldo	0.8%	(2.7%)	(3.5%)	(2.1%)	(0.4%)	2.9%	6.3%
Deuda promedio	5.6%	7.9%	12.1%	11.0%	11.3%	8.8%	5.3%
Venta con tarjeta	(3.7%)	(2.3%)	(2.5%)	(2.5%)	(4.5%)	(2.6%)	(3.4%)

En relación al riesgo de crédito, la tasa de castigo sobre cartera continúa mejorando, durante el 2017 fue de 17.2% que se compara con el 17.7% del año anterior. Esta baja se produce debido a la inversión en modelos estadísticos más sofisticados que han demostrado mejoras constantes en la selección de clientes.

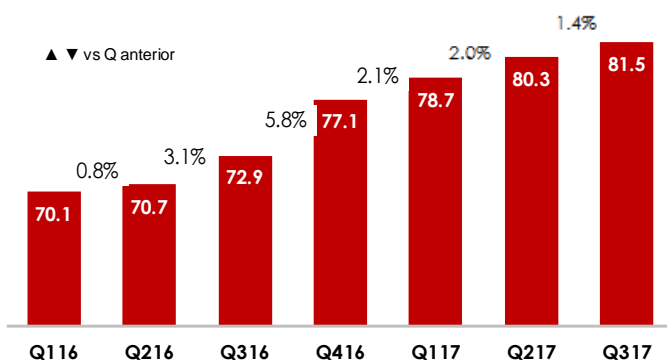
La cartera repactada en relación a la cartera bruta cierra por debajo de lo mostrado el mismo período del año anterior, lo que refleja la mejor calidad de la cartera. A septiembre 2017 el porcentaje de repactados llega a 13.9%, cifra favorable respecto 14.3% de septiembre 2016.

Indicadores Cartera	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317
Cartera No Renegociada Bruta (MM\$)	124,097	127,204	127,055	145,364	138,694	142,632	142,746
Provisiones Cartera No Renegociada (MM\$)	7,645	7,833	7,558	7,948	8,882	9,168	8,702
Cartera No Renegociada Neta (MM\$)	116,452	119,371	119,497	137,416	129,812	133,464	134,044
Cartera Renegociada Bruta (MM\$)	20,834	20,650	21,125	21,587	21,958	22,785	23,100
Provisiones Cartera Renegociada (MM\$)	7,570	7,303	7,523	7,257	7,558	7,892	8,148
Cartera Renegociada Neta (MM\$)	13,263	13,347	13,602	14,330	14,400	14,893	14,952
Cartera Renegociada Bruta (%)	14.4	14.0	14.3	12.9	13.7	13.8	13.9

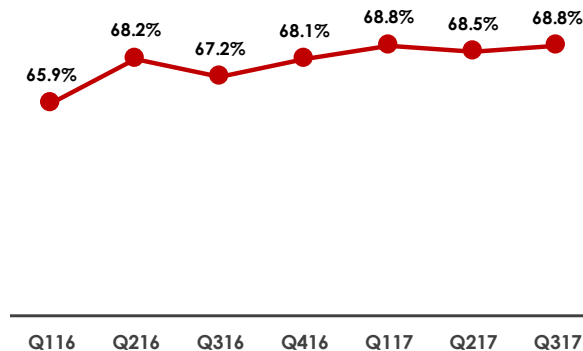
Cartera Bruta (MMM\$)



Ingresos Retail Financiero (12M) (MMM\$)



Margen Retail Financiero (12M)



Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	sep-17	dic-16	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	218,565	225,266	(6,701)	(3.0%)
Total activos no corrientes	95,894	105,361	(9,467)	(9.0%)
Total Activos	314,459	330,627	(16,168)	(4.9%)
Total pasivos corrientes	105,788	99,603	6,185	6.2%
Total pasivos no corrientes	96,698	117,780	(21,082)	(17.9%)
Total Pasivos	202,486	217,383	(14,897)	(6.9%)
Total Patrimonio	111,973	113,244	(1,271)	(1.1%)
Total Pasivos y Patrimonio	314,459	330,627	(16,168)	(4.9%)

Activos

Los Activos Totales llegan a MM\$314,459 a septiembre 2017 lo que representa una caída de MM\$16,168 respecto a diciembre 2016. Esto responde principalmente a una disminución en la partida de Efectivo y Bancos por MM\$19,233 y MM\$5,015 en Cuentas por Cobrar, ambos efectos explicados por la estacionalidad operativa, donde diciembre refleja los montos máximos observados en el año. Lo anterior, se compensa con un aumento en inventarios de + MM\$11,793 asociado a la preparación de la venta de fin de año.

Liquidez	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
Razón Corriente	2.0	2.1	2.2	2.3	2.6	2.0	2.1
Razón Ácida	1.5	1.6	1.6	1.8	2.0	1.6	1.5

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 2.1 a septiembre de 2017, manteniéndose a niveles similares a los del año anterior.

Actividad	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
Rotación de Inventarios	4.0	4.1	4.3	4.3	4.3	4.3	4.2
Días de Inventario	89.8	87.9	84.3	83.9	83.0	84.6	86.5

Nota: A partir del Q117, el cálculo de la rotación de inventario se realiza tomando el promedio de inventarios de los últimos 4 trimestres para reflejar de mejor manera el comportamiento estacional de los mismos.

Al mes de septiembre del 2017, los Inventarios llegan a MM\$60,690 aumentando en MM\$11,793 sobre diciembre 2016.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$202,486 a septiembre 2017 disminuyendo MM\$14,897, con respecto de diciembre 2016. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos provienen de:

- La cancelación de provisiones para el pago de impuestos reflejó una disminución neta contra diciembre de MM\$9,605 como resultado de la resolución de contingencias fiscales.
- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes disminuyen en MM\$9,491, cuyo saldo se vio ya disminuido como consecuencia del pago de pasivos en el primer trimestre 2017.
- Los pasivos Financieros totales disminuyeron en MM\$4,095 en respuesta principalmente a la amortización de deudas con los FIP.
- Aumento de Pasivos por Impuesto Corrientes por MM\$8,670 como efecto de las reliquidaciones referidas en los Hechos Esenciales informados en el período y que tienen su contraparte contable en impuestos por recuperar en activos.
- Las razones de endeudamiento sobre patrimonio se mantienen estables respecto de diciembre 2016, mientras que la capacidad de pago de deuda presenta una notable mejoría.

Endeudamiento	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
Leverage Total	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6
Leverage Financiero	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Deuda Financiera Neta/EBITDA	12.8	5.8	5.1	1.4	1.3	1.7	2.0

Estado de Flujo Efectivo

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sep-17	30-sep-16	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	428,413	381,981	46,432	12.2%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(347,416)	(286,209)	(61,207)	21.4%
Pagos a y por cuenta de empleados	(37,820)	(40,090)	2,271	(5.7%)
Otros pagos por actividades de operación	(100,613)	(89,640)	(10,972)	12.2%
Disminución / (Aumento) inversiones	(1,760)	5,885	(7,645)	(130%)
Intereses pagados	(209)	(475)	265	(55.9%)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	33,186	2,948	30,238	1,026%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(26,218)	(25,600)	(619)	(2.4%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	-	-	-	0%
Compras de propiedades, planta y equipo	(893)	(2,055)	1,161	(56.5%)
Compra de activos intangibles	(677)	(2,019)	1,341	(66.4%)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	18,222	9,487	8,735	92.1%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	16,651	5,414	11,237	208%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	3,761	9,618	(5,857)	(60.9%)
Pagos de préstamos	(9,200)	(3,424)	(5,776)	168.7%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(489)	489	(100%)
Intereses pagados	(4,226)	(4,611)	385	(8.4%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9,666)	1,093	(10,759)	(984%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(19,233)	(19,093)	(140)	0.7%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	25,038	30,976	(5,938)	(19.2%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5,805	11,883	(6,078)	(51.1%)

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó MM\$5,805 a septiembre 2017, que se compara con MM\$11,883 al cierre de septiembre 2016 y cuya diferencia se justifica en los saldos disponibles iniciales de cada período.

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de MM\$26,218 a septiembre 2017, mayor en MM\$619 respecto al mismo período 2016, lo cual se debe al aumento en las actividades relacionadas a seguros y pagos Transbank/Visa; compensado con un mayor ingreso por recaudación operacional y beneficios por impuestos a las ganancias.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo positivo de MM\$16,651 provenientes principalmente de la liquidación de Fondos Mutuos.

El Flujo de actividades de financiamiento disminuyó su saldo neto en MM\$10,759 respecto al mismo período 2016. Los aumentos en intereses pagados por reestructuración de deuda y el mayor monto amortizado al FIP BP se compensó con los ingresos por préstamos de corto plazo (confirming) y eliminación del pago de leasing financiero por cambio en el canon de arriendo de las tiendas de Osorno y Coquimbo.

Riesgos Financieros

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 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 30 de septiembre de 2017, el efectivo disponible ascendía a M\$5,206,302 y de fondos mutuos, contratados en, Inversiones SCG S.A. por M\$ 48,749 y La Polar S.A. M\$ 550,220 (Ver Nota 9).

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.

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 2017, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$1,757,440 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 3.9% 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 2017, 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\$ 175,744.

Hasta el 30 de junio de 2017 la sociedad tuvo como política mantener una cobertura de sus obligaciones en dólares proveniente de sus importaciones mediante contratos forward que cubran al menos el 80% de estas operaciones.

Durante el tercer trimestre, la sociedad contrató forward por un monto equivalente a USD14,6 millones para compensar las coberturas existentes y eliminar efectos adversos en los resultados previstos por la Administración.

Al 30 de septiembre de 2017, la Sociedad posee contratos derivados que generan una posición pasiva por M\$133,264.

La Sociedad estima que un aumento (disminución) de un 10% en el tipo de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, no tendría un efecto sobre los resultados o el patrimonio de la Sociedad.

Riesgo de tasas de interés

Al 30 de septiembre de 2017, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$45,545,240 las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses.

Al 30 de septiembre de 2017, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

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 30 de septiembre de 2017, la Sociedad no posee deudas con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.

Principales Eventos del Período

Cambios en la Administración

Con fecha 27 de abril de 2017, se llevó a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se renovó el Directorio por un período estatutario de tres años, quedando integrado por:

a) Leonidas Vial Echeverría	(Presidente)
b) Manuel José Vial Claro	(Vicepresidente)
c) Gonzalo de la Carrera Correa	(Director Independiente)
d) Sergio Guzmán Lagos	(Director Independiente)
e) Fernando Delfau Vernet	(Director)
f) Anselmo Palma Pfozter	(Director)
g) Felipe Baraona Undurraga	(Director)

Designación Empresa de Auditoría Externa

Con fecha 27 de abril de 2017 se acordó designar como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2017, a KPMG Auditores Consultores Limitada.

Designación Clasificadora de Riesgo

Con fecha 27 de abril de 2017 se acordó designar como clasificadores privados de riesgo para el ejercicio 2017, a International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

Notificaciones de Giros y Resolución SII

Tal como fuera oportunamente informado al mercado mediante hechos esenciales de fechas 31 de mayo 2017, 28 de julio de 2017, y 30 de septiembre 2017, las filiales Corpolar SpA, Collect SpA, Tecnopolar SpA e Inversiones SCG SpA fueron notificadas de giros por las sumas de M\$15,503,959, M\$6,571,906, M\$5,385,002 y M\$2,006,906 respectivamente.

Asimismo, Inversiones SCG SpA, fue notificada de la Resolución 170, en virtud de la cual se acogieron parcialmente las solicitudes presentadas, estableciéndose a la fecha un saldo a favor del recurrente por M\$26,116,958.

Rescate de excedentes de cartera FIP BP.

Con fecha 21 de agosto de 2017 se notificó a BP Capital S.A. gestionar el rescate anticipado de cuotas Serie B, por el monto que corresponda al exceso significativo al margen de cobertura al 30 de septiembre de 2017 el cual a la fecha se estimó en M\$12,379,226.

Liquidación Inversiones SCG SpA.

Con fecha 30 de agosto Inversiones SCG SpA fue notificada por parte del Servicio de Impuestos Internos de la liquidación de ciertos gastos rechazados por un monto de M\$10,968,604, los cuales han sido parcialmente provisionados en los Estados Financieros Consolidados Intermedios de junio 2017, según se detalla en Nota 17.

Eventos Posteriores

Liquidaciones Servicio de Impuestos Internos

Con fecha 25 de octubre de 2017 el Servicio de Impuestos Internos, ha notificado a las compañías Tecnopolar SpA y Corpolar SpA con unos giros de impuestos por los años tributarios 2012 y 2013, los que ascienden a M\$517,797 y M\$126,384 respectivamente. Estos montos fueron provisionados en los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios considerando un porcentaje de condonación histórica otorgada a la compañía.

Anexos

Conversión de Acciones

De enero a septiembre 2017 se llevaron a cabo conversiones por acciones de Bonos Serie H por un total de 705,282,452 acciones, acumulando un total de conversiones desde el inicio del proceso en febrero de 2015, por 1,644,273,876 acciones.

El total de acciones al cierre de septiembre 2017 es de 2,642,891,398. Esto representa un aumento de 164.7% de la base existente antes del inicio del proceso de canje.

El remanente de acciones por convertir al 30 de septiembre de 2017 alcanza las 352,961,168 de acciones, lo que corresponde al 17.7% del total.

Principales Accionistas

Al 30 de septiembre de 2017 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	Acciones al 30 septiembre 2017	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1,068,591,952	40.4%
BANCHILE C DE B S A	189,066,746	7.2%
VALORES SECURITY S A C DE B	101,460,624	3.8%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	86,644,137	3.3%
TANNER C DE B S A	76,274,804	2.9%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	75,818,518	2.9%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	67,363,742	2.5%
CONSORCIO C DE B S A	63,846,512	2.4%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	63,344,431	2.4%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	61,460,465	2.3%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	57,697,801	2.2%
EUROAMERICA C DE B S.A.	55,577,931	2.1%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	54,979,917	2.1%
BCI C DE B S A	53,581,197	2.0%

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	Notas	sep-17	dic-16	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	5,805	25,038	(19,233)	(76.8%)
Otros activos financieros, corrientes	10	311	572	(261)	(45.6%)
Otros activos no financieros, corrientes	11	7,349	6,546	803	12.3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12	137,655	135,939	1,716	1.3%
Inventarios	13	60,690	48,897	11,793	24.1%
Activos por impuestos, corrientes	14	6,755	8,274	(1,519)	(18%)
Total activos corrientes		218,565	225,266	(6,701)	(3.0%)
Activos no corrientes					
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	12	22,406	27,421	(5,015)	(18.3%)
Otros activos no financieros, no corrientes	11	2,123	3,200	(1,077)	(33.7%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	15	28,071	28,732	(661)	(2.3%)
Propiedades, planta y equipo	16	29,281	32,835	(3,554)	(10.8%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	17	14,013	13,173	841	6.4%
Total activos no corrientes		95,894	105,361	(9,467)	(9.0%)
Total Activos		314,459	330,627	(16,168)	(4.9%)
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros, corrientes	18	24,578	17,665	6,913	39.1%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	19	61,010	70,501	(9,491)	(13.5%)
Otras provisiones, corrientes	21	3,201	2,228	972	43.6%
Pasivos por impuestos, corrientes	22	11,198	2,529	8,670	343%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	4,877	5,809	(931)	(16.0%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	924	871	53	6.1%
Total pasivos corrientes		105,788	99,603	6,185	6.2%
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	20,967	31,974	(11,007)	(34.4%)
Otras provisiones, no corrientes	21	2,490	12,095	(9,605)	(79.4%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	23	3,520	2,972	548	18.4%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	4,723	5,307	(584)	(11.0%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	17	64,997	65,431	(434)	(0.7%)
Total pasivos no corrientes		96,698	117,780	(21,082)	(17.9%)
Total Pasivos		202,486	217,383	(14,897)	(6.9%)
Capital emitido					
Capital emitido	25	342,140	325,214	16,927	5.2%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(376,994)	(376,577)	(417)	(0.1%)
Otras reservas	25	146,827	164,608	(17,781)	(10.8%)
Total Patrimonio	25	111,973	113,244	(1,271)	(1.1%)
Total Pasivos y Patrimonio		314,459	330,627	(16,168)	(4.9%)

Notas: Referirse a las notas en los Estados Financieros Consolidados al cierre de septiembre 2017

Estado de Resultados por Función Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	9M 2017	9M 2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	278,389	272,041	6,348	2.3%
Costo de ventas	(173,901)	(173,713)	(188)	0.1%
Ganancia bruta	104,488	98,328	6,160	6.3%
Costos de Distribución	(1,277)	(1,105)	(172)	15.6%
Gastos de Administración	(101,745)	(98,937)	(2,808)	2.8%
Otras ganancias (pérdidas)	(3,090)	(1,197)	(1,893)	(158%)
Ingresos financieros	859	937	(79)	(8.4%)
Costos financieros	(6,819)	(5,086)	(1,733)	34.1%
Diferencias de cambio	360	445	(85)	(19.0%)
Resultados por unidades de reajuste	29	918	(889)	(96.8%)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(7,196)	(5,697)	(1,499)	26%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	6,779	(2,968)	9,747	328%
Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas	(417)	(8,665)	8,248	95%

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado (MM\$)	9M_17	9M_16	Δ MM\$	Δ %
Ganancia (pérdida) del período	(417)	(8,665)	8,248	95%
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados	(600)	(1,232)	632	51.3%
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados	162	302	(139)	(46.3%)
Sub total otro resultado integral	(438)	(930)	492	52.9%
Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo	(263)	(210)	(53)	25.3%
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo	36	54	(18)	(32.9%)
Sub total otro resultado integral	(227)	(157)	(71)	45.2%
Ganancia (pérdida) otras reservas	(189)	-	(189)	(100%)
Impuesto a las ganancias relacionado con otras reservas	-	-	-	0%
Sub total otro resultado integral	(189)	-	(189)	(100%)
Resultado Integral Total	(1,271)	(9,752)	8,481	87%

Estado de Efectivo Consolidado

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sep-17	30-sep-16	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(26,218)	(25,600)	(619)	(2.4%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	16,651	5,414	11,237	208%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamient	(9,666)	1,093	(10,759)	(984%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(19,233)	(19,093)	(140)	(0.7%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	25,038	30,976	(5,938)	(19.2%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5,805	11,883	(6,078)	(51.1%)

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados	Capital Emitido		Otras reservas				Ganancias (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	Patrimonio
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Saldos al 01-ene-17	324,324	890	26	(1,876)	2,093	164,364	(379,029)	2,452	113,244	113,244
Cambios en el período										
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2,452	(2,452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	57,784	(40,857)	-	-	-	(16,927)	-	-	-	-
Reestructuración Bono F-G'	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	57,784	(40,857)	-	-	-	(16,927)	2,452	(2,452)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	(227)	(438)	-	(189)	-	-	(854)	(854)
Valorización prepago Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(417)	(417)	(417)
Total resultado integral	-	-	(227)	(438)	-	(189)	-	(417)	(1,271)	(1,271)
Saldos al 30 -sept-17	382,107	(39,967)	(201)	(2,315)	2,093	147,249	(376,577)	(417)	111,973	111,973
Saldos al 01-ene-16	309,684	11,241	538	(674)	2,093	169,166	(338,389)	(40,640)	113,019	113,019
Cambios en el período										
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	(708)	-	-	-	-	-	(708)	(708)
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(40,640)	40,640	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	13,264	(9,379)	-	-	-	(3,885)	-	-	-	-
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	(0.11)	-	-	(0.11)	(0.11)
Reestructuración Bono F-G'	-	-	-	-	-	(0.03)	-	-	(0.03)	(0.03)
Impuesto diferido reestructuración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	13,264	(9,379)	(708)	-	-	(3,886)	(40,640)	40,640	(708)	(708)
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	(157)	(930)	-	-	-	-	(1,087)	(1,087)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(8,665)	(8,665)	(8,665)
Total resultado integral	-	-	(157)	(930)	-	-	-	(8,665)	(9,752)	(9,752)
Saldos al 30 -sept- 16	322,948	1,863	(326)	(1,605)	2,093	165,280	(379,029)	(8,665)	102,559	102,559
Saldos al 01-ene-16	309,684	11,241	538	(674)	2,093	169,166	(338,389)	(40,640)	113,019	113,019
Cambios en el período										
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	(708)	-	-	-	-	-	(708)	(708)
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(40,640)	40,640	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	14,640	(10,351)	-	-	-	(4,288)	-	-	-	-
Reestructuración Bono F-G'	-	-	-	-	-	(0.14)	-	-	(0.14)	(0.14)
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	(0.04)	-	-	(0.04)	(0.04)
Total cambios en el Patrimonio	14,640	(10,351)	(708)	-	-	(4,289)	(40,640)	40,640	(708)	(708)
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	196	(1,202)	-	(512)	-	-	(1,518)	(1,518)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2,452	2,452	2,452
Total resultado integral	-	-	196	(1,202)	-	(512)	-	2,452	933	933
Saldos al 31-dic-16	324,324	890	26	(1,876)	2,093	164,364	(379,029)	2,452	113,244	113,244

laPolar®

Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

Para más información visitar nuestra página web
www.nuevapolar.cl
