

laPolar®

Análisis Razonado

Diciembre 2017

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| Resumen Ejecutivo | 2 |
| Análisis del Estado de Resultados Consolidado | 3 |
| Análisis por Segmento: Retail | 5 |
| Análisis por Segmento: Retail Financiero | 7 |
| Análisis de Estado de Situación Financiera | 10 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 12 |
| Riesgos Financieros | 13 |
| Principales Eventos del Periodo | 15 |
| Eventos Posteriores | 16 |
| Anexos | 17 |

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.
- DFN / EBITDA = Deuda Financiera - Caja o Efectivo Equivalente / EBITDA últimos 12 meses.

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

12M 2017

Ingresos Consolidados:
MM\$397.160

Resultado Operacional:
MM\$5.191

EBITDA:
MM\$14.700

Utilidad Neta:
MM\$6.604

Margen Bruto:
37,1%

Margen EBITDA:
3,7%

Resumen Ejecutivo Acumulado Diciembre 2017

- Los Ingresos Consolidados ascendieron a MM\$397.160, 1,0% superior a los ingresos 2016. El crecimiento de los ingresos se origina principalmente por el segmento de Retail Financiero (+ MM\$6.905) en parte compensado con la disminución de ingresos del segmento de Retail (- \$MM 3.549).
- La Ganancia bruta creció en 1,5% durante el 2017, en comparación al año 2016. En línea con lo anterior, el Margen Bruto creció 0,2 p.p. con respecto al 2016, llegando al 37,1% al cierre de 2017.
- El EBITDA consolidado decrece un 14,9% llegando a MM\$14.700 en el año 2017, disminuyendo el margen EBITDA 0,7p.p. sobre Ingresos. Excepcionalmente este resultado incluye gastos puntuales, como el aceleramiento del devengo del bono sindical, indemnizaciones producto de desvinculaciones y mayores gastos de informática para mejorar eficiencia futura. Sin estos efectos, el EBITDA alcanzaría MM\$18.100, que implica un crecimiento de 4,8% respecto al año anterior.
- La Utilidad Neta alcanzó los MM\$6.604 la cual se compara con una ganancia de MM\$2.452 del año anterior, lo cual significa una mejora de un 169% (+ MM\$4.152).
- El stock de crédito del Negocio Financiero aumentó en MM\$11.678 (+ 7,0%) con respecto al año 2016, con una tasa de castigo sobre cartera similar al año anterior.
- El leverage de la compañía alcanzó 0,6 veces inferior a los 0,7 veces del cierre del año 2016. En tanto la deuda Financiera Neta sobre EBITDA llega a 2,7 veces en diciembre 2017, mostrando con estos indicadores una favorable posición financiera.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

| Estado de Resultados Consolidado (MM\$) | 12M 2017 | 12M 2016 | Δ MM\$ | Δ % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 397.160 | 393.110 | 4.050 | 1,0% |
| Costo de Ventas | (249.863) | (247.961) | (1.902) | 0,8% |
| Ganancia bruta | 147.297 | 145.148 | 2.148 | 1,5% |
| Margen Bruto | 37,1% | 36,9% | | 0,2% |
| Gastos de Administración ^(Sin Dep/Amort.) | (130.813) | (126.309) | (4.504) | 3,6% |
| Costos de Distribución | (1.784) | (1.575) | (208) | 13,2% |
| EBITDA | 14.700 | 17.265 | (2.565) | (14,9%) |
| Margen EBITDA | 3,7% | 4,4% | | (0,7%) |
| Depreciación y Amortización | (9.509) | (10.627) | 1.118 | (10,5%) |
| EBIT | 5.191 | 6.638 | (1.447) | (22%) |
| Margen EBIT | 1,3% | 1,7% | | (0,4%) |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | (1.612) | 2.123 | (3.735) | (176%) |
| Ingresos Financieros | 622 | 1.220 | (598) | (49,0%) |
| Costos Financieros | (8.133) | (7.815) | (318) | 4,1% |
| Diferencias de Cambio | 210 | 71 | 139 | 198% |
| Resultados por Unidades de Reajuste | 52 | 931 | (879) | (94,4%) |
| Resultado Antes de Impuestos | (3.670) | 3.168 | (6.838) | (216%) |
| Impuesto a las Ganancias | 10.274 | (716) | 10.990 | 1535% |
| Ganancia (Pérdida) | 6.604 | 2.452 | 4.152 | 169% |

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$397.160 acumulados al 31 de diciembre 2017, superando en MM\$4.050 (+ 1,0%) los ingresos del año 2016. Este crecimiento se generó en el segmento financiero (+ MM\$6.905 / + 9,0%), compensado por la disminución en el segmento retail (- MM\$3.549 / - 1,1%).

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución creció un 1,5% en el año 2017 respecto al 2016. El Margen Bruto mejoró en 0,2p.p. alcanzando un 37,1%, reflejando una mejora de los márgenes operacionales.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

Los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$130,813 durante el 2017, con un aumento de 3,6% (+ MM\$4.504) con respecto al año 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. También se considera el gasto en finiquitos originado por desvinculaciones en tiendas en pro de eficiencias futuras.

Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización presenta una disminución de un 10,5% (- MM\$1.118) respecto al año 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\$5.191 en el año 2017, menor al resultado observado el año anterior de MM\$6.638 y con un margen EBIT de 1,3p.p. (- 0,4p.p. versus 2016).

Resultado no Operacional

Otras Ganancias y Pérdidas durante el presente año muestra 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.

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.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

| Estado de Resultados - Retail (MM\$) | 12M 2017 | 12M 2016 | Δ MM\$ | Δ % |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 315.288 | 318.837 | (3.549) | (1,1%) |
| Costo de Ventas | (222.606) | (224.524) | 1.918 | (0,9%) |
| Ganancia bruta | 92.682 | 94.313 | (1.631) | (1,7%) |
| Margen Bruto | 29,4% | 29,6% | | (0,2%) |
| GAV + Distribución <small>(Sin Dep/Amort.)</small> | (101.779) | (98.032) | (3.746) | 3,8% |
| EBITDA | (9.097) | (3.719) | (5.378) | (145%) |
| Margen EBITDA | (2,9%) | (1,2%) | | (1,7%) |
| Depreciación y Amortización | (9.084) | (10.249) | 1.165 | (11,4%) |
| EBIT | (18.181) | (13.968) | (4.213) | (30,2%) |
| Margen EBIT | (5,8%) | (4,4%) | | (1,4%) |

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$3.549 (- 1,1%), respecto al año 2016 principalmente explicado por una caída en el cuarto trimestre en las líneas Deporte, Tecnología y Calzado.

La contribución del segmento disminuyó 1,7% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de 0,2p.p. en el margen. Lo anterior se explica principalmente por una caída en el cuarto trimestre en el margen de las líneas Electrónica y Tecnología.

El margen EBITDA del segmento Retail cae al -2,9%, producto de la menor contribución del último trimestre, sumado a un gasto extraordinario en indemnización realizado en el mismo periodo.

| Indicadores Segmento Retail | Q116 | Q216 | Q316 | Q416 | Q117 | Q217 | Q317 | Q417 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$) | 71.299 | 76.036 | 69.985 | 101.518 | 72.214 | 76.977 | 69.831 | 96.265 |
| Número de tiendas | 37 | 37 | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| Superficie de venta promedio mensual (M²) | 150.200 | 150.900 | 155.600 | 157.100 | 156.500 | 155.700 | 155.700 | 154.600 |
| Ventas UF/M² | 6,1 | 6,4 | 5,7 | 8,2 | 5,8 | 6,1 | 5,6 | 7,7 |

Variación igual período año anterior

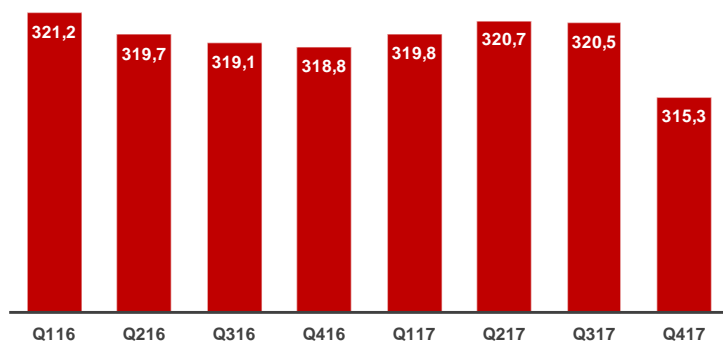
| | | | | | | | | |
|------------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 4,0% | (2,0%) | (0,8%) | (0,3%) | 1,3% | 1,2% | (0,2%) | (5,2%) |
| Ventas UF/M² | 5,8% | (2,1%) | (4,5%) | (5,1%) | (5,0%) | (4,5%) | (1,6%) | (5,2%) |
| Same Store Sales | 8,6% | 1,7% | 0,9% | 0,4% | (0,3%) | (1,3%) | (1,1%) | (5,2%) |

La superficie de venta promedio mensual a diciembre 2017 alcanza 154.600 m2, lo que representa una disminución de 5,2% con respecto al año 2016.

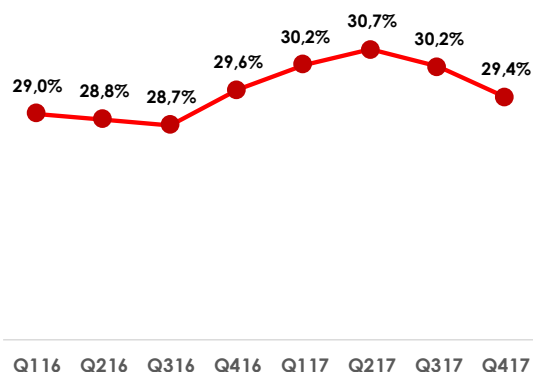
En línea con la búsqueda de rentabilizar los espacios, se cierra el punto de venta ubicado en La Reina en el mes de septiembre y en diciembre se abre una nueva tienda en Quillota, Región de Valparaíso, consolidando un nuevo formato más eficiente de un piso. El número total de tiendas asciende a 38.

En septiembre se inician las operaciones de la primera oficina comercial en China, con el objetivo de mejorar la cadena logística y acceder a productos diferenciadores.

Ingresos Retail (12M)



MARGEN RETAIL (12M)



Segmento Retail Financiero

| Estado de Resultados - Retail Financiero (MM\$) | 12M 2017 | 12M 2016 | Δ MM\$ | Δ % |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 84.037 | 77.132 | 6.905 | 9,0% |
| Costo de Ventas | (28.222) | (24.581) | (3.641) | 14,8% |
| Ganancia bruta | 55.815 | 52.551 | 3.265 | 6,2% |
| Margen Bruto | 66,4% | 68,1% | | (1,7%) |
| GAV <small>(Sin Dep/Amort.)</small> | (32.018) | (31.566) | (452) | 1,4% |
| EBITDA | 23.797 | 20.985 | 2.813 | 13,4% |
| Margen EBITDA | 28,3% | 27,2% | | 1,1% |
| Depreciación y Amortización | (425) | (378) | (47) | 12,4% |
| EBIT | 23.372 | 20.607 | 2.766 | 13,4% |
| Margen EBIT | 27,8% | 26,7% | | 1,1% |

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar crecen 9,0% en el 2017 respecto al año 2016, explicados principalmente por el crecimiento de 7,0% 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 6,2% respecto al año anterior producto de la consistencia en ejecución de una estrategia de crecimiento con riesgo estable, con modelos estadísticos de mayor sofisticación, tanto en clientes nuevos como antiguos.

Los Gastos de Administración y Ventas (sin Dep/Amort.), aumentan 1,4%, principalmente por los gastos comerciales y de operación incurridos en la migración de clientes a VISA. Cabe mencionar que el indicador de Eficiencia de Gastos (Gastos/Ingresos) mejora en 3pp, pasando de 41% en 2016 a un 38% en 2017. Esta mayor eficiencia es producto del actual modelo de atención a clientes, que implica automatización, identificación con huella digital y *paperless*. Este modelo genera una baja los costos fijos en remuneraciones del personal de atención, los cuales no se incrementan al crecer las colocaciones de crédito, tal y como ocurre con un modelo tradicional.

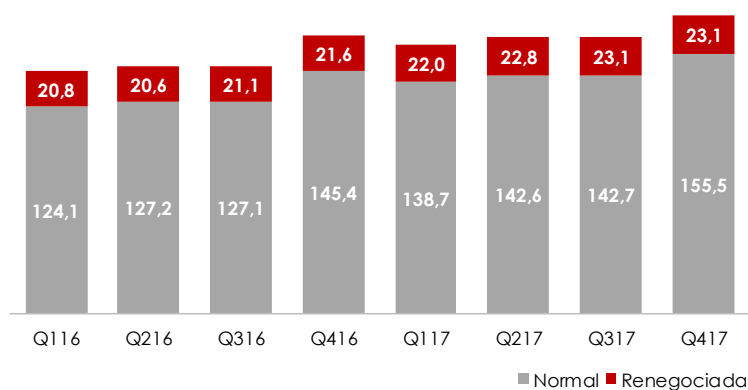
| Indicadores Segmento Retail Financiero | Q116 | Q216 | Q316 | Q416 | Q117 | Q217 | Q317 | Q417 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Stock colocaciones brutas (MM\$) | 145.129 | 147.854 | 148.180 | 166.951 | 160.652 | 165.417 | 165.846 | 178.629 |
| Stock provisiones (MM\$) | 15.215 | 15.136 | 15.081 | 15.205 | 16.440 | 17.060 | 16.850 | 17.464 |
| Stock colocaciones netas (MM\$) | 129.914 | 132.718 | 133.099 | 151.746 | 144.212 | 148.357 | 148.996 | 161.165 |
| Tasa de riesgo (%) | 10,5% | 10,2% | 10,2% | 9,1% | 10,2% | 10,3% | 10,2% | 9,8% |
| Castigos netos 3M (MM\$) | 5.522 | 5.507 | 6.593 | 5.594 | 5.475 | 5.564 | 7.169 | 6.236 |
| Castigos netos 12M (MM\$) | 23.061 | 22.833 | 22.790 | 23.216 | 23.169 | 23.226 | 23.802 | 24.443 |
| Tasa de castigos netos 12M (%) | 16,3% | 15,9% | 15,6% | 15,5% | 15,1% | 14,7% | 14,7% | 14,7% |
| Tarjetas con Saldo (#) | 512.751 | 511.722 | 495.058 | 540.461 | 510.445 | 526.389 | 526.042 | 545.720 |
| Deuda Promedio (\$) | 283.000 | 288.900 | 299.300 | 308.900 | 314.700 | 314.200 | 315.300 | 327.300 |
| Venta con Tarjeta (%) | 46,0 | 54,3 | 51,5 | 49,6 | 41,6 | 51,7 | 48,1 | 42,6 |
| Variación Trimestre Año Anterior | | | | | | | | |
| Stock colocaciones brutas | 6,6% | 4,9% | 8,2% | 8,7% | 10,7% | 11,9% | 11,9% | 7,0% |
| Stock provisiones | 3,5% | (5,2%) | 2,0% | 7,6% | 8,1% | 12,7% | 11,7% | 14,9% |
| Stock colocaciones netas (MM\$) | 6,9% | 6,2% | 9,0% | 8,8% | 11,0% | 11,8% | 11,9% | 6,2% |
| Tasa de riesgo | (0,3%) | (1,1%) | (0,6%) | (0,1%) | (0,3%) | 0,1% | (0,02%) | 0,7% |
| Castigos netos 3M | (15,2%) | (4,0%) | (0,7%) | 8,3% | (0,9%) | 1,0% | 8,7% | 11,5% |
| Castigos netos 12M | (15,5%) | (17,2%) | (10,8%) | (3,5%) | 0,5% | 1,7% | 4,4% | 5,3% |
| Tasa de castigos netos 12M | (3,0%) | (4,2%) | (3,0%) | (1,7%) | (1,1%) | (1,1%) | (0,9%) | (0,8%) |
| N° de tarjetas con saldo | 0,8% | (2,7%) | (3,5%) | (2,1%) | (0,4%) | 2,9% | 6,3% | 1,0% |
| Deuda promedio | 5,7% | 7,9% | 12,1% | 11,0% | 11,2% | 8,8% | 5,3% | 6,0% |
| Venta con tarjeta | (3,7%) | (2,3%) | (2,5%) | (2,5%) | (4,5%) | (2,6%) | (3,4%) | (7,0%) |

En relación al riesgo de crédito, la tasa de castigo sobre cartera continúa en niveles esperados, durante el 2017 fue de 14,7% que se compara con el 15,5% del año anterior. Estos niveles se han mantenido debido a la constante inversión en modelos estadísticos de proveedores de clase mundial que han demostrado mejoras constantes en la selección de clientes.

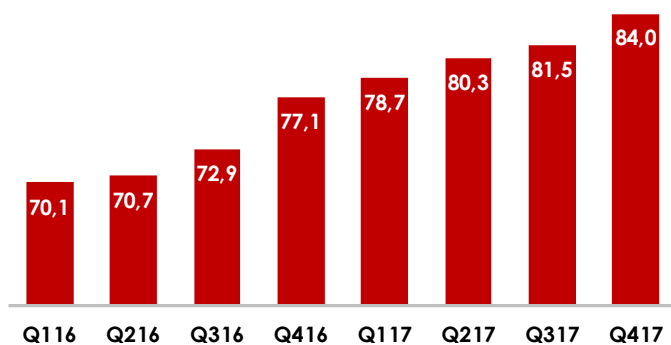
En línea con lo anterior, la cartera repactada en relación a la cartera bruta cierra en niveles similares al año anterior, lo que refleja que la calidad de la cartera se mantiene constante. A diciembre 2017 el porcentaje de repactados llega a 12,9%, lo que es considerado sano en términos del segmento de clientes atendido.

| Indicadores Cartera | Q116 | Q216 | Q316 | Q416 | Q117 | Q217 | Q317 | Q417 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cartera No Renegociada Bruta (MM\$) | 124.097 | 127.204 | 127.055 | 145.364 | 138.694 | 142.632 | 142.746 | 155.533 |
| Provisiones Cartera No Renegociada (MM\$) | 7.645 | 7.833 | 7.558 | 7.948 | 8.882 | 9.168 | 8.702 | 9.205 |
| Cartera No Renegociada Neta (MM\$) | 116.452 | 119.371 | 119.497 | 137.416 | 129.812 | 133.464 | 134.044 | 146.328 |
| Cartera Renegociada Bruta (MM\$) | 20.834 | 20.650 | 21.125 | 21.587 | 21.958 | 22.785 | 23.100 | 23.096 |
| Provisiones Cartera Renegociada (MM\$) | 7.570 | 7.303 | 7.523 | 7.257 | 7.558 | 7.892 | 8.148 | 8.259 |
| Cartera Renegociada Neta (MM\$) | 13.263 | 13.347 | 13.602 | 14.330 | 14.400 | 14.893 | 14.952 | 14.837 |
| Cartera Renegociada Bruta (%) | 14,4 | 14,0 | 14,3 | 12,9 | 13,7 | 13,8 | 13,9 | 12,9 |

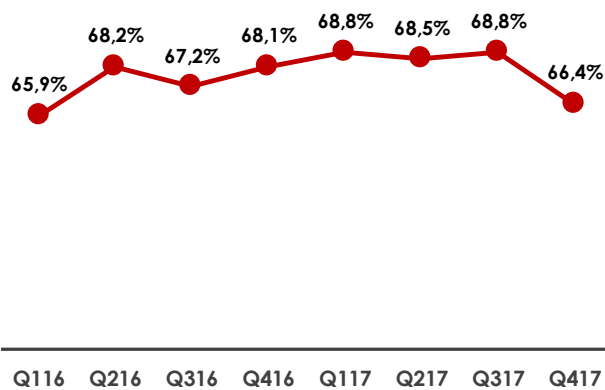
Cartera Bruta
(MMM\$)



Ingresos Retail Financiero (12M)
MMM\$



Margen Retail Financiero (12M)



Análisis del Estado de Situación Financiera

| Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$) | dic-17 | dic-16 | Δ MM\$ | Δ % |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|
| Total activos corrientes | 242.444 | 225.266 | 17.178 | 7,6% |
| Total activos no corrientes | 93.652 | 105.361 | (11.709) | (11,1%) |
| Total Activos | 336.096 | 330.627 | 5.469 | 1,7% |
| Total pasivos corrientes | 114.896 | 103.534 | 11.362 | 11,0% |
| Total pasivos no corrientes | 105.965 | 117.780 | (11.815) | (10,0%) |
| Total Pasivos | 220.861 | 221.313 | (453) | (0,2%) |
| Total Patrimonio | 115.235 | 109.313 | 5.922 | 5,4% |
| Total Pasivos y Patrimonio | 336.096 | 330.627 | 5.469 | 1,7% |

Activos

Los Activos Totales llegan a MM\$336.096 a diciembre 2017 lo que representa un aumento de MM\$5.469 respecto a diciembre 2016. Esto responde principalmente a un aumento en la cuenta de Deudores Comerciales de MM\$12.568 y de Inventarios en un 16,2% respecto al año 2016. Lo anterior, se compensa con la disminución de Efectivo y Bancos por MM\$10.984 y una caída en Propiedades, Plantas y Equipos en MM\$4.075 en el año 2017.-

| Liquidez | mar-16 | jun-16 | sep-16 | dic-16 | mar-17 | jun-17 | sep-17 | dic-17 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Razón Corriente | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,6 | 2,0 | 2,1 | 2,1 |
| Razón Ácida | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 1,6 | 1,5 | 1,6 |

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 2,1 a diciembre 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 | dic-17 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rotación de Inventarios | 4,0 | 4,1 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,0 |
| Días de Inventario | 89,8 | 87,9 | 84,3 | 83,9 | 83,0 | 84,6 | 86,5 | 90,2 |

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 diciembre del 2017, los Inventarios llegan a MM\$56.820 aumentando en MM\$7.923 sobre diciembre 2016.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$220.861 a diciembre 2017 disminuyendo MM\$453 (+ 0,2%), 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\$10.036 como resultado de la resolución de contingencias fiscales.
- Los pasivos Financieros totales aumentan en MM\$4.637 en respuesta principalmente al crecimiento de la cartera de crédito y a la operación propia de la compañía.
- Aumento de Pasivos por Impuesto Corrientes por MM\$7.062 como efecto de las reliquidaciones referidas en los Hechos Esenciales informados en el periodo 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 en el año 2017.

| Endeudamiento | mar-16 | jun-16 | sep-16 | dic-16 | mar-17 | jun-17 | sep-17 | dic-17 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Leverage Total | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| Leverage Financiero | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| Deuda Financiera Neta/EBITDA | 12,8 | 5,8 | 5,1 | 1,4 | 1,3 | 1,7 | 2,0 | 2,7 |

Estado de Flujo Efectivo

| Estado de Flujo Efectivo (MM\$) | 31-dic-17 | 31-dic-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 | 548.124 | 532.448 | 15.676 | 2,9% |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (361.785) | (372.219) | 10.434 | (2,8%) |
| Pagos a y por cuenta de empleados | (52.821) | (53.387) | 567 | (1,1%) |
| Otros pagos por actividades de operación | (173.603) | (117.240) | (56.363) | 48,1% |
| Disminución / (Aumento) inversiones | (1.759) | (1.143) | (616) | 54% |
| Intereses pagados | (267) | (630) | 363 | (57,6%) |
| 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 | (8.925) | (9.223) | 298 | (3,2%) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | | |
| Importes procedentes de inversiones financieras | 236 | 581 | (344) | (59%) |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos | - | 4.424 | (4.424) | (100%) |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (2.775) | (2.567) | (207) | 8,1% |
| Compra de activos intangibles | (904) | (3.144) | 2.240 | (71,2%) |
| Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos | - | - | - | 0% |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (3.443) | (707) | (2.735) | (387%) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento | | | | |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | 23.685 | 20.518 | 3.167 | 15,4% |
| Pagos de préstamos | (16.360) | (9.759) | (6.601) | 67,6% |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | - | (489) | 489 | (100%) |
| Intereses pagados | (5.941) | (6.278) | 337 | (5,4%) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento | 1.384 | 3.992 | (2.608) | (65%) |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo | (10.984) | (5.938) | (5.046) | (85%) |
| 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 | 14.054 | 25.038 | (10.984) | (43,9%) |

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó MM\$14.054 a diciembre 2017, que se compara con MM\$25.038 al cierre año 2016 y cuya diferencia se justifica en los saldos disponibles iniciales de cada período.

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de MM\$8.925 a diciembre 2017, menor en MM\$298 respecto al mismo período 2016, proveniente de un aumento en las actividades comerciales de la empresa compensado con un flujo de impuesto en beneficio de la compañía.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$3.443, MM\$2.735 menor al año 2016.

El Flujo de actividades de financiamiento disminuyó su saldo neto en MM\$1.384 respecto al mismo período 2016, debido al mayor pago de préstamos.

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 31 de diciembre de 2017, el efectivo disponible ascendía a M\$7.962.757, y de fondos mutuos contratados en, Inversiones La Polar por M\$80.224, Inversiones SCG S.A. por M\$130.109 y La Polar S.A. M\$5.881.402 (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 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$1.627.631 y M\$3.909.844 respectivamente, las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 3,0% y un 7,0% 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 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\$162.763.

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 cubrían al menos el 80% de estas operaciones.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee contratos derivados que generan una posición activa por M\$263.319.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no posee contratos de derivados vigentes.

Riesgo de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$54.276.901 las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses.

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no posee deudas con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.

La sociedad estima que una variación positiva del 1% en la inflación afectaría negativamente sus resultados de operación en un monto anual de M\$891.273.

Principales Eventos del Periodo

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.

Alzamiento Convenio Judicial Preventivo

Con fecha 7 de junio de 2017, se celebró una junta de acreedores del Convenio Judicial Preventivo al que estaba sujeto la Sociedad, oportunidad en la que se acordó, por la unanimidad de los acreedores presentes con derecho a voto, el alzamiento o terminación definitiva del referido Convenio.

Demanda Colectiva Sernac

Con fecha 14 de diciembre 2017 se publica la noticia en diversos medios en la que se hace referencia a que el Servicio Nacional del Consumidor ha iniciado una demanda colectiva en contra de Empresas La Polar S.A. La empresa manifiesta su total y completo rechazo a la forma de actuar y proceder del Servicio Nacional del Consumidor, toda vez que las acusaciones que se imputan no se ajustan a la verdad, lo que quedará de manifiesto una vez que se resuelva la controversia judicial iniciada por el Servicio.

Eventos Posteriores

Término del proceso de conversión de Bonos Serie H

Con fecha 06 de febrero de 2018 se dio por finalizado el proceso de conversión de Bonos Serie H emitido por Empresas La Polar.

Retorno al IPSA

En el mes de febrero 2018, NUEVAPOLAR reingresa al Índice de Precio Selectivo, IPSA 2018, de la Bolsa de Comercio de Chile, que agrupa a las 40 sociedades más transadas en la bolsa.

Anexos

Conversión de Acciones

De enero a diciembre 2017 se llevaron a cabo conversiones por acciones de Bonos Serie H por un total de 752.181.800 acciones, acumulando un total de conversiones desde el inicio del proceso en febrero de 2015, por 1.691.173.224 acciones.

El total de acciones al cierre de diciembre 2017 es de 2.689.790.746. Esto representa un aumento de 169,4% de la base existente antes del inicio del proceso de canje.

El remanente de acciones por convertir al 31 de diciembre de 2017 alcanza las 306.061.820 de acciones, lo que corresponde al 15,3% del total.

Principales Accionistas

Al 31 de diciembre de 2017 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

| Nombre o Razón Social | Acciones al 31 diciembre 2017 | % |
|---|-------------------------------|--------|
| LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA | 1.003.034.184 | 37,29% |
| BANCHILE C DE B S A | 184.825.098 | 6,87% |
| BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES | 108.202.844 | 4,02% |
| VALORES SECURITY S A C DE B | 101.122.115 | 3,76% |
| ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA | 99.325.486 | 3,69% |
| SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA | 96.840.903 | 3,60% |
| CONSORCIO C DE B S A | 83.242.656 | 3,09% |
| BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES | 79.902.166 | 2,97% |
| CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA | 77.692.874 | 2,89% |
| TANNER C DE B S A | 75.527.824 | 2,81% |
| BCI C DE B S A | 69.448.473 | 2,58% |
| NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA | 63.264.847 | 2,35% |
| GT INVERSIONES SA | 62.581.638 | 2,33% |
| BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A | 59.882.610 | 2,23% |
| EUROAMERICA C DE B S.A. | 51.173.041 | 1,90% |
| SIGLO XXI FONDO DE INVERSION | 47.458.267 | 1,76% |
| BTG PACTUAL CHILE S A C DE B | 45.045.001 | 1,67% |
| INVERSIONES HIGUERILLAS UNO LTDA | 40.000.000 | 1,49% |
| AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C | 33.508.267 | 1,25% |
| COMPANIA DE SEGUROS CORPSEGUROS S A | 32.827.303 | 1,22% |

Estado de Situación Financiera Consolidado

| Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$) | Notas | dic-17 | dic-16 | Δ MM\$ | Δ % |
|--|-----------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Activos corrientes | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 9 | 14.054 | 25.038 | (10.984) | (43,9%) |
| Otros activos financieros, corrientes | 10 | 357 | 902 | (545) | (60,4%) |
| Otros activos no financieros, corrientes | 11 | 6.516 | 6.216 | 300 | 4,8% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 12 | 154.647 | 135.939 | 18.708 | 13,8% |
| Inventarios | 13 | 56.820 | 48.897 | 7.923 | 16,2% |
| Activos por impuestos, corrientes | 14 | 10.050 | 8.274 | 1.776 | 21% |
| Total activos corrientes | | 242.444 | 225.266 | 17.178 | 7,6% |
| Activos no corrientes | | | | | |
| Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes | 12 | 21.282 | 27.421 | (6.139) | (22,4%) |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 11 | 2.103 | 3.200 | (1.096) | (34,3%) |
| Activos intangibles distintos de plusvalía | 15 | 29.397 | 28.732 | 665 | 2,3% |
| Propiedades, planta y equipo | 16 | 28.760 | 32.835 | (4.075) | (12,4%) |
| Activos por impuestos diferidos, no corrientes | 17 | 12.109 | 13.173 | (1.064) | (8,1%) |
| Total activos no corrientes | | 93.652 | 105.361 | (11.709) | (11,1%) |
| Total Activos | | 336.096 | 330.627 | 5.469 | 1,7% |
| Pasivos corrientes | | | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 18 | 22.183 | 17.665 | 4.518 | 25,6% |
| Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes | 19 | 74.565 | 74.432 | 133 | 0,2% |
| Otras provisiones, corrientes | 21 | 2.201 | 2.228 | (28) | (1,2%) |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 22 | 9.590 | 2.529 | 7.062 | 279% |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 23 | 5.430 | 5.809 | (379) | (6,5%) |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 24 | 927 | 871 | 56 | 6,4% |
| Total pasivos corrientes | | 114.896 | 103.534 | 11.362 | 11,0% |
| Pasivos no corrientes | | | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 18 | 32.094 | 31.974 | 119 | 0,4% |
| Otras provisiones, no corrientes | 21 | 2.059 | 12.095 | (10.036) | (83,0%) |
| Provisiones beneficios a empleados, no corrientes | 23 | 3.187 | 2.972 | 214 | 7,2% |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | 24 | 4.548 | 5.307 | (759) | (14,3%) |
| Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes | 17 | 64.078 | 65.431 | (1.353) | (2,1%) |
| Total pasivos no corrientes | | 105.965 | 117.780 | (11.815) | (10,0%) |
| Total Pasivos | | 220.861 | 221.313 | (453) | (0,2%) |
| Capital emitido | | | | | |
| Capital emitido | 25 | 343.266 | 325.214 | 18.052 | 5,6% |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 25 | (373.904) | (380.508) | 6.604 | 1,7% |
| Otras reservas | 25 | 145.873 | 164.608 | (18.734) | (11,4%) |
| Total Patrimonio | 25 | 115.235 | 109.313 | 5.922 | 5,4% |
| Total Pasivos y Patrimonio | | 336.096 | 330.627 | 5.469 | 1,7% |

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

Estado de Resultados por Función Consolidado

| Estado de Resultados Consolidado (MM\$) | 12M 2017 | 12M 2016 | Δ MM\$ | Δ % |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 397.160 | 393.110 | 4.050 | 1,0% |
| Costo de ventas | (249.863) | (247.961) | (1.902) | 0,8% |
| Ganancia bruta | 147.297 | 145.148 | 2.148 | 1,5% |
| Costos de Distribución | (1.784) | (1.575) | (208) | 13,2% |
| Gastos de Administración | (140.322) | (136.936) | (3.387) | 2,5% |
| Otras ganancias (pérdidas) | (1.612) | 2.123 | (3.735) | (176%) |
| Ingresos financieros | 622 | 1.220 | (598) | (49,0%) |
| Costos financieros | (8.133) | (7.815) | (318) | 4,1% |
| Diferencias de cambio | 210 | 71 | 139 | 198% |
| Resultados por unidades de reajuste | 52 | 931 | (879) | (94,4%) |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuestos | (3.670) | 3.168 | (6.838) | (216%) |
| Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias | 9.303 | (716) | 10.019 | 1.399% |
| Ganancia (Pérdida) procedente de actividades cont | 5.633 | 2.452 | 3.182 | 130% |

Estado de Resultados Integrales Consolidado

| Estado de Resultados Integrales Consolidado (MM\$) | 12M_17 | 12M_16 | Δ MM\$ | Δ % |
|--|--------------|----------------|--------------|---------------|
| Ganancia (pérdida) del período | 6.604 | 2.452 | 4.152 | 169% |
| Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados | (325) | (1.613) | 1.289 | 79,9% |
| Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados | 88 | 411 | (324) | (78,7%) |
| Sub total otro resultado integral | (237) | (1.202) | 965 | 80,3% |
| Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo | (263) | 263 | (527) | (200%) |
| Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo | 67 | (67) | 134 | 200% |
| Sub total otro resultado integral | (196) | 196 | (392) | (200%) |
| Ganancia (pérdida) otras reservas | (249) | (512) | 264 | 51% |
| Impuesto a las ganancias relacionado con otras reservas | - | - | - | 0% |
| Sub total otro resultado integral | (249) | (512) | 264 | 51% |
| Resultado Integral Total | 5.922 | 933 | 4.988 | 534% |

Estado de Efectivo Consolidado

| Resumen de Flujo Efectivo (MM\$) | 31-dic-17 | 31-dic-16 | Δ MM\$ | Δ % |
|---|------------------|------------------|-----------------|----------------|
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (8.925) | (9.223) | 298 | (3,2%) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (3.443) | (707) | (2.735) | (387%) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento | 1.384 | 3.992 | (2.608) | (65%) |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo | (10.984) | (5.938) | (5.046) | (85%) |
| 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 | 14.054 | 25.038 | (10.984) | (43,9%) |

| 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 |
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ | MM\$ | MM\$ | MM\$ | MM\$ | MM\$ | MM\$ | MM\$ |
| Saldos al 01-ene-17 | 324.324 | 890 | 26 | (1.876) | 2.093 | 164.364 | (382.960) | 2.452 | 109.313 | 109.313 |
| Cambios en el período | | | | | | | | | | |
| Liquidación instrumentos derivados de cobertura | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Trasposos a resultados acumulados | - | - | - | - | - | - | 2.452 | (2.452) | - | - |
| Aumento capital Bono H convertible en acciones | 61.626 | (43.574) | - | - | - | (18.052) | - | - | - | - |
| Reestructuración Bono F-'G' | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reestructuración Bono H | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total cambios en el Patrimonio | 61.626 | (43.574) | - | - | - | (18.052) | 2.452 | (2.452) | - | - |
| Resultado integral: | | | | | | | | | | |
| Otros resultados integrales | - | - | (196) | (237) | - | (249) | - | - | (682) | (682) |
| Valorización prepago Bono H | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados Integrales del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 6.604 | 6.604 | 6.604 |
| Total resultado integral | - | - | (196) | (237) | - | (249) | - | 6.604 | 5.922 | 5.922 |
| Saldos al 31-dic-17 | 385.950 | (42.684) | (170) | (2.113) | 2.093 | 146.063 | (380.508) | 6.604 | 115.235 | 115.235 |
| Saldos al 01-ene- 16 | 309.684 | 11.241 | 538 | (674) | 2.093 | 169.166 | (342.320) | (40.640) | 109.088 | 109.088 |
| 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 H | - | - | - | - | - | (0,14) | - | - | (0,14) | (0,14) |
| Reestructuración Bono F-'G' | - | - | - | - | - | (0,04) | - | - | (0,04) | (0,04) |
| Impuesto diferido reestructuración | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | (382.960) | 2.452 | 109.313 | 109.313 |

lapolar®

Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

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