

laPolar®

Análisis Razonado

Marzo 2018

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

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

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

3M 2018

Ingresos Consolidados:
MM\$90.730

Resultado Operacional:
(MM\$2.003)

EBITDA:
(MM\$189)

Resultado Neto:
(MM\$2.550)

Margen Bruto:
33,8%

Margen EBITDA:
- 0,2%

Resumen Ejecutivo Acumulado Marzo 2018

- Los Ingresos Consolidados ascendieron a MM\$90.730, un 0,8% por debajo del año 2017 como consecuencia del debilitamiento en el consumo interno y a un aumento en las promociones en tiendas para hacer frente a tal escenario.
- La Ganancia bruta decreció en 10,1% durante el 2018, en comparación al año 2017. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 3,5 p.p., llegando al 33,8% al cierre de marzo de 2018, debido a un deterioro de los márgenes según lo explicado en el punto anterior.
- El margen EBITDA decae 3,7 p.p., alcanzando los - \$MM189 por debajo de los \$MM3.371 del año anterior.
- El resultado neto alcanzó los - MM\$2.550 el cual se compara con la pérdida de - MM\$599 del año 2017.
- El stock de crédito del Negocio Financiero aumentó en MM\$12.056 (+ 7,5%) con respecto al año 2017, con una tasa de castigo sobre cartera similar al año anterior.
- A partir del año 2018 se incorpora la nueva normativa IFRS 9, la cual obliga a considerar cambios en las provisiones de cartera, implicando principalmente tomar un mayor plazo de cobertura y provisionar el cupo no utilizado por el cliente. Lo anterior significó un aumento en las provisiones de MM\$18.577, con efecto final negativo en Patrimonio de MM\$13.626.
- El leverage de la compañía pasa de 0,6 veces en marzo del año 2017 a 0,7 veces en marzo 2018. El leverage financiero pasa de 0,4 veces a 0,6 veces en marzo 2018, debido al ajuste en patrimonio por la aplicación de IFRS9 desde el presente año y a nuevos financiamientos otorgados durante el trimestre.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	3M 2018	3M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	90.730	91.487	(758)	(0,8%)
Costo de Ventas	(60.046)	(57.347)	(2.699)	4,7%
Ganancia bruta	30.684	34.141	(3.457)	(10,1%)
Margen Bruto	33,8%	37,3%		(3,5%)
Gastos de Administración ^(Sin Dep/Amort.)	(30.485)	(30.565)	80	(0,3%)
Costos de Distribución	(388)	(394)	6	(1,4%)
EBITDA	(189)	3.182	(3.371)	(106%)
Margen EBITDA	(0,2%)	3,5%		(3,7%)
Depreciación y Amortización	(1.814)	(2.319)	504	(21,7%)
EBIT	(2.003)	863	(2.866)	(332%)
Margen EBIT	(2,2%)	0,9%		(3,2%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(44)	156	(200)	(128%)
Ingresos Financieros	99	173	(74)	(43,0%)
Costos Financieros	(1.474)	(1.908)	433	(22,7%)
Diferencias de Cambio	86	180	(93)	(52%)
Resultados Unidades de Reajuste	6	(10)	16	158%
Resultado Antes de Impuestos	(3.330)	(545)	(2.785)	(511%)
Impuesto a las Ganancias	781	(54)	834	1554%
Ganancia (Pérdida)	(2.550)	(599)	(1.951)	(326%)
Margen Neto	(2,8%)	(0,7%)		(2,2%)

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$90.730 acumulados al 31 de marzo 2018, disminuyendo MM\$758 (- 0,8%) respecto a los ingresos del año 2017. Este decrecimiento en ingresos se generó por mayores actividades promocionales con el fin de hacer frente a un entorno más competitivo y a un trimestre con débiles indicadores de consumo.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución decreció un 10,1% en el año 2018 respecto al 2017. El Margen Bruto cae 3,5 p.p. alcanzando un 33,8%, asociado a menores márgenes producto de las mayores actividades promocionales anteriormente mencionadas.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

Los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$30.485 durante el 2018, con una disminución de 0,3% (- MM\$80) con respecto al año 2017, principalmente por un incremento en las cuentas de remuneraciones y arriendos (indexadas a inflación), lo que se compensa en parte por una baja en publicidad y gastos generales.

Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización presenta una disminución de un 21,7% (- MM\$504) en relación al año 2017, debido a que parte de los activos de la empresa han cumplido con su periodo de depreciación, sumado a bajos niveles de inversión en los últimos 12 meses.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a - MM\$2.003 a marzo de 2018, menor al resultado observado el año anterior de MM\$863 y con un margen EBIT de - 2,2p.p. cayendo en este caso 3,2p.p. comparado al mismo periodo del año 2017.

Resultado no Operacional

El resultado no operacional mejora MM\$ 82 respecto al primer trimestre 2017 llegando a - MM\$1.327, explicado principalmente por una rebaja en los gastos financieros asociados a menores gastos de cobertura en moneda extranjera.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	3M 2018	3M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	71.599	72.214	(616)	(0,9%)
Costo de Ventas	(52.586)	(50.859)	(1.727)	3,4%
Ganancia bruta	19.013	21.355	(2.342)	(11,0%)
Margen Bruto	26,6%	29,6%		(3,0%)
GAV + Distribución <small>(Sin Dep/Amort.)</small>	(26.108)	(25.988)	(121)	0,5%
EBITDA	(7.095)	(4.632)	(2.463)	(53%)
Margen EBITDA	(9,9%)	(6,4%)		(3,5%)
Depreciación y Amortización	(1.693)	(2.207)	514	(23,3%)
EBIT	(8.789)	(6.839)	(1.949)	(29%)
Margen EBIT	(12,3%)	(9,5%)		(2,8%)

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$616 (-0,9%), respecto al mismo periodo del año 2017. Las principales caídas estuvieron en las líneas Deporte, Tecnología y Calzado, lo cual fue contrarrestado con los crecimientos de las líneas Hogar, Niño y Belleza Mujer.

La contribución del segmento disminuyó -11% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de -3p.p. en el margen. La baja en contribución se debe principalmente a la caída en ventas y márgenes de las líneas blandas; los márgenes disminuyeron producto de los descuentos realizados en un entorno de consumo lento y altamente competitivo. En menor grado, la contribución también se vio afectada por la caída en venta y margen de la línea Tecnología.

Los gastos del periodo estuvieron en línea a los del año anterior; incrementándose en MM\$121, lo cual representa un crecimiento del 0,5%. La principal razón del aumento se debe a gastos pactados en términos reales, los cuales fueron compensado con la implementación de un plan de eficiencia en la dotación de tiendas.

De esta forma, el EBITDA del segmento Retail cae en MM\$2.463, representando una baja de -3,5p.p. en margen EBITDA.

Indicadores Segmento Retail	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	72.214	76.977	69.831	96.265	71.599
Número de tiendas	38	38	38	38	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M ²)	156.500	155.700	155.700	154.600	155.800
Ventas UF/M ²	5,8	6,2	5,6	7,7	5,7
Variación igual periodo año anterior					
Ingresos de Actividades Ordinarias	(2,5%)	(2,5%)	(4,3%)	(8,0%)	(0,9%)
Superficie Venta Prom_Mensual (M ²)	4,2%	3,2%	0,1%	(1,6%)	(0,4%)
Ventas UF/M ²	(5,3%)	(4,2%)	(1,9%)	(5,5%)	(1,8%)
Same Store Sales	5,0%	5,1%	4,8%	1,1%	(0,4%)

La superficie de venta promedio mensual a marzo 2018 alcanza 155.800 m², lo que representa una disminución de 0,4% con respecto al mismo trimestre del año 2017.

En línea con la búsqueda de rentabilizar los espacios, en el año 2017 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.

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	3M 2018	3M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	20.749	19.907	842	4,2%
Costo de Ventas	(7.597)	(6.819)	(777)	11,4%
Ganancia bruta	13.153	13.088	65	0,5%
Margen Bruto	63,4%	65,7%		(2,4%)
GAV (Sin Dep/Amort.)	(6.246)	(5.273)	(973)	18,5%
EBITDA	6.906	7.814	(908)	(11,6%)
Margen EBITDA	33,3%	39,3%		(6,0%)
Depreciación y Amortización	(121)	(112)	(10)	8,6%
EBIT	6.785	7.703	(918)	(11,9%)
Margen EBIT	32,7%	38,7%		(6,0%)

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar crecen 4,2% en el 2018 respecto al año 2017, explicados principalmente por el crecimiento de 7,5% en la cartera de créditos, producto de la mayor frecuencia en el uso de la tarjeta La Polar Visa y la mayor colocación de productos financieros.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 11,4% respecto del 2017, explicado principalmente por los mayores costos operacionales por la migración de clientes a Tarjeta La Polar Visa. En relación al riesgo de crédito, la tasa de castigo continua en torno a los mismos niveles del año anterior, alcanzando un valor de 15,5% en el trimestre. 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.

A marzo 2018 el porcentaje de repactados llega a 13,7%, misma cifra año anterior, lo que es considerado sano en términos del segmento de clientes atendido.

La Ganancia Bruta crece 0,5% 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.

Finalmente, el margen EBITDA del segmento financiero cae 6,0% respecto al año anterior, debido principalmente a los mayores gastos por rebates y campañas comerciales, tanto en nuestras tiendas, alianzas estratégicas, como en la red de comercios asociados a Transbank.

A partir del año 2018 se incorpora la nueva normativa IFRS 9, la cual obliga a considerar cambios en las provisiones de cartera, dicho cambio llevó a la tasa de riesgo (incorporando provisión por contingentes) de un 10,2% a 20,9% entre marzo 2017 y marzo 2018, sin embargo, la tasa de castigo, que refleja las pérdidas efectivas, no varió significativamente, pasando de un 15,1% a un 15,5% en los mismos periodos.

Indicadores Negocio Financiero	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118
Stock colocaciones brutas (MM\$)	160.652	165.417	165.846	178.629	172.708
Stock provisiones (MM\$)	16.440	17.060	16.850	17.464	36.036
Stock colocaciones netas (MM\$)	144.212	148.357	148.996	161.165	136.672
Tasa de riesgo (%) *(1)	10,2%	10,3%	10,2%	9,8%	20,9%
Castigos netos 3M (MM\$)	5.475	5.564	7.169	6.236	7.191
Castigos netos 12M (MM\$)	23.169	23.226	23.802	24.443	26.159
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,1%	14,7%	14,7%	14,7%	15,5%
Tarjetas con Saldo (#)	510.445	526.389	526.042	545.720	527.641
Deuda Promedio (\$)	314.700	314.200	315.300	327.300	327.300
Venta con Tarjeta (%)	41,6	51,7	48,1	42,6	39,3
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,7	13,8	13,9	12,9	13,7
Variación Trimestre Año Anterior					
Stock colocaciones brutas	10,7%	11,9%	11,9%	7,0%	7,5%
Stock provisiones	8,1%	12,7%	11,7%	14,9%	119,2%
Stock colocaciones netas (MM\$)	11,0%	11,8%	11,9%	6,2%	(5,2%)
Tasa de riesgo	(0,3p,p.)	0,1p,p	(0,0p,p.)	0,7p,p	10,6p,p
Castigos netos 3M	(0,9%)	1,0%	8,7%	11,5%	31,3%
Castigos netos 12M	0,5%	1,7%	4,4%	5,3%	12,9%
Tasa de castigos netos 12M	0,0p,p	0,0p,p	0,0p,p	0,0p,p	0,4p,p
N° de tarjetas con saldo	(0,4%)	2,9%	6,3%	1,0%	3,4%
Deuda promedio	11,2%	8,8%	5,3%	6,0%	4,0%
% Cartera Reneg_Bruta (%)	(0,8p,p.)	(0,2p,p.)	(0,3p,p.)	(0,0p,p.)	0,1p,p

*(1) año 2018 incluye provisión de contingente. Aislado este efecto la tasa de riesgo para Q1-18 sería de 17,9%.

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	mar-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	203.374	242.444	(39.070)	(16,1%)
Total activos no corrientes	111.068	93.652	17.417	18,6%
Total Activos	314.442	336.096	(21.654)	(6,4%)
Total pasivos corrientes	111.792	114.896	(3.104)	(2,7%)
Total pasivos no corrientes	103.660	105.965	(2.306)	(2,2%)
Total Pasivos	215.452	220.861	(5.409)	(2,4%)
Total Patrimonio	98.991	115.235	(16.245)	(14,1%)
Total Pasivos y Patrimonio	314.442	336.096	(21.654)	(6,4%)

Activos

Los Activos Totales llegan a MM\$314.442 a marzo 2018 lo que representa una caída de MM\$21.654 respecto a diciembre 2017. Esto responde a una disminución de la cuenta de Deudores Comerciales de MM\$22.990, en Efectivo por - MM\$5.563, - MM\$908 en Propiedades, Plantas y Equipos y a una baja en Inventarios de MM\$813 (- 1,4%) respecto a diciembre del año 2017 lo que es propio de la estacionalidad del negocio. Lo anterior, se compensa con el aumento de Otros Activos No Financieros por + MM\$3.761 en el año 2018 e Intangibles por + MM\$358 versus diciembre 2017.

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,8 veces a marzo de 2018, con un leve descenso respecto al cierre del año 2017, explicado principalmente por menores niveles de Caja, Cuentas por Cobrar y mayores niveles de deuda de corto plazo.

Liquidez	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18
Razón Corriente	2,0	2,1	2,2	2,2	2,6	2,0	2,1	2,1	1,8
Razón Ácida	1,5	1,6	1,6	1,7	2,0	1,6	1,5	1,6	1,3

Actividad	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18
Rotación de Inventarios	4,0	4,1	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,0	3,9
Días de Inventario	89,8	87,9	84,3	83,9	83,0	84,6	86,5	90,2	92,9

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 marzo del 2018, los Inventarios llegan a MM\$56.007 disminuyendo en MM\$813 en relación a diciembre 2017.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$215.452 a marzo 2018 disminuyendo MM\$5.409 (- 2,4%), con respecto de diciembre 2017. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos provienen de:

- Disminución en Cuentas por Pagar respecto a diciembre 2017 en \$MM15.091 (- 20,2%).
- Los pasivos Financieros totales aumentan en MM\$7.098 (+ 13%) en respuesta al crecimiento de la cartera de crédito y a la operación propia de la compañía.
- La razón de Leverage Financiero aumenta de 0,5 veces en diciembre 2017 a 0,6 veces en marzo de 2018.

Endeudamiento	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18
Leverage Total	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7	0,6	0,7	0,7
Leverage Financiero	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6
Deuda Financiera Neta/EBITDA	12,8	5,8	5,1	1,4	1,3	1,7	2,0	2,7	4,7

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una rebaja de un 14,1% (- MM\$16.245), producto de la aplicación de IFRS9 a partir de éste año y de la pérdida registrada en el periodo.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-18	31-mar-17	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.947)	(4.353)	(5.594)	(129%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.601)	(456)	(2.145)	(470%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	6.985	(3.075)	10.060	327%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.563)	(7.884)	2.321	(29%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	14.054	25.038	(10.984)	(43,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.492	17.154	(8.663)	(50,5%)

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de - MM\$9.947 a marzo 2018, menor en MM\$5.594 respecto al mismo período 2017, proveniente de un aumento en las actividades comerciales de la empresa relativas al negocio financiero (Avances y Colocaciones VISA), compensado en parte con menores egresos o pagos a proveedores.

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$2.601, MM\$2.145 mayor al año 2017 producto de inversiones en tiendas y sistemas informáticos.

El Flujo de actividades de financiamiento aumentó su saldo neto en MM\$10.060 respecto al mismo periodo 2017, debido al incremento en las obligaciones financieras destinadas principalmente a la disminución de cuentas por pagar a Proveedores.

El movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó - MM\$5.563 a marzo 2018, que se compara con - MM\$7.884 a marzo 2017, cerrando en MM\$8.492 en el presente año.

Riesgos Financieros

Riesgo de Mercado

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, inflación, cambios regulatorios (aspectos laborales y regulaciones negocio financiero entre otros), pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas para la gestión de estos riesgos son establecidas por la Administración. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

Riesgo de Tipo de Cambio

Si bien la Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$1.627.632, las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 2,65% 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 marzo de 2018, 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no posee contratos de derivados vigentes.

Riesgo de Tasas de interés

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$61.374.560, las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses.

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

Como política la sociedad mantiene al menos el 80% de su deuda 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 transacciones denominadas en Unidades de Fomento.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad no posee deudas financieras con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.

Riesgo de Liquidez

La compañía está expuesta a que por condiciones externas se vea imposibilitada a conseguir financiamientos para sus operaciones. Para esto la compañía ha creado una política de liquidez que proyecta los flujos de caja anticipando sus posibles descalces y alternativas de cobertura. Adicionalmente esta política establece indicadores de liquidez que definen holguras y fondos de reservas para enfrentar descalces no programados.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo actualmente su fuente de fondos los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales apoyados principalmente con financiamientos bancarios y deudas con garantía de cartera de crédito, manteniendo efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Cabe señalar que la subsidiaria Inversiones LP S.A. se rige mediante Circular 40 de la SBIF, la cual señala en el punto 5 "Reserva de liquidez de los Emisores que registren pagos relevantes y de los Operadores que asumen obligaciones de pago", esta sociedad deberá mantener una reserva de liquidez por un monto no inferior a 10.000 UF.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez. Al 31 de marzo de 2018, el efectivo disponible en Caja asciende a M\$6.979.286 y el saldo en fondos mutuos contratados en, Inversiones SCG S.A. a M\$ 70.053 y La Polar S.A. M\$ 1.442.518 (Ver Nota 9 de FECU).

La Sociedad espera financiar sus operaciones, gastos e inversiones de la siguiente forma:

- a) A través de efectivo y fondos mutuos mencionados anteriormente.
- b) Financiamiento de terceros a través de la emisión de deuda.
- c) Seguimiento de su presupuesto de ventas y costos, que junto con importantes reducciones en los gastos de administración, permitan maximizar la rentabilidad de la Sociedad.
- d) Monitoreo constante y estricto del capital de trabajo.
- e) Exhaustiva evaluación de las inversiones de capital por parte de la administración y posteriormente por el Directorio de la Sociedad.

Principales Eventos del Periodo

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.

Eventos Posteriores

Nuevo Financiamiento

Con fecha 17 de abril de 2018, se adquirió nuevo financiamiento por la suma de M\$ 8.000.000 a través del Fondo de Inversión Privado 15-01. Parte importante de estos fondos se destinaron al pago de pasivos financieros.

Aumento de Capital

Con fecha 19 de abril de 2018, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital social en la suma total de \$40.000.000.000, mediante la emisión de 1.240.000.000 acciones de pago. El precio de colocación de las acciones será el equivalente al valor de libros de la acción de la Sociedad al 31 de marzo de 2018. Para estos efectos se entiende como valor de libros el resultado de dividir el patrimonio de la Sociedad por el número total de las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad, estándose a las cifras del balance al 31 de marzo de 2018 presentado por la Sociedad a la Comisión para el Mercado Financiero, y al número de acciones suscritas y pagadas a la misma fecha. Para dicha cifra no se considerará reajuste alguno. La colocación de acciones se realizará en dos etapas, la primera de ellas por la mitad de las acciones y monto aprobados del aumento de capital, y la segunda por el saldo.

Anexos

Conversión de Acciones

De enero a marzo 2018 se realizaron conversiones de Bonos Serie H por acciones por un total de 300.372.638 acciones, acumulando un total de conversiones desde el inicio del proceso en febrero de 2015, por 1.991.545.862 acciones.

El total de acciones al cierre de marzo 2018 es de 2.990.163.384. Esto representa un aumento de 199,4% de la base existente antes del inicio del proceso de canje, el cual terminó el 06 de febrero de 2018.

Principales Accionistas

Al 31 de marzo de 2018 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.167.536.567	39,05%
BANCHILE C DE B S A	195.101.298	6,52%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	109.692.629	3,67%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	108.678.451	3,63%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	104.450.889	3,49%
VALORES SECURITY S A C DE B	103.121.253	3,45%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	87.100.267	2,91%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	76.060.275	2,54%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	72.528.063	2,43%
CONSORCIO C DE B S A	69.582.552	2,33%
BCI C DE B S A	69.248.889	2,32%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	66.340.072	2,22%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	64.945.058	2,17%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	2,09%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	60.356.972	2,02%
Otros Accionistas	572.838.511	19,16%

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	mar-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.492	14.054	(5.563)	(39,6%)
Otros activos financieros, corrientes	377	357	20	5,7%
Otros activos no financieros, corrientes	10.297	6.516	3.781	58,0%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	118.531	154.647	(36.116)	(23,4%)
Inventarios	56.007	56.820	(813)	(1,4%)
Activos por impuestos, corrientes	9.670	10.050	(380)	(3,8%)
Total activos corrientes	203.374	242.444	(39.070)	(16,1%)
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	34.408	21.282	13.126	61,7%
Otros activos no financieros, no corrientes	2.084	2.103	(19)	(0,9%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.755	29.397	358	1,2%
Propiedades, planta y equipo	27.851	28.760	(908)	(3,2%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	16.970	12.109	4.861	40,1%
Total activos no corrientes	111.068	93.652	17.417	18,6%
Total Activos	314.442	336.096	(21.654)	(6,4%)
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	30.528	22.183	8.345	37,6%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	59.474	74.565	(15.091)	(20,2%)
Otras provisiones, corrientes	7.374	2.201	5.173	235%
Pasivos por impuestos, corrientes	9.470	9.590	(120)	(1,3%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.033	5.430	(1.396)	(25,7%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	913	927	(14)	(1,5%)
Total pasivos corrientes	111.792	114.896	(3.104)	(2,7%)
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	30.847	32.094	(1.247)	(3,9%)
Otras provisiones, no corrientes	1.636	2.059	(423)	(20,5%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	4.062	3.187	876	27,5%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.373	4.548	(175)	(3,9%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	62.742	64.078	(1.336)	(2,1%)
Total pasivos no corrientes	103.660	105.965	(2.306)	(2,2%)
Total Pasivos	215.452	220.861	(5.409)	(2,4%)
Capital emitido	350.475	343.266	7.209	2,1%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(390.016)	(373.904)	(16.112)	4,3%
Otras reservas	138.532	145.873	(7.342)	(5,0%)
Total Patrimonio	98.991	115.235	(16.245)	(14,1%)
Total Pasivos y Patrimonio	314.442	336.096	(21.654)	(6,4%)

Estado de Resultados por Función Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	3M 2018	3M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	90.730	91.487	(758)	(0,8%)
Costo de ventas	(60.046)	(57.347)	(2.700)	4,7%
Ganancia bruta	30.683	34.141	(3.457)	(10,1%)
Costos de Distribución	(388)	(394)	6	(1,4%)
Gastos de Administración	(32.299)	(32.884)	585	(1,8%)
Otras ganancias (pérdidas)	(44)	156	(200)	(128%)
Ingresos financieros	99	173	(74)	(43,0%)
Costos financieros	(1.474)	(1.908)	433	(22,7%)
Diferencias de cambio	86	180	(93)	(52%)
Resultados por unidades de reajuste	6	(10)	16	158%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(3.331)	(545)	(2.785)	(511%)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	781	(54)	834	1.554%
Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas	(2.550)	(599)	(1.951)	(326%)

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado (MM\$)	3M_18	3M_17	Δ MM\$	Δ %
Ganancia (pérdida) del período	(2.550)	(599)	(1.951)	(326%)
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados	(182)	(491)	309	62,9%
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados	49	133	(83)	(63%)
Sub total otro resultado integral	(133)	(359)	226	62,9%
Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo	-	(619)	619	100%
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo	-	96	(96)	(100%)
Sub total otro resultado integral	0	(523)	523	100%
Resultado Integral Total	(2.683)	(1.480)	(1.203)	(81%)

Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-18	31-mar-17	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	140.561	137.166	3.396	2,5%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(99.335)	(109.037)	9.702	(8,9%)
Pagos a y por cuenta de empleados	(12.444)	(13.660)	1.216	(8,9%)
Otros pagos por actividades de operación	(38.685)	(24.045)	(14.641)	60,9%
Disminución / (Aumento) inversiones	-	5.327	(5.327)	(100%)
Intereses pagados	(44)	(105)	61	(58,1%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.947)	(4.353)	(5.594)	(129%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	21	-	21	100%
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.867)	(213)	(1.654)	77%
Compra de activos intangibles	(755)	(243)	(512)	211%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.601)	(456)	(2.145)	(470%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	19.394	-	19.394	100%
Pagos de préstamos	(10.517)	(1.467)	(9.050)	617%
Intereses pagados	(1.892)	(1.607)	(285)	17,7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	6.985	(3.075)	10.060	327%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.563)	(7.884)	2.321	(29%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	14.054	25.038	(10.984)	(43,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.492	17.154	(8.663)	(50,5%)

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-18	385.950	(42.684)	(170)	(2.113)	2.093	146.063	(380.508)	6.604	115.235	115.235
Ajustes Inicial Aplicación IFRS9 (neto de imptos)	-	-	-	-	-	-	(13.561)	-	(13.561)	(13.561)
Total Aplicación Inicial IFRS9	-	-	-	-	-	-	(13.561)	-	(13.561)	(13.561)
Cambios en el período										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	6.604	(6.604)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	24.609	(17.400)	-	-	-	(7.209)	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	24.609	(17.400)	-	-	-	(7.209)	6.604	(6.604)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	(133)	-	-	-	-	(133)	(133)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.550)	(2.550)	(2.550)
Total resultado integral	-	-	-	(133)	-	-	-	(2.550)	(2.683)	(2.683)
Saldos al 31-mar-18	410.559	(60.084)	(170)	(2.246)	2.093	138.854	(387.466)	(2.550)	98.991	98.991
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										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2.452	(2.452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	7.650	(5.409)	-	-	-	(2.241)	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	7.650	(5.409)	-	-	-	(2.241)	2.452	(2.452)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	(523)	(359)	-	-	-	-	(882)	(882)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(599)	(599)	(599)
Total resultado integral	-	-	(523)	(359)	-	-	-	(599)	(1.480)	(1.480)
Saldos al 31-mar-17	331.974	(4.519)	(497)	(2.235)	2.093	162.123	(380.508)	(599)	107.833	107.833
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										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2.452	(2.452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	61.626	(43.574)	-	-	-	(18.052)	-	-	-	-
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)
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

lapolar®

Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

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