

# laPolar®

---

## **Análisis Razonado**

Septiembre 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	9
Estado de Flujo de Efectivo	11
Riesgos Financieros	12
Principales Eventos del Periodo	14
Eventos Posteriores	15
Anexos	16

### 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.
- CMF: Comisión para el Mercado Financiero.

## 9M 2018

**Ingresos Consolidados:**  
MM\$269.484

**Resultado Operacional:**  
(MM\$5.915)

**EBITDA:**  
(MM\$501)

**Resultado Neto:**  
(MM\$9.597)

**Margen Bruto:**  
34,4%

**Margen EBITDA:**  
(0,2%)

## Resumen Ejecutivo acumulado septiembre 2018

- Desde fines del 2017 a la fecha, la industria del retail ha presentado una disminución generalizada en las ventas, producto de una contracción en el consumo, menor presencia de compradores extranjeros y fuertes actividades promocionales entre los distintos actores del sector. Para Empresas La Polar, lo anterior significó la caída de un 3,2% en los Ingresos Consolidados, pasando de MM\$278.389 a MM\$269.484 entre el acumulado de septiembre de 2017 y septiembre de 2018.
- La Ganancia bruta decreció en 11,2% durante el 2018, en comparación al año 2017. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 3,1p.p., llegando al 34,4% al cierre de septiembre de 2018, debido a un deterioro de los márgenes según lo explicado en el punto anterior.
- Los gastos de administración y ventas disminuyen un 4,2%, pasando de MM\$103.023 a MM\$98.713 en el acumulado a septiembre, explicado por eficiencias operacionales logradas por la compañía y disminución en la dotación del personal.
- El margen EBITDA decae 3,2p.p., alcanzando los -MM\$501 por debajo de los MM\$8.356 del año 2017.
- El resultado neto alcanzó los -MM\$9.597 el cual se compara con la pérdida de MM\$417 del año 2017.
- El stock de crédito del Negocio Financiero al cierre de septiembre de 2018 aumentó en MM\$11.179 (+6,7%) con respecto al mismo periodo del año 2017, llegando a MM\$177.025.
- 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 inicial en las provisiones de MM\$18.577, con efecto final negativo en Patrimonio de MM\$14.379.

## Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	9M 2018	9M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	269.484	278.389	(8.904)	(3,2%)
Costo de Ventas	(176.686)	(173.901)	(2.786)	1,6%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>92.798</b>	<b>104.488</b>	<b>(11.690)</b>	<b>(11,2%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>34,4%</b>	<b>37,5%</b>		<b>(3,1%)</b>
Gastos de Administración <sup>(Sin Dep/Amort.)</sup>	(92.004)	(94.855)	2.850	(3,0%)
Costos de Distribución	(1.294)	(1.277)	(17)	1,3%
<b>EBITDA</b>	<b>(501)</b>	<b>8.356</b>	<b>(8.857)</b>	<b>(106%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>3,0%</b>		<b>(3,2%)</b>
Depreciación y Amortización	(5.415)	(6.890)	1.476	(21,4%)
<b>EBIT</b>	<b>(5.915)</b>	<b>1.466</b>	<b>(7.381)</b>	<b>(504%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(2,2%)</b>	<b>0,5%</b>		<b>(2,7%)</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(128)	(3.090)	2.962	96%
Ingresos Financieros	201	859	(657)	(76,6%)
Costos Financieros	(5.163)	(6.819)	1.656	(24,3%)
Diferencias de Cambio	(476)	360	(837)	(232%)
Resultados Unidades de Reajuste	34	29	4	15%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(11.448)</b>	<b>(7.196)</b>	<b>(4.252)</b>	<b>(59%)</b>
Impuesto a las Ganancias	1.851	6.779	(4.928)	(73%)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(9.597)</b>	<b>(417)</b>	<b>(9.181)</b>	<b>2.203%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>(0,1%)</b>		<b>(3,4%)</b>

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$269.484 acumulados al 30 de septiembre 2018, disminuyendo MM\$8.904 (-3,2%) respecto a los ingresos del mismo periodo 2017. Este decrecimiento en ingresos se generó por mayores actividades promocionales con el fin de hacer frente a un entorno más competitivo y débiles indicadores de consumo, el cual se ha mantenido presente desde fines del año 2017.

## Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución a septiembre de 2018 decreció un 11,2% respecto al mismo periodo 2017. El Margen Bruto cae 3,1p.p. alcanzando un 34,4%, 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\$92.004 durante el 2018, con una disminución de 3,0% (-MM\$2.850) con respecto al mismo periodo 2017, explicado principalmente por una reducción en la dotación tanto en casa matriz como en tiendas, lo que se compensa con un aumento en los finiquitos resultantes de dicho ajuste.

## Costos de Distribución

El costo de distribución alcanzó los MM\$1.294 durante el 2018, con una disminución de 1,3% (-MM\$1.294) con respecto al mismo periodo 2017, explicado principalmente por las eficiencias operacionales desarrolladas en el área de logística a pesar del aumento en las unidades vendidas de un 11% en el periodo analizado.

## Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización presenta una disminución de un 21,4% (-MM\$1.476) en relación al mismo periodo 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 registra una pérdida de -MM\$5.915 a septiembre de 2018, menor a los MM\$1.466 del mismo periodo del año anterior. El margen operacional fue de -2,2% cayendo en este caso 2,7p.p. comparado al mismo periodo del año 2017.

## Resultado no Operacional

El resultado no operacional mejora en MM\$3.129 respecto al mismo periodo 2017 llegando a -MM\$5.533, explicado principalmente en la partida de Otras Ganancias y Pérdidas presentó un impacto de MM\$3.250 relacionado con una provisión extraordinaria de honorarios legales y al reverso de la provisión relativa al Acuerdo Conciliatorio con SERNAC, cuyas obligaciones fueron ya cumplidas en el periodo de 2017. Lo anterior se complementa con 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\$)	9M 2018	9M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	212.150	219.023	(6.872)	(3,1%)
Costo de Ventas	(153.910)	(154.464)	554	(0,4%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>58.241</b>	<b>64.559</b>	<b>(6.318)</b>	<b>(9,8%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>27,5%</b>	<b>29,5%</b>		<b>(2,0%)</b>
GAV + Distribución <sup>(Sin Dep/Amort.)</sup>	(78.271)	(81.119)	2.848	(3,5%)
<b>EBITDA</b>	<b>(20.030)</b>	<b>(16.560)</b>	<b>(3.470)</b>	<b>(21%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>(9,4%)</b>	<b>(7,6%)</b>		<b>(1,9%)</b>
Depreciación y Amortización	(5.023)	(6.581)	1.558	(23,7%)
<b>EBIT</b>	<b>(25.053)</b>	<b>(23.142)</b>	<b>(1.912)</b>	<b>(8,3%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>(11,8%)</b>	<b>(10,6%)</b>		<b>(1,2%)</b>

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$6.872 (-3,1%) respecto al mismo periodo del año 2017. Las principales caídas estuvieron en las líneas Calzado, Deporte, Tecnología y Hombre, lo cual fue contrarrestado con el crecimiento de la línea Hogar. Las principales razones del decrecimiento en ingresos radican en aspectos climáticos, menor presencia de turistas y un decrecimiento generalizado en el consumo.

La contribución del segmento disminuyó -9,8% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de -2 p.p. en la contribución. La baja 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 de la línea Tecnología y a la baja en el margen de la línea Hogar por liquidación de Menaje.

Los gastos del periodo fueron inferiores a los del año anterior, disminuyendo en MM\$2.848, lo cual representa un decrecimiento del 3,5%. La principal razón de la baja se debe a la implementación de un plan de eficiencia en la dotación de tiendas y casa matriz.

De esta forma, el resultado operacional del segmento Retail cae en MM\$1.912, representando una baja de -1,2 p.p. en margen operacional.

Indicadores Segmento Retail	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218	Q318
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	74.077	78.935	72.937	104.675	72.214	76.977	69.831	96.265	71.598	75.474	65.078
Unidades Vendidas (miles)	6.046	5.141	5.340	8.880	6.271	5.479	5.827	9.739	7.212	6.162	6.147
Número de tiendas	37	37	38	38	38	38	38	38	38	38	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	150.200	150.900	155.600	157.100	156.500	155.700	155.700	154.600	155.800	155.600	155.800
Ventas UF/M²	6,1	6,4	5,7	8,2	5,8	6,1	5,6	7,7	5,7	6,0	5,1
Same Store Sales	6,2%	0,4%	0,3%	1,0%	0,5%	(0,6%)	(0,9%)	(4,3%)	(2,5%)	(3,5%)	(9,8%)
<b>Variación igual periodo año anterior</b>											
Ingresos de Actividades Ordinarias	8,0%	1,7%	3,4%	2,8%	(2,5%)	(2,5%)	(4,3%)	(8,0%)	(0,9%)	(2,0%)	(6,8%)
Unidades Vendidas	(6,2%)	(5,7%)	(0,4%)	2,9%	3,7%	6,6%	9,1%	9,7%	15,0%	12,5%	5,5%
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	(5,4%)	(3,5%)	0,7%	2,9%	4,2%	3,2%	0,1%	(1,6%)	(0,4%)	(0,1%)	0,1%
Same Store Sales (var p.p)					(5,74)p.p	(1,04)p.p	(1,15)p.p	(5,25)p.p	(2,99)p.p	(2,86)p.p	(8,87)p.p
Ventas UF/M²	5,8%	(2,1%)	(4,5%)	(5,1%)	(5,0%)	(4,5%)	(1,6%)	(5,2%)	(1,9%)	(2,8%)	(8,9%)

La superficie de venta promedio mensual a septiembre 2018 alcanza 155.800 m2, lo que representa un aumento de 0,1% con respecto al mismo periodo del año 2017.

En línea con la búsqueda de rentabilizar los espacios, se cierra el punto de venta ubicado en La Reina en el mes de septiembre de 2017 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.

A pesar del menor crecimiento en ingresos, las unidades vendidas han aumentado un 11,1% producto de las promociones realizadas para enfrentar el menor consumo.

## Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	9M 2018	9M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	63.410	61.251	2.159	3,5%
Costo de Ventas	(23.272)	(20.227)	(3.045)	15,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>40.137</b>	<b>41.024</b>	<b>(886)</b>	<b>(2,2%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>63,3%</b>	<b>67,0%</b>		<b>(3,7%)</b>
GAV (Sin Dep/Amort.)	(20.608)	(16.107)	(4.501)	27,9%
<b>EBITDA</b>	<b>19.530</b>	<b>24.916</b>	<b>(5.387)</b>	<b>(21,6%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>30,8%</b>	<b>40,7%</b>		<b>(9,9%)</b>
Depreciación y Amortización	(392)	(309)	(82)	26,6%
<b>EBIT</b>	<b>19.138</b>	<b>24.607</b>	<b>(5.469)</b>	<b>(22,2%)</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>30,2%</b>	<b>40,2%</b>		<b>(10,0%)</b>

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar crecen 3,5% en el 2018 respecto al año 2017, explicados por el incremento de 6,7% en la cartera de créditos. Esta variación se debe principalmente al aumento en la venta de productos financieros (Avance y Avance XL) y por las mayores compras en la red de comercios adheridos a Transbank a través de la tarjeta La Polar Visa, permitiendo generar un crecimiento en intereses y comisiones.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 15,1% respecto del 2017, explicado por los mayores costos operacionales por la migración de clientes a Tarjeta La Polar Visa, por un mayor gasto en riesgo debido a la mayor provisión por la implementación de la normativa IFRS 9 y por un mayor nivel de castigos producto del aumento en la cesantía. La tasa de castigo neta se encuentra sobre el año anterior, alcanzando un valor de 16,6% en los últimos 12 meses móviles a septiembre de 2018.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen de 3,7% y una disminución de la ganancia bruta de 2,2% en el periodo comparado con el mismo periodo del año anterior

Finalmente, el margen EBITDA del segmento financiero cae 9,9% respecto al año anterior, debido principalmente a los mayores gastos por comisiones por migración a La Polar Visa, rebates y campañas comerciales, tanto en nuestras tiendas, alianzas estratégicas, como en la red de comercios asociados a Transbank y mayor riesgo.



En términos de riesgo de crédito, 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 un 20,0% entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018. Adicionalmente a septiembre 2018 se observa una disminución en el porcentaje de repactados llegando a 13,5 %, inferior al 13,9 % del año anterior.

A finales de junio 2018 se lanzó el nuevo sitio de la Tarjeta ([www.tarjetalapolar.cl](http://www.tarjetalapolar.cl)), el cuál fue desarrollado bajo tres pilares estratégicos: navegación intuitiva, resolución de requerimientos a través de la autoatención y flujos ágiles para la captación de nuevos clientes. Este lanzamiento continuará mejorando la experiencia de nuestros clientes con más funcionalidades que van en línea con la estrategia de auto atención que se ha estado implementando en los últimos años en el Negocio Financiero de La Polar.

Indicadores Negocio Financiero	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218	Q318
Stock colocaciones brutas (MM\$)	145.129	147.854	148.180	166.951	160.652	165.417	165.846	178.629	172.708	175.346	177.025
Stock provisiones (MM\$)	15.215	15.136	15.081	15.205	16.440	17.060	16.850	17.464	36.036	35.548	35.330
Stock colocaciones netas (MM\$)	129.914	132.718	133.099	151.746	144.212	148.357	148.996	161.165	136.672	139.799	141.696
Tasa de riesgo (%) *(1)	10,5%	10,2%	10,2%	9,1%	10,2%	10,3%	10,2%	9,8%	20,9%	20,3%	20,0%
Castigos netos 3M (MM\$)	5.522	5.507	6.593	5.594	5.475	5.564	7.169	6.236	7.191	7.184	8.390
Castigos netos 12M (MM\$)	23.061	22.833	22.790	23.216	23.169	23.226	23.802	24.443	26.159	27.780	29.001
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,1%	14,7%	14,7%	14,7%	15,1%	14,7%	14,7%	14,7%	15,5%	16,2%	16,6%
Tarjetas con Saldo (#)	512.751	511.722	495.058	540.461	510.445	526.389	526.042	545.720	527.641	539.250	538.023
Deuda Promedio (\$)	283.000	288.900	299.300	308.900	314.700	314.200	315.300	327.300	327.300	325.200	329.000
Venta con Tarjeta (%)	46,0	54,3	51,5	49,6	41,6	51,7	48,1	42,6	39,4	49,1	52,0
% Cartera Reneg_Bruta (%)	14,5	14,0	14,3	12,9	13,7	13,8	13,9	12,9	13,7	13,5	13,5
<b>Variación Trimestre Año Anterior</b>											
Stock colocaciones brutas	6,6%	4,9%	8,2%	8,7%	10,7%	11,9%	11,9%	7,0%	7,5%	6,0%	6,7%
Stock provisiones	3,5%	(5,2%)	2,0%	7,6%	8,1%	12,7%	11,7%	14,9%	119,2%	108,4%	109,7%
Stock colocaciones netas (MM\$)	6,9%	6,2%	9,0%	8,8%	11,0%	11,8%	11,9%	6,2%	(5,2%)	(5,8%)	(4,9%)
Tasa de riesgo	(0,3p.p.)	(1,1p.p.)	(0,6p.p.)	(0,1p.p.)	(0,3p.p.)	0,1p.p	(0,0p.p.)	0,7p.p	10,6p.p	10,0p.p	9,8p.p
Castigos netos 3M	(15,2%)	(4,0%)	(0,7%)	8,3%	(0,9%)	1,0%	8,7%	11,5%	31,3%	29,1%	17,0%
Castigos netos 12M	(15,5%)	(17,2%)	(10,8%)	(3,5%)	0,5%	1,7%	4,4%	5,3%	12,9%	19,6%	21,8%
Tasa de castigos netos 12M	(4,1p.p.)	(5,3p.p.)	(3,9p.p.)	(2,5p.p.)	0,0p.p	0,0p.p	0,0p.p	0,0p.p	0,4p.p	1,4p.p	1,9p.p
N° de tarjetas con saldo	0,8%	(2,7%)	(3,5%)	(2,1%)	(0,4%)	2,9%	6,3%	1,0%	3,4%	2,4%	2,3%
Deuda promedio	5,7%	7,9%	12,1%	11,0%	11,2%	8,8%	5,3%	6,0%	4,0%	3,5%	4,3%
Venta con tarjeta	(3,7p.p.)	(2,3p.p.)	(2,5p.p.)	(2,5p.p.)	(4,5p.p.)	(2,6p.p.)	(3,4p.p.)	(7,0p.p.)	(2,2p.p.)	(2,6p.p.)	3,9p.p.

## Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	sep-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	210.614	242.444	(31.830)	(13,1%)
Total activos no corrientes	113.724	93.652	20.072	21,4%
<b>Total Activos</b>	<b>324.338</b>	<b>336.096</b>	<b>(11.758)</b>	<b>(3,5%)</b>
Total pasivos corrientes	121.093	114.896	6.197	5,4%
Total pasivos no corrientes	111.559	105.965	5.594	5,3%
<b>Total Pasivos</b>	<b>232.652</b>	<b>220.861</b>	<b>11.791</b>	<b>5,3%</b>
Total Patrimonio	91.685	115.235	(23.550)	(20,4%)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>324.338</b>	<b>336.096</b>	<b>(11.758)</b>	<b>(3,5%)</b>

### Activos

Los Activos Totales llegan a MM\$324.338 a septiembre de 2018 lo que representa una caída de MM\$11.758 respecto a diciembre de 2017. Esto responde principalmente a una disminución de la cuenta de Deudores Comerciales por MM\$19.897 explicado por una provisión adicional de MM\$14.379 a inicios del presente año producto de la implementación de IFRS9. Adicionalmente el Efectivo cae MM\$6.819 respecto a diciembre del año 2017, lo que es propio de la estacionalidad del negocio. Lo anterior, se compensa con aumentos en Inventarios por MM\$7.687, Activos por Impuestos por MM\$3.539, Otros Activos No Financieros por MM\$3.101 e Intangibles por MM\$81 en el año 2018 versus diciembre 2017.

### Liquidez Corriente

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,7 veces a septiembre de 2018, con un descenso respecto al cierre del año 2017, explicado principalmente por menores niveles de Caja y aumento en los Pasivos financieros corrientes (confirming) y en Otras Provisiones Corrientes por aumento en la provisión de riesgo producto de IFRS9.

Liquidez	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
Razón Corriente	2,0	2,1	2,2	2,2	2,6	2,0	2,1	2,1	1,8	1,9	1,7
Razón Ácida	1,5	1,6	1,6	1,7	2,0	1,6	1,5	1,6	1,3	1,4	1,2

  

Actividad	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
Rotación de Inventarios	4,0	4,1	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,0	3,9	3,8	3,7
Días de Inventario	89,8	87,9	84,3	83,9	83,0	84,6	86,5	90,2	92,9	93,6	96,9

  

Endeudamiento	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
Leverage Total	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,9	1,8	1,9	2,2	2,2	2,5
Leverage Financiero	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9
Deuda Financiera Neta/EBITDA	12,8	5,8	5,1	1,4	1,3	1,7	2,0	2,7	4,7	6,2	12,9
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,3	0,3	0,4	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,5	0,6	0,8
EBITDA/ Gastos Financieros	0,2	0,6	0,7	2,2	2,8	2,7	2,3	1,8	1,5	1,2	0,9

Nota: A partir del Q17, 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 2018, los Inventarios llegan a MM\$64.507 aumentando en MM\$7.687 en relación a diciembre 2017.

## Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$232.652 a septiembre de 2018, aumentando 5,3% con respecto a diciembre de 2017. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos provienen de:

- Los pasivos Financieros totales aumentan en MM\$28.087 (+51,7%) en respuesta al crecimiento de la cartera de crédito y a la operación propia de la compañía. Lo anterior se efectuó con la obtención de nuevos financiamientos a través de Fondos de Inversión (+MM\$10.343) y operaciones de confirming (+MM\$16.691), lo cual fue parcialmente compensado con pagos de préstamos bancarios (- MM\$3.950).
- Disminución en Cuentas por Pagar respecto a diciembre 2017 en M\$13.687 (-%18,4) propio de la estacionalidad el negocio.

## Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una rebaja de un 20,4% (-MM\$23.550), producto principalmente de la aplicación de IFRS9 a partir de éste año y de la pérdida registrada en el periodo.

## Estado de Flujo Efectivo

<b>Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)</b>	<b>30-sep-18</b>	<b>30-sep-17</b>	<b>Δ MM\$</b>	<b>Δ %</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(24.829)	(26.218)	1.389	5,3%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.492)	16.651	(22.144)	(133%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	23.503	(9.666)	33.168	343%
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(6.819)</b>	<b>(19.233)</b>	<b>12.414</b>	<b>64,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>14.054</b>	<b>25.038</b>	<b>(10.984)</b>	<b>(43,9%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>7.235</b>	<b>5.805</b>	<b>1.430</b>	<b>24,6%</b>

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de -MM\$24.829 a septiembre de 2018, menor en MM\$1.389 respecto al mismo periodo 2017, proveniente de una disminución en los ingresos por ventas (-7,2%), menor recuperación de impuestos y aumento de otros pagos de la operación (+22,2%) compensado con menores egresos o pagos a proveedores (24,3%).

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$5.492, MM\$22.144 menor al año 2017 producto de liquidación de inversiones en fondos mutuos ejecutadas en el primer semestre del año 2017. Se presenta un aumento en pago por compra de activos por MM\$3.985 respecto al mismo periodo de 2017.

El Flujo de actividades de financiamiento aumentó su saldo neto en MM\$23.503 respecto al mismo periodo 2017, debido al incremento en las obligaciones financieras destinadas principalmente al crecimiento de la cartera de crédito y a la disminución de cuentas por pagar a Proveedores.

El movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó -MM\$6.819 a septiembre de 2018, que se compara con los -MM\$19.233 a septiembre de 2017, cerrando en MM\$7.235 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 30 de septiembre de 2018, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por MM\$7.652, las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 9,3% 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 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 MM\$765.

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.

### Riesgo de tasas de interés

Al 30 de septiembre de 2018, la sociedad mantiene obligaciones financieras por MM\$82.363 las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses. Al 30 de septiembre de 2018, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

### Riesgo de inflación

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con transacciones denominadas en Unidades de Fomento. Al 30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 2018, el efectivo disponible ascendía a MM\$5.159 y a MM\$600 en fondos mutuos.

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.

### **Aumento de Capital**

Con fecha 27 de julio de 2018 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, para dar plena certeza sobre la validez de los acuerdos adoptados por la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018 y sanear, en lo que en derecho corresponde, todos los posibles vicios o defectos en la convocatoria y desarrollo de dicha junta, incluyendo expresamente el lugar de celebración de la misma.

En esta última junta se ratificó la totalidad de los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018, en la que destaca el acuerdo de aumentar el capital social en la suma total de M\$40.000.000, 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.

Con fecha 31 de agosto de 2018, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) inscribió en el Registro de Valores con el N°1.074, la emisión de 620.000.000 acciones de pago, ordinarias y de una única serie, sin valor nominal (las "Acciones") por un monto total de M\$20.000.000, con cargo al aumento de capital antes señalado.

### **Periodo de Opción Preferente – Primera Emisión.**

Con fecha 14 de septiembre de 2018 Empresas La Polar S.A. comunica a través de una publicación en el diario La Nación qué accionistas tienen derecho a suscribir preferentemente las acciones del aumento de capital.

El periodo de opción preferente se inició el día 24 de septiembre de 2018 y se extendió por 30 días, es decir, hasta el 23 de octubre de 2018.

## Eventos Posteriores

### Apertura Pajaritos

A mediados del mes de octubre de 2018 inicia sus operaciones la tienda ubicada en Pajaritos en la comuna de Maipú (Mall Pumay), la cual cuenta con 1.996 mts<sup>2</sup> de sala de venta, con esto Empresas La Polar llega con 39 tiendas a lo largo del país.

### Periodo de Opción Preferente – Primera Emisión.

Con fecha 23 de octubre de 2018 terminó el primer período de suscripción preferente de las 620.000.000 acciones actualmente emitidas con cargo al aumento de capital, luego del cual quedó un remanente de 73.978.395 acciones sin suscribir. De conformidad al acuerdo de la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad de 19 de abril de 2018, dicho remanente de acciones se ofrecerá preferentemente a los accionistas de la Sociedad en un segundo periodo. En el total de la operación se recaudaron M\$18.076 que representan 546.021.605 nuevas acciones suscritas y pagadas.

Con fecha 31 de octubre de 2018 se publicó en el diario La Nación el aviso donde se indicó qué accionistas disponen de derecho opción preferente para suscribir estas acciones, en el segundo periodo de opción. Dicho periodo se inició el 08 de noviembre de 2018 y se extiende por 30 días hasta el 07 de diciembre de 2018.

### Comunicado de Toma de Control

El día 25 de octubre de 2018 las sociedades Rentas VC Limitada, Rentas ST Limitada e Inversiones Baguales Limitada comunican al público en general la toma de control de la sociedad anónima abierta Empresas La Polar S.A. ("La Polar"), inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 806. Dichas sociedades, quienes convinieron un acuerdo de actuación conjunta respecto a su participación en La Polar, han suscrito, de conformidad a su derecho de suscripción preferente como accionistas, acciones de primera emisión provenientes del aumento de capital acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de La Polar celebrada el 19 de abril de 2018.



---

# Anexos

---

## Conversión de Acciones

El total de acciones al cierre de septiembre 2018 es de 2.998.984.666 con 857 accionistas.

### Principales Accionistas

Al 30 de septiembre de 2018 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1.144.796.246	38,17%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	203.518.051	6,79%
BANCHILE C DE B S A	188.981.367	6,30%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	108.485.392	3,62%
VALORES SECURITY S A C DE B	106.790.271	3,56%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	92.080.890	3,07%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	87.100.267	2,90%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	76.060.275	2,54%
CONSORCIO C DE B S A	70.062.331	2,34%
BCI C DE B S A	68.070.379	2,27%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	65.562.870	2,19%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	2,09%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	61.714.735	2,06%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	59.587.279	1,99%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	58.660.454	1,96%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	56.533.851	1,89%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	55.283.465	1,84%
EUROAMERICA C DE B S.A.	49.292.417	1,64%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	47.458.267	1,58%
INVERSIONES HIGUERILLAS UNO LTDA	40.000.000	1,33%

## Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	sep-18	dic-17	Δ MM\$	Δ %
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.235	14.054	(6.819)	(48,5%)
Otros activos financieros, corrientes	940	357	583	164%
Otros activos no financieros, corrientes	9.638	6.516	3.121	47,9%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	118.997	154.647	(35.649)	(23,1%)
Inventarios	64.507	56.820	7.687	13,5%
Activos por impuestos, corrientes	9.296	10.050	(754)	(7,5%)
<b>Total activos corrientes</b>	<b>210.614</b>	<b>242.444</b>	<b>(31.830)</b>	<b>(13,1%)</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	37.035	21.282	15.752	74,0%
Otros activos no financieros, no corrientes	2.083	2.103	(20)	(1,0%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.478	29.397	81	0,3%
Propiedades, planta y equipo	28.726	28.760	(34)	(0,1%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	16.402	12.109	4.293	35,4%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>113.724</b>	<b>93.652</b>	<b>20.072</b>	<b>21,4%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>324.338</b>	<b>336.096</b>	<b>(11.758)</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	39.392	22.183	17.209	77,6%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	60.879	74.565	(13.687)	(18,4%)
Otras provisiones, corrientes	6.177	2.201	3.976	181%
Pasivos por impuestos, corrientes	9.709	9.590	119	1,2%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.011	5.430	(1.419)	(26,1%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	925	927	(2)	(0,2%)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>121.093</b>	<b>114.896</b>	<b>6.197</b>	<b>5,4%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	42.971	32.094	10.877	33,9%
Otras provisiones, no corrientes	766	2.059	(1.292)	(62,8%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	3.307	3.187	121	3,8%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.022	4.548	(526)	(11,6%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	60.492	64.078	(3.586)	(5,6%)
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>111.559</b>	<b>105.965</b>	<b>5.594</b>	<b>5,3%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>232.652</b>	<b>220.861</b>	<b>11.791</b>	<b>5,3%</b>
Capital emitido	350.765	343.266	7.500	2,2%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(397.880)	(373.904)	(23.976)	6,4%
Otras reservas	138.800	145.873	(7.073)	(4,8%)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>91.685</b>	<b>115.235</b>	<b>(23.550)</b>	<b>(20,4%)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>324.338</b>	<b>336.096</b>	<b>(11.758)</b>	<b>(3,5%)</b>

## Estado de Resultados por Función Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	9M 2018	9M 2017	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	269.484	278.389	(8.904)	(3,2%)
Costo de ventas	(176.686)	(173.901)	(2.786)	1,6%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>92.798</b>	<b>104.488</b>	<b>(11.690)</b>	<b>(11,2%)</b>
Costos de Distribución	(1.294)	(1.277)	(17)	1,3%
Gastos de Administración	(97.419)	(101.745)	4.326	4,3%
Otras ganancias (pérdidas)	(128)	(3.090)	2.962	96%
Ingresos financieros	201	859	(657)	(76,6%)
Costos financieros	(5.163)	(6.819)	1.656	24,3%
Diferencias de cambio	(476)	360	(837)	(232%)
Resultados por unidades de reajuste	34	29	4	15%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(11.448)</b>	<b>(7.196)</b>	<b>(4.252)</b>	<b>59%</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	1.851	6.779	(4.928)	(73%)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas</b>	<b>(9.597)</b>	<b>(417)</b>	<b>(9.181)</b>	<b>2.203%</b>

## Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado (MM\$)	9M_18	9M_17	Δ MM\$	Δ %
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(9.597)</b>	<b>(417)</b>	(9.181)	2.203%
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados	426	(600)	1.026	171%
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados	(115)	162	(277)	(171%)
<b>Sub total otro resultado integral</b>	<b>311</b>	<b>(438)</b>	<b>749</b>	<b>171%</b>
Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo	-	(263)	263	100%
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo	-	36	(36)	(100%)
<b>Sub total otro resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>(227)</b>	<b>227</b>	<b>100%</b>
Ganancia (pérdida) otras reservas	(175)	(189)	13	7%
Impuesto a las ganancias relacionado con otras reservas	-	-	-	0%
<b>Sub total otro resultado integral</b>	<b>(175)</b>	<b>(189)</b>	<b>13</b>	<b>7%</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(9.462)</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(8.191)</b>	<b>644%</b>

## Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sep-18	30-sep-17	Δ MM\$	Δ %
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	397.491	428.413	(30.922)	(7,2%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(263.150)	(347.416)	84.265	24,3%
Pagos a y por cuenta de empleados	(36.771)	(37.820)	1.048	2,8%
Otros pagos por actividades de operación	(122.946)	(100.613)	(22.334)	22,2%
Disminución / (Aumento) inversiones	-	(1.760)	1.760	100%
Intereses pagados	(131)	(209)	78	37,4%
Beneficio por Impuestos a las ganancias	679	33.186	(32.507)	(98,0%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(24.829)</b>	<b>(26.218)</b>	<b>1.389</b>	<b>5,3%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>				
Importes procedentes de inversiones financieras	63	-	63	100%
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.179)	(893)	(3.285)	368%
Compra de activos intangibles	(1.377)	(677)	(700)	103%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	-	18.222	(18.222)	(100%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(5.492)</b>	<b>16.651</b>	<b>(22.144)</b>	<b>(133%)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>				
Importes procedentes de la emisión de acciones	291	-	291	100%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	71.834	3.761	68.074	1.810%
Pagos de préstamos	(43.039)	(9.200)	(33.839)	368%
Intereses pagados	(5.583)	(4.226)	(1.357)	32,1%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>23.503</b>	<b>(9.666)</b>	<b>33.168</b>	<b>343%</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(6.819)</b>	<b>(19.233)</b>	<b>12.414</b>	<b>64,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo</b>	<b>14.054</b>	<b>25.038</b>	<b>(10.984)</b>	<b>(43,9%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>7.235</b>	<b>5.805</b>	<b>1.430</b>	<b>24,6%</b>

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
<b>Saldos al 01-ene-18</b>	<b>385.950</b>	<b>(42.684)</b>	<b>(170)</b>	<b>(2.113)</b>	<b>2.093</b>	<b>146.063</b>	<b>(380.508)</b>	<b>6.604</b>	<b>115.235</b>	<b>115.235</b>
Ajustes Inicial Aplicación IFRS9 (neto de imptos)							(14.379)		(14.379)	(14.379)
<b>Total Aplicación Inicial IFRS9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.379)</b>	<b>-</b>	<b>(14.379)</b>	<b>(14.379)</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	6.604	(6.604)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	24.609	(17.400)	-	-	-	(7.209)	-	-	-	-
Aumento capital acciones	291	-	-	-	-	0	-	-	291	291
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>24.900</b>	<b>(17.400)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.209)</b>	<b>6.604</b>	<b>(6.604)</b>	<b>291</b>	<b>291</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	-	311	-	(175)	-	-	136	136
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(9.597)	(9.597)	(9.597)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>311</b>	<b>-</b>	<b>(175)</b>	<b>-</b>	<b>(9.597)</b>	<b>(9.462)</b>	<b>(9.462)</b>
<b>Saldos al 30-sep-18</b>	<b>410.850</b>	<b>(60.084)</b>	<b>(170)</b>	<b>(1.802)</b>	<b>2.093</b>	<b>138.679</b>	<b>(388.283)</b>	<b>(9.597)</b>	<b>91.685</b>	<b>91.685</b>
<b>Saldos al 01-ene- 17</b>	<b>324.324</b>	<b>890</b>	<b>26</b>	<b>(1.876)</b>	<b>2.093</b>	<b>164.364</b>	<b>(379.029)</b>	<b>2.452</b>	<b>113.244</b>	<b>113.244</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2.452	(2.452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	57.784	(40.857)	-	-	-	(16.927)	-	-	-	-
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>57.784</b>	<b>(40.857)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.927)</b>	<b>2.452</b>	<b>(2.452)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	(227)	(438)	-	(189)	-	-	(854)	(854)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(417)	(417)	(417)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(227)</b>	<b>(438)</b>	<b>-</b>	<b>(189)</b>	<b>-</b>	<b>(417)</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(1.271)</b>
<b>Saldos al 30-sep-17</b>	<b>382.107</b>	<b>(39.967)</b>	<b>(201)</b>	<b>(2.315)</b>	<b>2.093</b>	<b>147.249</b>	<b>(376.577)</b>	<b>(417)</b>	<b>111.973</b>	<b>111.973</b>
<b>Saldos al 01-ene- 17</b>	<b>324.324</b>	<b>890</b>	<b>26</b>	<b>(1.876)</b>	<b>2.093</b>	<b>164.364</b>	<b>(382.960)</b>	<b>2.452</b>	<b>109.313</b>	<b>109.313</b>
<b>Cambios en el período</b>										
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2.452	(2.452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	61.626	(43.574)	-	-	-	(18.052)	-	-	-	-
<b>Total cambios en el Patrimonio</b>	<b>61.626</b>	<b>(43.574)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.052)</b>	<b>2.452</b>	<b>(2.452)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral:</b>										
Otros resultados integrales	-	-	(196)	(237)	-	(249)	-	-	(682)	(682)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.604	6.604	6.604
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(196)</b>	<b>(237)</b>	<b>-</b>	<b>(249)</b>	<b>-</b>	<b>6.604</b>	<b>5.922</b>	<b>5.922</b>
<b>Saldos al 31-dic-17</b>	<b>385.950</b>	<b>(42.684)</b>	<b>(170)</b>	<b>(2.113)</b>	<b>2.093</b>	<b>146.063</b>	<b>(380.508)</b>	<b>6.604</b>	<b>115.235</b>	<b>115.235</b>

# laPolar®

## Información de Contacto

---

Investor Relations  
**ir@lapolar.cl**

---

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

---