

laPolar®

Análisis Razonado

Primer Semestre 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 Período.....	16
Anexos.....	18

Simbología:

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

Ratios Financieros

- 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.

6M 2017

Ingresos Consolidados:
MM\$187,583

Resultado Operacional:
MM\$3,353

EBITDA:
MM\$7,778

Utilidad Neta:
MM\$4,868

Margen Bruto:
38.4%

Margen EBITDA:
4.1%

Resumen Ejecutivo Acumulado Junio 2017

- Los Ingresos Consolidados ascendieron a MM\$187,583 al cierre del primer semestre 2017, 2.8% superior a los ingresos del mismo período en 2016. El crecimiento de los ingresos proviene tanto del segmento Retail (+ MM\$1,857), como del segmento Financiero (+ MM\$ 3,195).
- La Ganancia bruta creció en 9,8% durante el primer semestre del año 2017, en comparación al mismo período del año anterior. En línea con lo anterior, el Margen Bruto creció 2.5 p.p. con respecto al primer semestre 2016, llegando al 38.4% al cierre de junio 2017.
- Los Gastos de Administración y Ventas (sin Dep/Amort.) aumentan un 3.3% (+ MM\$2,031), originados principalmente en gastos sindicales extraordinarios y al mayor gasto en proyectos informáticos que apuntan a lograr una mayor eficiencia operativa y administrativa.
- Empresas La Polar S.A. reporta un EBITDA que alcanzó los MM\$7,778 en el primer semestre 2017, lo que significa un incremento de un 120.8% mejorando el margen EBITDA desde un 1.9% a un 4.1%.
- La Utilidad Neta alcanzó los MM\$4,868 durante el primer semestre de 2017. Este resultado contiene efectos extraordinarios por gastos sindicales y por la resolución de contingencias impositivas. Sin estos efectos el resultado del negocio puro arroja una utilidad de MM\$2,941 que compara con una pérdida de MM\$(5.858) del mismo período del año anterior.
- El stock de crédito del Negocio Financiero mejora creciendo MM\$17,564 (+ 11.8%) con respecto al mismo período 2016.
- La tasa de riesgo al cierre del período 2017 se mantiene casi sin variación respecto a igual período 2016, llegando a un 10.3% en junio 2017 y dentro de la banda definida, exhibiendo un buen desempeño considerando el actual entorno económico.
- La Deuda Financiera Neta sobre EBITDA en junio 2017 llega a 1.7 veces en comparación con 5.8 veces de junio 2016, mejorando la posición de leverage de la compañía.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	6M 2017	6M 2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	187,583	182,520	5,063	2.8%
Costo de Ventas	(115,568)	(116,924)	1,355	(1.2%)
Ganancia bruta	72,015	65,597	6,418	9.8%
Margen Bruto	38.4%	35.9%		2.5%
Gastos de Administración ^(Sin Dep/Amort.)	(63,363)	(61,332)	(2,031)	3.3%
Costos de Distribución	(874)	(742)	(132)	17.8%
EBITDA	7,778	3,523	4,255	120.8%
Margen EBITDA	4.1%	1.9%		
Depreciación y Amortización	(4,424)	(5,087)	663	(13.0%)
EBIT	3,353	(1,564)	4,918	314%
Margen EBIT	1.8%	(0.9%)		2.6%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(3,090)	(97)	(2,993)	3076%
Ingresos Financieros	468	629	(161)	(25.6%)
Costos Financieros	(3,588)	(3,457)	(131)	3.8%
Diferencias de Cambio	203	283	(81)	(28.5%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(7)	(83)	76	91.3%
Resultado Antes de Impuestos	(2,661)	(4,288)	1,627	37.9%
Impuesto a las Ganancias	7,529	(1,570)	9,099	579%
Ganancia (Pérdida)	4,868	(5,858)	10,726	183%

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM\$187,583 acumulados al 30 de junio 2017, superando en MM\$5,063 (+ 2.8%) los ingresos del mismo período en el año 2016. Este crecimiento se generó en el segmento financiero (+ MM\$3,195 / + 8.7%) y en el segmento retail (+ MM\$1,857 / + 1.3%).

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución creció un 9.8% en el primer semestre 2017 respecto al mismo período del año anterior. El Margen Bruto mejoró en 2.5p.p. alcanzando un 38.4%, crecimiento proveniente de ambos segmentos de negocio, donde los esfuerzos de la gestión se reflejan en la mejora de los márgenes operacionales.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

Los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$63,363 durante el primer semestre de 2017, con un aumento de 3.3% (+ MM\$2,031) con respecto a igual semestre de 2016. Lo anterior se debe al reconocimiento extraordinario de gastos sindicales durante el segundo trimestre 2017 y al aumento en gastos de TI relacionados con la actualización de la plataforma operativa y administrativa de la empresa. Así mismo, los gastos de ocupación se vieron incrementados por la apertura de la tienda en Coronel (en septiembre 2016) y al reconocimiento como arriendo operacional de las tiendas de Osorno y Coquimbo que hasta septiembre del 2016 se mantenían bajo un contrato de leasing financiero.

Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización presenta una disminución de un 13% (- MM\$663) respecto al primer semestre 2016, derivado principalmente del cambio contractual del leasing financiero de las tiendas de Osorno y Coquimbo durante el 2016, actualmente reconocido como leasing operativo.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a MM\$3,353 en el acumulado a junio 2017, revirtiendo las pérdidas observadas en el mismo período del año anterior (- MM\$1,564) y logrando un margen EBIT de 1.8p.p. (+ 2.6p.p. versus 2016).

Resultado no Operacional

Otras Ganancias y Pérdidas durante este primer semestre presenta un impacto extraordinario 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. Ambos impactos se han reconocido íntegramente al cierre de junio 2017 y sobre los mismos no se esperan efectos adicionales en resultados durante el presente ejercicio.

Impuestos

Como fuera debidamente informado en los Hechos Esenciales del 31 de mayo, 30 de junio y 28 de julio de 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\$)	6M 2017	6M 2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	149,191	147,334	1,857	1.3%
Costo de Ventas	(102,906)	(105,043)	2,137	(2.0%)
Ganancia bruta	46,285	42,291	3,994	9.4%
Margen Bruto	31.0%	28.7%		2.3%
GAV + Distribución ^(Sin Dep/Amort.)	(48,980)	(47,857)	(1,123)	2.3%
EBITDA	(2,695)	(5,565)	2,870	51.6%
Margen EBITDA	(1.8%)	(3.8%)		2.0%
Depreciación y Amortización	(4,237)	(4,922)	685	(13.9%)
EBIT	(6,932)	(10,489)	3,557	33.9%
Margen EBIT	(4.6%)	(7.1%)		2.5%

Los Ingresos de Retail crecieron MM\$1,857 (+ 1.3%), respecto del primer semestre 2016 destacando principalmente las líneas electrónicas y mujer.

La contribución del segmento creció 9.4% respecto al mismo período del año anterior, lo cual se tradujo en un incremento de 2.3p.p. en el margen. Esta mejora está explicada por una exitosa gestión comercial en términos de mayor participación de productos importados, mix de líneas de negocio, mejoras en tipo de cambio y un sano nivel de inventarios.

El EBITDA del segmento Retail presenta un incremento de MM\$2,871 en comparación con el primer semestre de 2016, representando 2.0p.p. adicionales al margen EBITDA.

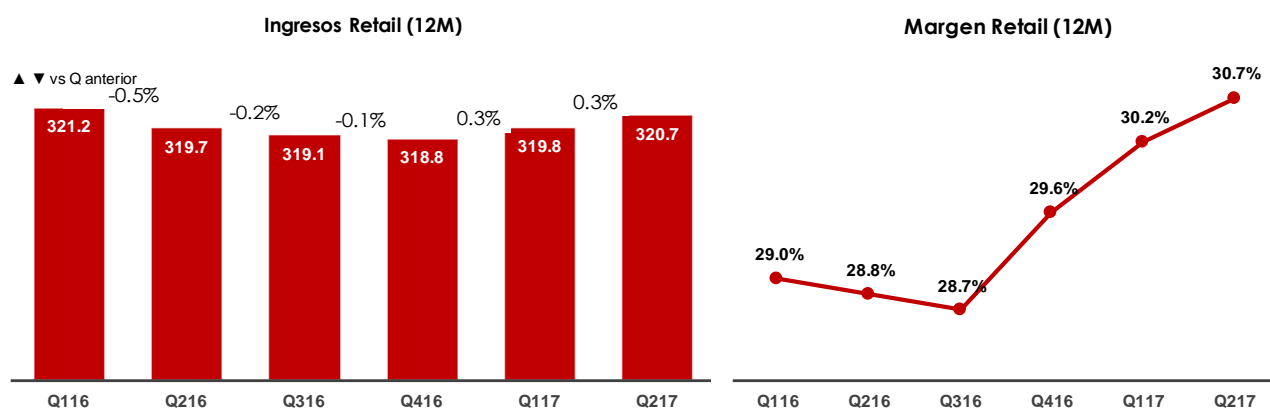
Indicadores Segmento Retail	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	71,299	76,036	69,985	101,517	72,214	76,977
Número de tiendas	37	37	38	38	38	38
Superficie de venta promedio mensual (M²)	150,200	150,900	155,600	157,100	156,500	155,700
Ventas UF/M²	6.1	6.4	5.7	8.2	5.8	6.1
Variación igual período año anterior						
Ingresos de Actividades Ordinarias	4.0%	(2.0%)	(0.4%)	(0.6%)	1.3%	1.2%
Ventas UF/M²	5.8%	(2.1%)	(4.5%)	(5.1%)	(5.0%)	(4.5%)
Same Store Sales	8.6%	1.7%	0.9%	0.4%	(0.3%)	(1.3%)

La superficie de venta promedio mensual a junio 2017 alcanza 155,700 m2, lo que representa un incremento de 3.2% con respecto al primer cierre semestral 2016; este aumento se explica por la apertura de la tienda Coronel durante el tercer trimestre de 2016 y la habilitación de metros adicionales en otras tiendas.

Resultados Últimos 12 Meses:

Los ingresos a doce meses (12M) se mantienen estables creciendo un 0.3% contra el trimestre inmediato anterior y llegando a MM\$320,693.

Por su parte, el Margen Bruto se consolidó sobre el 30% cerrando el último período de 12M en un 30.7% apoyado por los excelentes resultados del primer semestre 2017.



Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Retail Financiero (MM\$)	6M 2017	6M 2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	39,878	36,683	3,195	8.7%
Costo de Ventas	(13,225)	(12,493)	(732)	5.9%
Ganancia bruta	26,653	24,190	2,463	10.2%
Margen Bruto	66.8%	65.9%		0.9%
GAV ^(Sin Dep/Amort.)	(16,180)	(15,100)	(1,080)	7.2%
EBITDA	10,473	9,089	1,384	15.2%
Margen EBITDA	26.3%	24.8%		1.5%
Depreciación y Amortización	(188)	(165)	(23)	13.9%
EBIT	10,285	8,925	1,360	15.2%
Margen EBIT	25.8%	24.3%		1.5%

Los Ingresos de Retail Financiero crecen 8.7% en el primer semestre del año 2017 respecto al mismo período 2016, explicado principalmente por la mayor cartera de créditos y el mejor desempeño en el negocio de Seguros.

La Ganancia Bruta crece 10.2% respecto al mismo período año anterior producto de un crecimiento en ingresos a tasa de riesgo estable.

En línea con lo anterior, el Margen Bruto crece en 0.9p.p., alcanzando un 66.8% el primer semestre de 2017 por encima del 65.9% del mismo período año anterior.

Los Gastos de Administración y Ventas ^(sin Dep/Amort.) aumentan 7.2%, principalmente por los gastos comerciales y de operación incurridos en la migración de clientes a VISA.

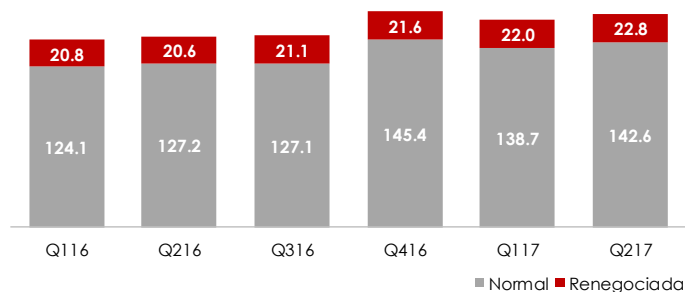
Indicadores Segmento Retail Financiero	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117	Q217
Stock colocaciones brutas (MM\$)	144,931	147,854	148,180	166,951	160,652	165,417
Stock provisiones (MM\$)	15,215	15,136	15,081	15,205	16,440	17,060
Stock colocaciones netas (MM\$)	129,716	132,718	133,099	151,746	144,212	148,357
Tasa de riesgo (%)	10.5	10.2	10.2	9.1	10.2	10.3
Castigos netos 3M (MM\$)	5,522	5,507	6,593	5,594	5,475	5,564
Tasa de castigos netos 3M (%)	15.0	15.1	17.7	14.4	13.5	13.7
N° de tarjetas con saldo	512,751	511,722	495,058	540,461	510,445	526,389
Deuda promedio (\$)	282,700	288,900	299,300	308,900	314,700	314,200
Venta con tarjeta (%)	46.0	54.3	51.5	49.6	41.6	51.7
Variación Trimestre Año Anterior						
Stock colocaciones brutas	6.4%	4.9%	8.2%	8.7%	10.8%	11.9%
Stock provisiones	3.5%	(5.2%)	2.0%	7.6%	8.1%	12.7%
Stock colocaciones netas (MM\$)	6.8%	6.2%	9.0%	8.8%	11.2%	11.8%
Tasa de riesgo	(0.3p.p.)	(1.1p.p.)	(0.6p.p.)	(0.1p.p.)	(0.3p.p.)	0.1p.p.
Castigos netos 3M	(15.2%)	(4.0%)	(0.7%)	8.3%	(0.9%)	1.0%
Tasa de castigos netos 3M	(4.0p.p.)	(1.4p.p.)	(1.4p.p.)	(0.1p.p.)	(1.5p.p.)	(1.4p.p.)
N° de tarjetas con saldo	0.8%	(2.7%)	(3.5%)	(2.1%)	(0.4%)	2.9%
Deuda promedio	5.6%	7.9%	12.1%	11.0%	11.3%	8.8%
Venta con tarjeta	(3.7%)	(2.3%)	(2.5%)	(2.5%)	(4.5%)	(2.6%)

En relación al riesgo de crédito, la tasa de castigo sobre cartera continúa mejorando, durante el primer semestre 2017 fue de 13.7% que se compara con el 15.1% del año anterior. Esta baja se produce debido a la inversión en modelos estadísticos más sofisticados que han demostrado mejoras constantes en la selección de clientes.

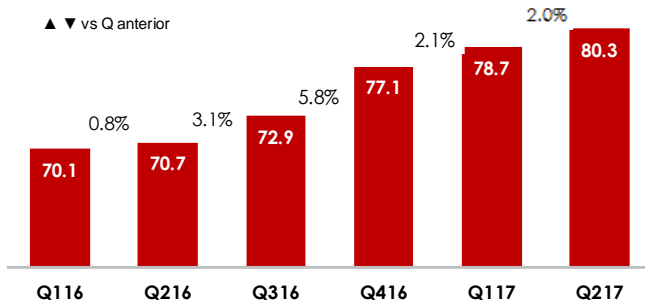
La cartera repactada en relación a la cartera bruta del semestre cierra por debajo del mismo período del año anterior, lo que refleja la mejor calidad de la cartera. A junio 2017 el porcentaje de repactados llega a 13.8%, cifra favorable respecto 14.0% del primer semestre 2016.

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

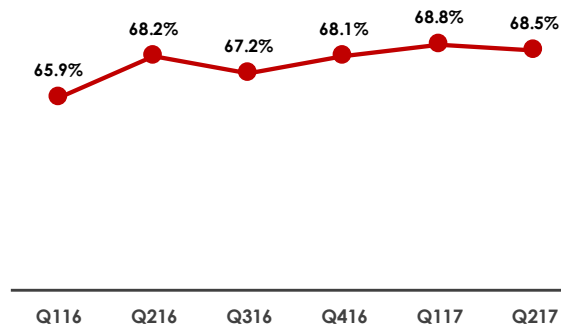
Cartera Bruta (MMM\$)



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



Margen Retail Financiero (12M)



Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	jun-17	dic-16	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	237,771	225,266	12,505	5.6%
Total activos no corrientes	99,519	105,361	(5,842)	(5.5%)
Total Activos	337,290	330,627	6,663	2.0%
Total pasivos corrientes	116,877	99,603	17,274	17.3%
Total pasivos no corrientes	103,287	117,780	(14,493)	(12.3%)
Total Pasivos	220,164	217,383	2,781	1.3%
Total Patrimonio	117,126	113,244	3,882	3.4%
Total Pasivos y Patrimonio	337,290	330,627	6,663	2.0%

Activos

Los Activos Totales llegan a MM\$337,290 a junio 2017 lo que representa un aumento de MM\$6,663 respecto a diciembre 2016. Esto responde principalmente a impuestos por recuperar que crece MM\$27,977 contra el período en comparación (incremento que responde a la resolución referida en los Hechos Esenciales informados el 31 de mayo, 30 de junio y 28 de julio de 2017). Lo anterior se compensa con una disminución en Efectivo y Bancos por MM\$16,199 y MM\$6,054 en Cuentas por Cobrar, ambos efectos explicados por la estacionalidad operativa, donde diciembre refleja los montos máximos observados en el año.

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

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 2.0 a junio de 2017, manteniéndose a niveles similares a los del año anterior.

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

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 junio del 2017, los Inventarios llegan a MM\$53,556 aumentando en MM\$3,078 sobre junio 2016 y al mismo tiempo reflejando una disminución de 3.3 días de inventario, lo cual responde al resultado de los esfuerzos de las áreas de Planificación y Negocios.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$220,164 a junio 2017 aumentando MM\$2,781, con respecto de diciembre 2016. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos provienen de:

- Aumento de Pasivos por Impuesto Corrientes por MM\$33,062 como efecto de las reliquidaciones referidas en los Hechos Esenciales informados en el período y que tienen su contraparte contable en impuestos por recuperar en activos.
- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes disminuyen en MM\$15,930, cuyo saldo se vio ya disminuido y explicado en el Q1 2017 como consecuencia del pago de pasivos.
- Los pasivos Financieros totales disminuyeron en MM\$4,653 en respuesta principalmente a la amortización de deudas con los FIP.
- La cancelación de provisiones para el pago de impuestos reflejó una disminución neta contra diciembre de MM\$9,328 como resultado de la resolución de contingencias fiscales.
- Las razones de endeudamiento se mantienen estables respecto de diciembre 2016.

Endeudamiento	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17
Leverage Total	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8	1.9
Leverage Financiero	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Deuda Financiera Neta/EBITDA	12.8	5.8	5.1	1.4	1.3	1.7

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-17	30-jun-16	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(24,648)	(23,810)	(837)	3.5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12,599	12,333	266	2.2%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4,150)	(5,265)	1,114	(21.2%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(16,199)	(16,742)	543	(3.2%)
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	8,839	14,234	(5,395)	(37.9%)

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó MM\$8,839 a junio 2017, que se compara con MM\$14,234 al cierre de junio 2016 y cuya diferencia se justifica en los saldos disponibles iniciales de cada período.

El flujo de actividades operacionales registro un egreso de MM\$24,648 a junio 2017, mayor en MM\$837 respecto al mismo período 2016, lo cual se debe al aumento en las actividades relacionadas a seguros y pagos Transbank / Visa; lo anterior se compensa en parte con el mayor ingreso proveniente de la recaudación operacional.

El Flujo de actividades de financiamiento disminuyó su saldo neto un 21.2% (- MM\$1,114) respecto al mismo período 2016. Los aumentos en los intereses pagados a los FIP, los mayores intereses pagados por reestructuración de deuda y el mayor monto amortizado al FIP BP se compensó con el mayor ingreso por préstamos de corto plazo (confirming) y eliminación del pago de leasing financiero por cambio en el canon de arriendo de las tiendas de Osorno y Coquimbo.

Riesgos Financieros

Riesgo de Liquidez

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

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo actualmente su fuente los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales, manteniendo efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Cabe señalar que la subsidiaria Inversiones LP S.A. se rige mediante Circular 40 de la SBIF, la cual señala en el punto 5 "Reserva de liquidez de los Emisores que registren pagos relevantes y de los Operadores que asumen obligaciones de pago", esta sociedad deberá mantener una reserva de liquidez por un monto no inferior a 10,000 UF.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez. Al 30 de junio de 2017, el efectivo disponible ascendía a M\$3,371,918 y de fondos mutuos, contratados en Inversiones La Polar por M\$44,613, Inversiones SCG S.A. por M\$108,165 y La Polar S.A. M\$5,314,693 (ver nota 9 EEFF junio 2017).

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 bancario disponible.
- c) Financiamiento de terceros a través de la emisión de deuda.
- d) 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.
- e) Monitoreo constante y estricto del capital de trabajo.
- f) Exhaustiva evaluación de las inversiones de capital por parte de la administración y posteriormente por el Directorio de la Sociedad.

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de tipo de cambio

Si bien la Sociedad desarrolla 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 junio de 2017, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$387,718 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 0,9% del total de obligaciones financieras. El restante está denominado en pesos chilenos.

De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 30 de junio 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\$38,772

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

Los contratos derivados que Empresas La Polar S.A. mantiene vigentes en instituciones financieras, son con fines de cobertura de flujos en dólares estadounidenses. Es así como el precio del contrato y el valor de mercado generará una diferencia que, deberá ser devengada o pagada (recibida) por la deudora a la parte acreedora. Al 30 de junio de 2017, la Sociedad posee contratos derivados que generan una posición pasiva por M\$387,718

La Sociedad estima que un aumento (disminución) de un 10% en el tipo de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tendría un efecto sobre el patrimonio de la Sociedad por M\$38,772

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

Riesgo de tasas de interés

Al 30 de junio de 2017, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$44,986,577 las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses.

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

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

Riesgo de inflación

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

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

Principales Eventos del Período

Cambios en la Administración

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

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

Designación Empresa de Auditoría Externa

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

Designación Clasificadora de Riesgo

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

Notificaciones de Giros y Resolución SII

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

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

Rescate de excedentes de cartera FIP BP.

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

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

Liquidación Inversiones SCG SpA.

Con fecha 30 de agosto Inversiones SCG SpA fue notificada por parte del Servicio de Impuestos Internos de la liquidación de ciertos gastos rechazados por un monto de M\$10,968,604, los cuales han sido parcialmente provisionados en los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, según se detalla en Nota 17. Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios no hay otros hechos posteriores significativos a revelar.

Anexos

Conversión de Acciones

Durante el primer semestre de 2017 se llevaron a cabo conversiones por acciones de Bonos Serie H por un total de 646,757,450 acciones, acumulando un total de conversiones desde el inicio del proceso en febrero de 2015, por 1,585,48,874 acciones.

El total de acciones al cierre de junio 2017 es de 2,584,366,396. Esto representa un aumento de 159% de la base existente antes del inicio del proceso de canje.

El remanente de acciones por convertir al 30 de junio de 2017 alcanza las 411,486,170 de acciones, lo que corresponde al 20,6 % del total.

Principales Accionistas

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

Nombre o Razón Social	Acciones al 30 junio 2017	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	1,067,883,182	41.3%
BANCHILE C DE B S A	167,978,470	6.5%
EUROAMERICA C DE B S.A.	109,467,535	4.2%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	82,850,428	3.2%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	74,579,185	2.9%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	72,262,333	2.8%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	62,907,091	2.4%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	62,441,631	2.4%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	61,461,497	2.4%
VALORES SECURITY S A C DE B	58,895,713	2.3%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	57,207,512	2.2%
CONSORCIO C DE B S A	53,023,059	2.1%
COMPANIA DE SEGUROS CONFUTURO S.A.	49,930,874	1.9%
COMPANIA DE SEGUROS CORPSEGUROS S A	49,780,875	1.9%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	47,002,601	1.8%

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	Notas	jun-17	dic-16	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	8,839	25,038	(16,199)	(64.7%)
Otros activos financieros, corrientes	10	311	572	(260)	(45.5%)
Otros activos no financieros, corrientes	11	6,342	6,546	(204)	(3.1%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12	132,471	135,939	(3,468)	(2.6%)
Inventarios	13	53,556	48,897	4,659	9.5%
Activos por impuestos, corrientes	14	36,251	8,274	27,977	338%
Total activos corrientes		237,771	225,266	12,505	5.6%
Activos no corrientes					
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	12	24,835	27,421	(2,586)	(9.4%)
Otros activos no financieros, no corrientes	11	2,115	3,200	(1,085)	(33.9%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	15	28,279	28,732	(453)	(1.6%)
Propiedades, planta y equipo	16	29,640	32,835	(3,195)	(9.7%)
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	17	14,649	13,173	1,476	11.2%
Total activos no corrientes		99,519	105,361	(5,842)	(5.5%)
Total Activos		337,290	330,627	6,663	2.0%
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros, corrientes	18	18,890	17,665	1,225	6.9%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	19	54,571	70,501	(15,930)	(22.6%)
Otras provisiones, corrientes	21	2,665	2,228	437	19.6%
Pasivos por impuestos, corrientes	22	35,590	2,529	33,062	1,308%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	4,274	5,809	(1,534)	(26.4%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	886	871	15	1.7%
Total pasivos corrientes		116,877	99,603	17,274	17.3%
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	26,096	31,974	(5,878)	(18.4%)
Otras provisiones, no corrientes	21	2,767	12,095	(9,328)	(77.1%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	23	3,687	2,972	715	24.1%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	4,898	5,307	(409)	(7.7%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	17	65,838	65,431	407	0.6%
Total pasivos no corrientes		103,287	117,780	(14,493)	(12.3%)
Total Pasivos		220,164	217,383	2,781	1.3%
Capital emitido					
Capital emitido	25	340,736	325,214	15,522	4.8%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(371,710)	(376,577)	4,868	1.3%
Otras reservas	25	148,100	164,608	(16,508)	(10.0%)
Total Patrimonio	25	117,126	113,244	3,882	3.4%
Total Pasivos y Patrimonio		337,290	330,627	6,663	2.0%

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

Estado de Resultados por Función Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	6M_2017	6M_2016	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	187,583	182,520	5,063	2.8%
Costo de ventas	(115,568)	(116,924)	1,355	(1.2%)
Ganancia bruta	72,015	65,597	6,418	9.8%
Costos de Distribución	(874)	(742)	(132)	17.8%
Gastos de Administración	(67,787)	(66,419)	(1,368)	2.1%
Otras ganancias (pérdidas)	(3,090)	(97)	(2,993)	(3,076%)
Ingresos financieros	468	629	(161)	(25.6%)
Costos financieros	(3,588)	(3,457)	(131)	3.8%
Diferencias de cambio	203	283	(81)	(28.5%)
Resultados por unidades de reajuste	(7)	(83)	76	91.3%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(2,661)	(4,288)	1,627	37.9%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	7,529	(1,570)	9,099	579%
Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas	4,868	(5,858)	10,726	183%

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado (MM\$)	6M_17	6M_16	Δ MM\$	Δ %
Ganancia (pérdida) del período	4,868	(5,858)	10,726	183%
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados	(419)	(959)	540	56.3%
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados	113	136	(23)	(17.1%)
Sub total otro resultado integral	(306)	(822)	517	62.8%
Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo	(651)	(1,082)	431	39.8%
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo	105	90	15	16.7%
Sub total otro resultado integral	(546)	(992)	446	44.9%
Ganancia (pérdida) otras reservas	(133)	-	(133)	(100%)
Impuesto a las ganancias relacionado con otras reservas	-	-	-	0%
Sub total otro resultado integral	(133)	-	(133)	(100%)
Resultado Integral Total	3,882	(7,673)	11,555	151%

Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-jun-17	30-jun-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	297,820	288,598	9,223	3.2%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(231,084)	(226,378)	(4,705)	2.1%
Pagos a y por cuenta de empleados	(25,276)	(27,090)	1,815	(6.7%)
Otros pagos por actividades de operación	(67,572)	(57,859)	(9,714)	16.8%
Disminución / (Aumento) inversiones	(404)	(756)	352	(46.6%)
Intereses pagados	(162)	(324)	162	(50.1%)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	2,029	-	2,029	100.0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(24,648)	(23,810)	(837)	3.5%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	-	-	-	0%
Compras de propiedades, planta y equipo	(478)	(1,227)	749	(61.0%)
Compra de activos intangibles	(277)	(1,673)	1,397	(83.5%)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	13,353	15,233	(1,879)	(12.3%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12,599	12,333	266	2.2%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1,549	-	1,549	100.0%
Pagos de préstamos	(2,935)	(1,957)	(978)	50.0%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(292)	292	(100%)
Intereses pagados	(2,764)	(3,016)	251	(8.3%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4,150)	(5,265)	1,114	(21.2%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(16,199)	(16,742)	543	(3.2%)
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	8,839	14,234	(5,395)	(37.9%)

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados	Capital Emitido		Otras reservas				nancias (Pérdidas) Acumula		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	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Saldos al 01-ene-17	324,324	890	26	(1,876)	2,093	164,364	(379,029)	2,452	113,244	113,244
Cambios en el período										
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	2,452	(2,452)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	52,989	(37,467)	-	-	-	(15,522)	-	-	-	-
Reestructuración Bono F-G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	52,989	(37,467)	-	-	-	(15,522)	2,452	(2,452)	-	-
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	(546)	(306)	-	(133)	-	-	(985)	(985)
Valorización prepago Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4,868	4,868	4,868
Total resultado integral	-	-	(546)	(306)	-	(133)	-	4,868	3,882	3,882
Saldos al 30-junio-17	377,312	(36,577)	(520)	(2,182)	2,093	148,709	(376,577)	4,868	117,126	117,126
Saldos al 01-ene-16	309,684	11,241	538	(674)	2,093	169,166	(338,389)	(40,640)	113,019	113,019
Cambios en el período										
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	(724)	-	-	-	-	-	(724)	(724)
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(40,640)	40,640	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	12,924	(9,138)	-	-	-	(3,786)	-	-	-	-
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	(0.07)	-	-	(0.07)	(0.07)
Reestructuración Bono F-G	-	-	-	-	-	(0.04)	-	-	(0.04)	(0.04)
Impuesto diferido reestructuración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	12,924	(9,138)	(724)	-	-	(3,786)	(40,640)	40,640	(724)	(724)
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	(992)	(822)	-	-	-	-	(1,815)	(1,815)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(5,858)	(5,858)	(5,858)
Total resultado integral	-	-	(992)	(822)	-	-	-	(5,858)	(7,673)	(7,673)
Saldos al 30-junio-16	322,608	2,103	(1,178)	(1,497)	2,093	165,380	(379,029)	(5,858)	104,622	104,622
Saldos al 01-ene-16	309,684	11,241	538	(674)	2,093	169,166	(338,389)	(40,640)	113,019	113,019
Cambios en el período										
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	(708)	-	-	-	-	-	(708)	(708)
Trasposos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(40,640)	40,640	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	14,640	(10,351)	-	-	-	(4,288)	-	-	-	-
Reestructuración Bono F-G	-	-	-	-	-	(0.14)	-	-	(0.14)	(0.14)
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	(0.04)	-	-	(0.04)	(0.04)
Total cambios en el Patrimonio	14,640	(10,351)	(708)	-	-	(4,289)	(40,640)	40,640	(708)	(708)
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	196	(1,202)	-	(512)	-	-	(1,518)	(1,518)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2,452	2,452	2,452
Total resultado integral	-	-	196	(1,202)	-	(512)	-	2,452	933	933
Saldos al 31-dic-16	324,324	890	26	(1,876)	2,093	164,364	(379,029)	2,452	113,244	113,244

laPolar®

Información de Contacto

Investor Relations
ir@lapolar.cl

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