Análisis Razonado

Primer Trimestre 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

Eventos Posteriores…….....16

Anexos……17

Simbología:

- Para referirse a periodos: Q1, Q2, Q3, Q4, 3M 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.

Ingresos Consolidados:
MM$ 91,487

Resultado Operacional:
MM$ 863

EBITDA:
MM$ 3,182

Utilidad Neta:
MM$ (599)

Margen Bruto:
37.3 %

Margen EBITDA:
3.5%

Resumen Ejecutivo

*Empresas **La Polar S.A.** reporta un **EBITDA** que alcanzó los **MM$3,182** en el primer trimestre 2017, superior en **MM$5,127** con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.*

- Los Ingresos Consolidados ascendieron a MM$ 91,487 al cierre del primer trimestre de 2017, 3.1% superior a los ingresos del mismo período en 2016. El crecimiento de los ingresos proviene tanto del segmento Retail (+MM$916), como del segmento Retail Financiero (+MM$1,610).
- El Margen Bruto creció 3.6p.p. con respecto al primer trimestre 2016, donde ambos segmentos reflejaron importantes mejoras en relación al mismo período el año anterior.
- Los Gastos de Administración y Ventas (sin Dep/Amort.) caen en un 2.8% (-MM$891) gracias a los efectos de las iniciativas de eficiencia implementadas durante el 2016.
- El EBITDA en el primer trimestre del año alcanza los MM$3,182, lo que se compara con un resultado negativo por MM$1,945 durante el mismo período un año antes.
- La Utilidad Neta fue negativa por MM$ 599 durante el primer trimestre de 2017, no obstante logrando una mejora sustancial en relación a la pérdida de MM$3,918 a marzo de 2016.
- La cartera bruta crece MM$15,721 (+10.8%) con respecto al mismo período del 2016.
- A marzo de 2017 la tasa de riesgo continúa su tendencia a la baja, logrando una mejora de 0.3p.p y llegando a 10.2%.
- Deuda Financiera Neta sobre EBITDA en marzo 2017 llega a 1.3 veces, en comparación con 1.4 veces a diciembre 2016.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM$)	Q117	Q116	Δ MM$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	91,487	88,770	2,718	3.1%
Costo de Ventas	(57,347)	(58,861)	1,515	(2.6%)
Ganancia bruta	**34,141**	**29,909**	**4,232**	**14.2%**
Margen Bruto	***37.3%***	***33.7%***		***3.6%***
Gastos de Administración (Sin Dep/Amort.)	(30,565)	(31,456)	891	(2.8%)
Costos de Distribución	(394)	(398)	4	(1.0%)
EBITDA	**3,182**	**(1,945)**	**5,127**	**263.6%**
Margen EBITDA	***3.5%***	***(2.2%)***		***5.7%***
Depreciación y Amortización	(2,319)	(2,579)	260	(10.1%)
EBIT	**863**	**(4,524)**	**5,387**	**119.1%**
Margen EBIT	***0.9%***	***(5.1%)***		***6.0%***
Otras Ganancias (Pérdidas)	156	(90)	246	273.3%
Ingresos Financieros	173	791	(618)	(78.1%)
Costos Financieros	(1,908)	(1,819)	(89)	4.9%
Diferencias de cambio	180	413	(233)	(56.5%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(10)	(36)	26	71.6%
Resultado Antes de Impuestos	**(545)**	**(5,264)**	**4,719**	**89.6%**
Impuesto a las Ganancias	(54)	1,346	(1,400)	(104.0%)
Ganancia (Pérdida) atribuible a Controladora	**(599)**	**(3,918)**	**3,319**	**84.7%**

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron MM$ 91,487 al 31 de marzo de 2017, superior en un 3.1% respecto al mismo período en 2016. Este aumento está compuesto por un alza de 1.3% (MM$916) en los ingresos del segmento Retail y un incremento de 8.8% (MM$1,610) en segmento Retail Financiero explicado por un mayor volumen de colocaciones y mayor desarrollo del negocio de seguros contra el año anterior.

Margen Bruto

El Margen Bruto a marzo de 2017 sube en 3.6p.p. alcanzando un 37.3%. Esto se explica por un alza de 3p.p en Margen Bruto Retail debido a efectos positivos en tipo de cambio, mejor gestión comercial (menores liquidaciones y mejor mix de ventas) y una mayor eficiencia en logística (disminución de costo de fletes). Adicionalmente, el Margen Bruto del Retail Financiero también mejora en 3.2p.p. en relación al primer trimestre de 2016, principalmente por un crecimiento de colocaciones con menores niveles de riesgo (vs año anterior), que se evidencian con la baja de 1.5p.p. en la tasa de castigos sobre cartera de los últimos 3 meses móviles.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

Los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM$30,565 durante el primer trimestre de 2017, lo que representa una disminución de 2.8%, con respecto al primer trimestre de 2016. Esta variación se explica por menores gastos de remuneración dada la reestructuración llevada a cabo durante el 2016 y la consiguiente disminución de los finiquitos incurridos durante el año pasado. Los gastos de remuneración disminuyeron en MM$1,725 entre gastos de personal e indemnizaciones, que se contrarresta con un mayor gasto de ocupación incurrido al incorporar la nueva tienda en Coronel y los arriendos de Osorno y Coquimbo que el año pasado eran registrados como gasto de leasing financiero.

La dotación de empleados promedio el primer trimestre de 2017 fue de 5,718, menor en 10.2% al primer trimestre de 2016.

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a MM$863 los primeros tres meses del año 2017 en comparación con una pérdida operacional de MM$4,524 al mismo período un año antes. Por su parte el EBITDA revierte pérdidas de MM$1,945 a marzo 2016 para concluir el primer trimestre de 2017 con un resultado positivo por MM$3,182. El Margen EBITDA llegó al 3.5%, lo que representa un alza de 5.7p.p. respecto al año previo.

Resultado no Operacional

El resultado neto de ingresos financieros menos costos financieros resultó negativo contra el Q1 2016 en MM$707 como resultado de las operaciones de derivados y la revaluación de tipo de cambio observada en el primer trimestre de este año.

Impuestos

Durante el Q1 del 2017 se registró un gasto por impuesto de MM$54 que se compara con un ingreso en el 2016 de MM$1,346 como resultado del reconocimiento de impuestos diferidos relativos a las pérdidas reconocidas a esa fecha, más la recuperación de pagos provisionales por utilidades absorbidas en el 2016.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Por Segmento (MM$)	Q117	Q116	Δ MM$	Δ %
	Segmento Retail			
Ingresos de Actividades Ordinarias	72,214	71,299	916	1.3%
Costo de Ventas	(50,859)	(52,331)	1,472	(2.8%)
Ganancia bruta	**21,355**	**18,968**	**2,388**	**12.6%**
Margen Bruto	***29.6%***	***26.6%***		***3.0%***
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(23,390)	(25,096)	1,706	(6.8%)
EBITDA	**(2,034)**	**(6,128)**	**4,094**	**66.8%**
Margen EBITDA	***(2.8%)***	***(8.6%)***		***5.8%***

Los Ingresos de Retail crecieron 1.3%, respecto del primer trimestre 2016 debido a un mejor mix de venta en favor de línea blanda la cual crece 5% y en donde la Línea Mujer lidera el crecimiento observado.

El Margen Bruto de segmento Retail llegó a un 29.6% creciendo en 3p.p. con respecto a marzo de 2016. En este último período se lograron importantes incrementos en el margen gracias a la gestión comercial. La participación del producto importado se incrementó de manera importante habilitando mejoras en el margen. Igualmente el sano nivel de inventarios con el que se cerró el 2016 hizo posible la disminución de liquidaciones durante los meses de enero y febrero. Por su parte la apreciación del peso derivó en un incremento de margen de 0.8p.p. y las mejoras en transporte y logística brindaron beneficios de aproximadamente 0.4p.p.

Aunado a las mejoras en margen y a la disminución en GAV, el EBITDA del segmento Retail presenta una considerable mejora (+MM$4,094) en comparación con el primer trimestre de 2016, no obstante aún en niveles negativos.

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

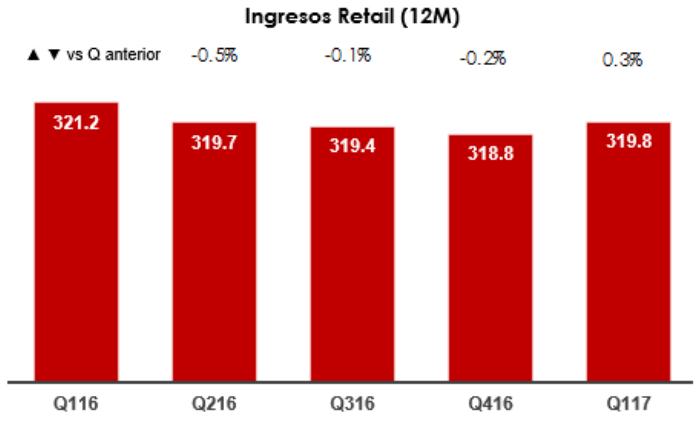
La superficie de venta promedio mensual a marzo 2017 alcanza los 156,500 M², lo que representa un aumento de 4.2%, con respecto al primer trimestre de 2016 principalmente por la apertura de la tienda Coronel durante el tercer trimestre de 2016 y la rehabilitación de espacios de venta en otras tiendas.

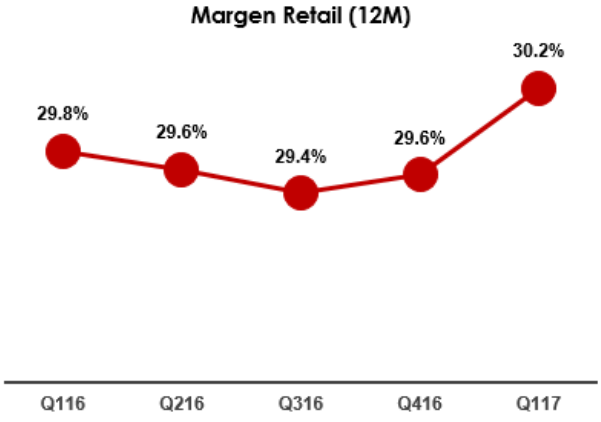
En relación al comportamiento del Same Store Sales (SSS), éste tuvo un decrecimiento anual de 0.3%.

Resultados últimos 12 meses:

Por otro lado, los ingresos a doce meses (12M) del segmento mantienen estabilidad creciendo un 0.3% contra el trimestre inmediato anterior y llegando a MM$319,752.

Por su parte el Margen Bruto se consolidó ya sobre el 30% cerrando este último periodo de 12M en un 30.2% apoyado por los excelentes resultados del Q1 2017.





Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Por Segmento (MM$)	Q117	Q116	Δ MM$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	19,907	18,297	1,610	8.8%
Costo de Ventas	(6,819)	(6,847)	28	(0.4%)
Ganancia bruta	**13,088**	**11,450**	**1,638**	**14.3%**
Margen Bruto	***65.7%***	***62.6%***		***3.2%***
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(7,871)	(7,266)	(605)	8.3%
EBITDA	**5,217**	**4,183**	**1,033**	**24.7%**
Margen EBITDA	***26.2%***	***22.9%***		***3.3%***

Los Ingresos de Retail Financiero crecen 8.8% en el primer trimestre del año 2017 como efecto del incremento en intereses derivado de un mayor nivel de colocaciones. Igualmente se experimentó un aumento en el negocio de Seguros, consolidando nuevas líneas de productos orientados a la salud, dentro del segmento de clientes atendido.

En cuanto a la nueva tarjeta La Polar VISA, se continúa con éxito la estrategia definida, aumentando tanto la frecuencia como la compra promedio por cliente. Al cierre del mes de marzo de 2017 esta nueva tarjeta ya representa un 15% de los clientes totales.

El Margen Bruto se incrementa en 3.2p.p., alcanzando un 65.7% el primer trimestre de 2017; esto se explica por la disminución en la tasa de castigo 12M habiendo resultado en 15.1% al cierre del Q117 contra un 16.3% del mismo periodo del año anterior.

La provisión de incobrables a marzo 2017 es de MM$16,440 lo que implica una tasa de riesgo 10.2%, menor en 0.3 p.p. con respecto a marzo 2016. Esto como consecuencia de la mayor sofisticación de los modelos de riesgo, que se traduce en menor morosidad y menor porcentaje de clientes renegociados.

En cuanto a los Gastos de Administración y Ventas (sin Dep/Amort.), éstos aumentan 8.3%, debido principalmente a gastos comerciales de la tarjeta.

La deuda promedio de cliente al cierre del primer trimestre 2017 llega a $314,700, un aumento de 11.3% respecto del mismo período el año anterior.

Indicadores Segmento Retail Financiero	Q116	Q216	Q316	Q416	Q117
Stock colocaciones brutas (MM$)	144,931	147,854	148,180	166,951	160,652
Stock provisiones (MM$)	15,215	15,136	15,081	15,205	16,440
Tasa de riesgo (%)	10.5	10.2	10.2	9.1	10.2
Castigos netos 3M (MM$)	5,522	5,507	6,593	5,594	5,475
Tasa de castigos netos 3M (%)	15.0	15.1	17.7	14.4	13.5
N° de tarjetas con saldo	512,751	511,800	495,058	540,461	510,445
Deuda promedio ($)	282,700	288,900	299,300	308,900	314,700
Venta con tarjeta (%)	46.0	54.3	51.5	49.6	41.6
Variación contra mismo período año anterior					
Stock colocaciones brutas	6.4%	4.9%	8.2%	8.7%	10.8%
Stock provisiones	3.5%	(5.2%)	2.0%	7.6%	8.1%
Tasa de riesgo	(0.3p.p.)	(1.1p.p.)	(0.6p.p.)	(0.1p.p.)	(0.3p.p.)
Castigos netos 3M	(15.1%)	(4.0%)	(0.7%)	8.3%	(0.9%)
Tasa de castigos netos 3M	(4.0p.p.)	(1.4p.p.)	(1.5p.p.)	(0.1p.p.)	(1.5p.p.)
N° de tarjetas con saldo	0.8%	(2.7%)	(3.5%)	(2.1%)	(0.5%)
Deuda promedio	5.6%	7.9%	12.1%	11.0%	11.3%
Venta con tarjeta	(3.7%)	(2.3%)	(2.5%)	(2.5%)	(4.5%)

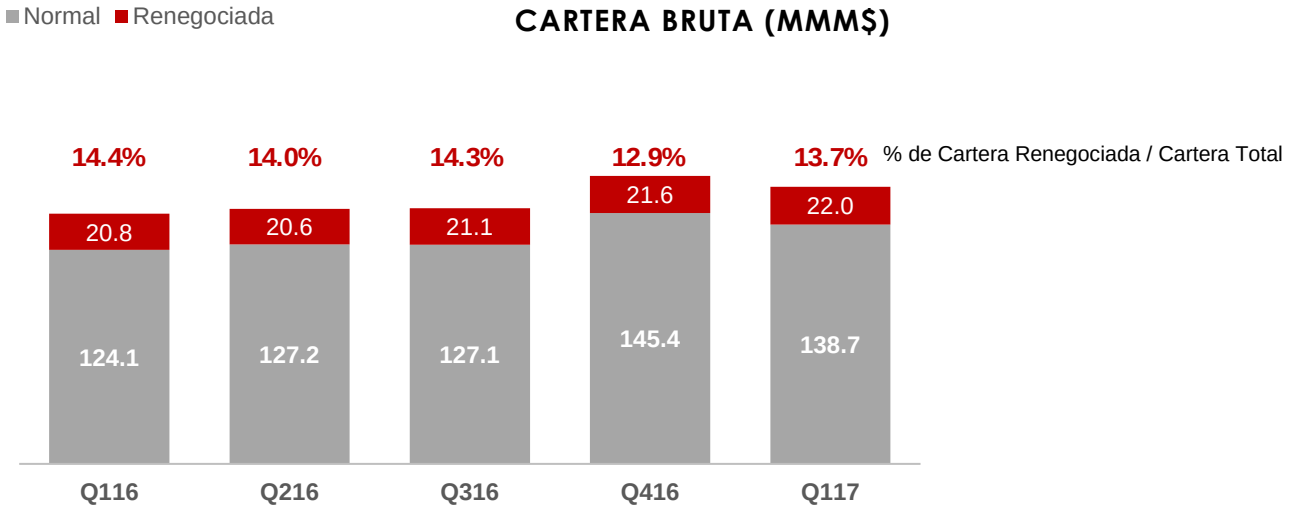
La tasa de riesgo se reduce en comparación con el año anterior, lo que se alinea con un gasto en riesgo, medido como castigo neto (castigo bruto menos recupero de castigo) más variación en provisiones, que crece en menor monto que el crecimiento propio de la cartera. La mejora en los indicadores de riesgo se explica por procesos de selección de clientes estadísticamente más robustos y un mecanismo de cobranza más segmentado, que permitió aumentar el recupero de castigos en 31% con respecto al mismo período del año anterior.

Los castigos netos llegan a MM$5,475 el primer trimestre 2017, una disminución de 0,9% con respecto al mismo período 2016, frente a un crecimiento de 10,8% de la cartera de colocaciones.

La cartera repactada en proporción de la cartera bruta sigue a la baja, lo que refleja una mejor calidad de la cartera. A marzo 2017 llega a 13.7%, que corresponde a una mejora de 0.7 p.p. en comparación con el primer trimestre 2016. Este resultado ha sido clave en la baja de la tasa de castigo observada al cierre del Q117.

Resumen Cartera

cifras en MM$	Marzo 2016			Marzo 2017		
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta
No Repactada	124,097	7,645	116,452	138,694	8,882	129,812
Repactada	20,834	7,570	13,263	21,958	7,558	14,400
Total	**144,931**	**15,215**	**129,716**	**160,652**	**16,440**	**144,212**
% Cartera Repactada	**14.4%**			**13.7%**		



Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen Estado de Situación Financiera (MM$)	Mar 17	Dic 16	Δ MM$	Δ %
Total activos corrientes	207,453	225,266	(17,813)	(7.9%)
Total activos no corrientes	100,983	105,361	(4,377)	(4.2%)
Total Activos	**308,436**	**330,627**	**(22,190)**	**(6.7%)**
Total pasivos corrientes	81,551	100,484	(18,933)	(18.8%)
Total pasivos no corrientes	116,003	117,780	(1,777)	(1.5%)
Total Pasivos	**197,554**	**218,264**	**(20,710)**	**(9.5%)**
Total Patrimonio	110,883	112,363	(1,480)	(1.3%)
Total Pasivos y Patrimonio	**308,436**	**330,627**	**(22,190)**	**(6.7%)**

Activos

Los Activos Totales llegan a MM$308,436 a marzo 2017 lo que representa una disminución de MM$22,190 respecto a diciembre 2016. Esta disminución responde a la baja que experimenta la cartera comúnmente durante el primer trimestre de cada año (vs diciembre). Adicionalmente e igualmente reflejado en la disminución de pasivos, el efectivo se vio disminuido por la disminución de Cuentas por Pagar a proveedores.

Indicadores Financieros	31/03/17	31/12/16	31/03/16
Liquidez			
Razón Corriente	2.5	2.2	2.0
Razón Ácida	2.0	1.8	1.5

Liquidez Corriente:
La liquidez corriente aumenta a 2.5 a marzo de 2017 en función de los comentarios antes expresados y muestra igualmente una sustancial mejora vs el mismo periodo del año anterior.

Actividad	31/03/17	31/12/16	31/03/16
Rotación de inventarios	4.3	4.3	4.0
Días de Inventario	83.0	83.9	89.8

Nota: A partir de este trimestre, 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..

Las iniciativas de gestión de compra y logística han rendido importantes beneficios al cierre de este último trimestre. Al mes de marzo del 2017, los Inventarios llegan a MM$48,032, una disminución de MM$865 respecto al cierre de 2016 y MM$ 3,287 por debajo de marzo 2016. Los días de inventario por su parte disminuyen a 83 días y casi 7 días por debajo del mismo periodo del 2016.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM$197,554 a marzo 2017 disminuyendo en MM$20,710, con respecto de diciembre 2016. Las principales variaciones en la cuenta de Pasivos provienen de:

- Disminución de Pasivos Corrientes por MM$18,933, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de MM$100,484. En particular se pagaron pasivos de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por MMM$ 14,757 durante el trimestre. El resto de la disminución en el rubro de pasivos corrientes resulta del menor pasivo por IVA cuyo saldo en Diciembre es el más alto del año.

- Los Pasivos No Corrientes, por su parte, disminuyen en MM$1,777 al cierre de marzo de 2017, totalizando MM$116,003. Esto se explica principalmente por la amortización de pasivos financieros del FIP BP por MM$1,467.

- Las razones de endeudamiento se mantienen estables respecto de diciembre 2016. La Deuda Financiera Neta sobre EBITDA a 12 meses continúa su tendencia a la baja y en niveles cada vez más sanos.

Endeudamiento	31/03/17	31/12/16	31/03/16
Leverage Total	1.8	1.9	2.0
Leverage Financiero	0.4	0.4	0.5
Deuda Financiera Neta/EBITDA	1.3	1.4	12.8

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM$)	mar-17	mar-16	Δ MM$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(4,353)	(5,493)	1,140
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(456)	(405)	(51)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3,075)	(5,902)	2,827
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	**(7,884)**	**(11,801)**	**3,917**
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	**25,038**	**30,976**	**(5,938)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**17,154**	**19,176**	**(2,021)**

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó MM$17,154 a marzo 2017, que se compara con MM$19,176 al cierre del primer trimestre 2016.

El flujo de actividades operacionales registró un egreso de caja por MM$4,353 a marzo 2017, un menor egreso con respecto al flujo negativo por MM$5,493 a marzo de 2016. Lo anterior se explica por un incremento en la recaudación de la mano con los argumentos previamente compartidos al respecto de las mejoras en cobranza y la participación incremental de ventas en efectivo. Aunado a lo anterior, la disminución en GAV, neto de la menor liquidación de FFMM, sustenta el resultado del flujo operativo.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó un saldo negativo por MM$3,075, una disminución en MM$2,827 con relación a marzo 2016 debido a la liquidación de capital para operaciones Confirming realizado durante el Q116 y que no se repite en el Q117. Estas operaciones ascendieron a MM$2,350 en el Q116, el resto proviene de un menor pago de intereses.

Riesgos Financieros

Riesgo de Liquidez

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

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

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez. Al 31 de marzo de 2017, el efectivo disponible ascendía a MM$2,425,239 y de fondos mutuos, contratados en Inversiones La Polar por M$ 253,013, Inversiones SCG S.A. por M$ 354,655 y La Polar S.A. M$ 14,121,511.

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de tipo de cambio

Si bien la Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.
Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M$3,258,514 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 6.9% del total de obligaciones financieras. El restante está denominado en pesos chilenos.
De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de marzo de 2017, asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M$ 325,851.
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 31 de marzo de 2017, la Sociedad posee contratos derivados que generan una posición pasiva por M$355,810
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$35,581.
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 31 de marzo de 2017, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M$45,348,905 las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses. Adicionalmente M$1,820,183 tiene una tasa variable que depende de la tasa LIBOR más un "spread". Considerando que las renovaciones de estos últimos varían entre 30 y 180 días, la tasa efectiva a pagar durante un año, depende de las variaciones de este indicador al momento de sus respectivas renovaciones. La Sociedad estima que un aumento (disminución) de la tasa LIBOR de un punto porcentual durante un periodo de 365 días, manteniendo todas las otras variables constantes, tendría un efecto de mayor (menor) gasto antes de impuesto por M$18,202 Considerando que las renovaciones de estos últimos varían entre 30 y 180 días, la tasa efectiva a pagar durante un año, depende de las variaciones de este indicador al momento de sus respectivas renovaciones.

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

Riesgo de inflación

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento.
Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad no posee deudas con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.

Eventos Posteriores

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 Pfotzer	(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.

Anexos

Conversión de acciones

Durante el primer trimestre de 2017 se llevaron a cabo conversiones por acciones de Bonos Serie H por un total de 93,370,488 acciones, acumulando un total de conversiones desde el inicio del proceso (Febrero de 2015) por 1,032,361,912 acciones.

El total de acciones al cierre de marzo 2017 es de 2,030,979,434. Esto representa un aumento de 103% de la base existente antes del inicio del proceso de canje.

El remanente de acciones por convertir al 31 de marzo de 2017 alcanza las 964,873,132, lo que corresponde al 48% del total.

Principales Accionistas

Al 31 de marzo de 2017 los principales accionista de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	Acciones	% de participación
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	824,403,628	40.59%
BANCHILE C DE B S A	144,906,687	7.13%
EUROAMERICA C DE B S.A.	98,237,828	4.84%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	76,556,667	3.77%
FCMI CHILEAN HOLDINGS LTD AGENCIA EN CHILE	61,961,334	3.05%
VALORES SECURITY S A C DE B	57,542,043	2.83%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	56,970,369	2.81%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	53,037,314	2.61%
COMPANIA DE SEGUROS CONFUTURO S.A.	49,930,874	2.46%
COMPANIA DE SEGUROS CORPSEGUROS S A	49,780,875	2.45%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	46,894,729	2.31%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	46,609,036	2.29%

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM$)	Notas	31-mar-17	31-dic-16
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	**9**	17,154	25,038
Otros activos financieros, corrientes	**10**	309	572
Otros activos no financieros, corrientes	**11**	6,811	6,546
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**12**	126,928	135,939
Inventarios	**13**	48,032	48,897
Activos por impuestos, corrientes	**14**	8,219	8,274
Total activos corrientes		**207,453**	**225,266**
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corr	**12**	25,374	27,421
Otros activos no financieros, no corrientes	**11**	2,898	3,200
Activos intangibles distintos de plusvalía	**15**	28,509	28,732
Propiedades, planta y equipo	**16**	31,187	32,835
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	**17**	13,014	13,173
Total activos no corrientes		**100,983**	**105,361**
Total Activos		**308,436**	**330,627**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	**18**	17,465	17,665
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	**19**	50,944	65,701
Otras provisiones, corrientes	**21**	2,056	2,228
Pasivos por impuestos, corrientes	**22**	5,447	8,210
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	**23**	4,803	5,809
Otros pasivos no financieros, corrientes	**24**	837	871
Total pasivos corrientes		**81,551**	**100,484**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	**18**	29,704	31,974
Otras provisiones , no corrientes	**21**	16,141	15,067
Otros pasivos no financiero, no corrientes	**24**	5,132	5,307
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	**17**	65,025	65,431
Total pasivos no corrientes		**116,003**	**117,780**
Total Pasivos		**197,554**	**218,264**
Capital emitido	**25**	327,454	325,214
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**25**	(378,057)	(377,458)
Otras reservas	**25**	161,485	164,608
Total Patrimonio	**25**	**110,883**	**112,363**
Total Pasivos y Patrimonio		**308,436**	**330,627**

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

Estado de Resultados por Función Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM$)	Notas	31-mar-17	31-mar-16
Ingresos de actividades ordinarias		91,487	88,770
Costo de ventas	7	(57,347)	(58,861)
Ganancia bruta		**34,141**	**29,909**
Costos de Distribución	7	(394)	(398)
Gastos de Administración	7	(32,884)	(34,035)
Otras ganancias (pérdidas)		156	(90)
Ingresos financieros		173	791
Costos financieros	7	(1,908)	(1,819)
Diferencias de cambio		180	413
Resultados por unidades de reajuste		(10)	(36)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		**(545)**	**(5,264)**
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	17	(54)	1,346
Ganancia (Pérdida) procedente de actividades continuas		**(599)**	**(3,918)**

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

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado (MM$)	31-mar-17	31-mar-16
Ganancia (pérdida) del período	**(599)**	**(3,918)**
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficio a los empleados	(491)	(155)
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficio a los empleados	133	39
Sub total otro resultado integral	**(359)**	**(116)**
Ganancia (pérdida) por reservas de cobertura de flujos de efectivo	(619)	(2,117)
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura de flujos de efectivo	96	508
Sub total otro resultado integral	**(523)**	**(1,609)**
Ganancia (pérdida) otras reservas	0	91
Impuesto a las ganancias relacionado con otras reservas	0	0
Sub total otro resultado integral	**0**	**91**
Resultado integral total	**(1,480)**	**(5,552)**

Estado de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM$)	31-mar-17	31-mar-16	Δ MM$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	137,166	135,360	1,806
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(109,037)	(109,942)	906
Pagos a y por cuenta de empleados	(13,660)	(14,986)	1,325
Otros pagos por actividades de operación	(24,045)	(25,169)	1,124
Disminución / (Aumento) inversiones	5,327	9,385	(4,057)
Intereses pagados	(105)	(141)	37
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	0	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(4,353)**	**(5,493)**	**1,140**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	0	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(213)	(268)	55
Compra de activos intangibles	(243)	(137)	(106)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	0	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(456)**	**(405)**	**(51)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0	0
Pagos de préstamos	(1,467)	(3,307)	1,840
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	(145)	145
Intereses pagados	(1,607)	(2,450)	842
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(3,075)**	**(5,902)**	**2,827**
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	**(7,884)**	**(11,801)**	**3,917**
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	**25,038**	**30,976**	**(5,938)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**17,154**	**19,176**	**(2,021)**

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	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$
Saldos al 01-ene-17	**324,324**	**890**	**26**	**(1,876)**	**2,093**	**164,364**	**(379,029)**	**1,571**	**112,363**	**-**	**112,363**
Cambios en el período											
Liquidación instrumentos derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	1,571	(1,571)	-	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	**7,650**	(5,409)	-	-	-	(2,241)	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono F'-G'	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	**7,650**	**(5,409)**	**-**	**-**	**-**	**(2,241)**	**1,571**	**(1,571)**	**-**	**-**	**-**
Resultado integral:											
Otros resultados integrales	-	-	(523)	(359)	-	-	-	-	(882)	-	(882)
Valorización prepago Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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**	**(377,458)**	**(599)**	**110,883**	**-**	**110,883**
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)
Traspasos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(40,640)	40,640	-	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	**9,441**	(5,560)	-	-	-	(3,881)	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reestructuración Bono F'-G'	-	-	-	-	-	(0)	-	-	(0)	-	(0)
Impuesto diferido reestructuración	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	**9,441**	**(5,560)**	**(708)**	**-**	**-**	**(3,881)**	**(40,640)**	**40,640**	**(708)**	**-**	**(708)**
Resultado integral:											
Otros resultados integrales	-	-	(1,609)	(116)			-	-	(1,725)	-	(1,725)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	91	-	(3,918)	(3,827)	-	(3,827)
Total resultado integral	**-**	**-**	**(1,609)**	**(116)**	**-**	**91**	**-**	**(3,918)**	**(5,552)**	**-**	**(5,552)**
Saldos al 31-mar-16	**319,125**	**5,681**	**(1,779)**	**(791)**	**2,093**	**165,375**	**(379,029)**	**(3,918)**	**106,759**	**-**	**106,759**

Información de Contacto

Sebastián Ares
Investor Relations
+56 2 2383 3993
ir@lapolar.cl

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