

Propuesta de Reestructuración Financiera

Junta Extraordinaria Accionistas La Polar

1 de Julio 2014

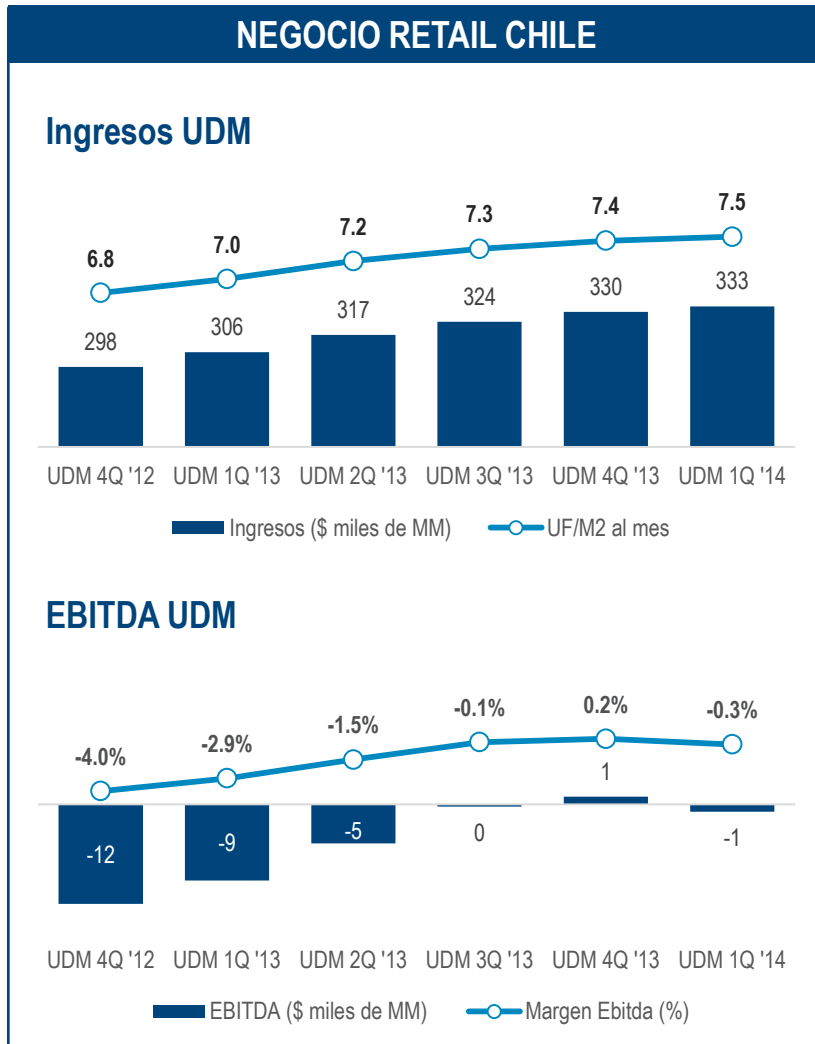
The logo for laPolar, featuring the word "laPolar" in a bold, lowercase, sans-serif font. The "P" is significantly larger and more prominent than the other letters.

Diagnóstico de la Situación Actual

Diagnóstico de la Situación Actual

Evolución del Negocio Retail

Qué Hemos Hecho:



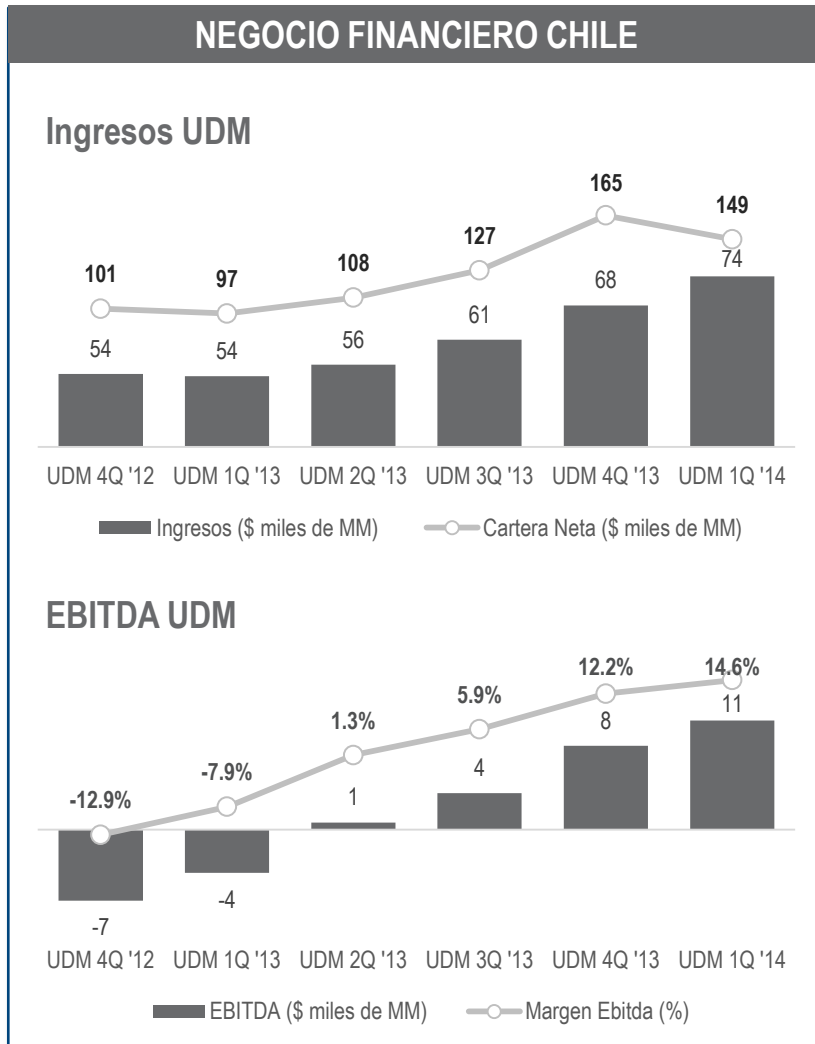
Hacia Dónde Vamos:

- ✓ Consolidarnos como la principal TxD para los segmentos **C2, C3, D** (propuesta transversal)
- ✓ Foco en marcas propias para subir su participación a un **40%** de la venta.
- ✓ Fuerte reducción de un **10%** en Gastos de Administración en:
 - ⊙ Estructura Corporativa
 - ⊙ Eficiencia en Tiendas
 - ⊙ Marketing
- ✓ Alcanzar un EBITDA Retail de **4 – 5%**

Diagnóstico de la Situación Actual

Evolución del Negocio Financiero de La Polar

Qué Hemos Hecho:



Hacia Dónde Vamos:

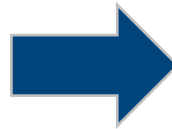
- ✓ Seguir financiando el consumo de nuestros más de **500 mil clientes** en
 - ⊙ Nuestra tienda
 - ⊙ Productos Financieros
 - ⊙ Comercios Asociados (VISA)
- ✓ Alcanzar una cartera promedio anual equivalente al **60%** de la venta retail, es decir: **~ \$ 200 mil MM**
- ✓ Rentabilizar nuestra cartera a un **50%** (incluyendo tasa de interés, cruce de seguros y otros productos financieros)
- ✓ Mantener una tasa de riesgo bajo **10%**
- ✓ Alcanzar un EBITDA Financiero **20 - 25%**

Diagnóstico de la Situación Actual

Consolidado Negocios Retail y Financiero La Polar

Qué Hemos Hecho en 3 años:

- ✓ Se aumentó la venta por M2 en un **15%** real
- ✓ Marcas Propias crecieron un **40%**.
- ✓ Se estabilizó el negocio financiero bajando los niveles de riesgo desde un **26%** el 2011 a un **8%** el 2013.
- ✓ Se llevó una operación que perdía aproximadamente **USD 100 MM** anuales a un EBITDA positivo de casi **USD 20 MM** el 2013.



Hacia Dónde Vamos:

- ✓ Ventas de Retail **7.5 – 8 UF/M2**
- ✓ Margen Bruto Retail de **29-30%**
- ✓ Cartera de **\$ 200 – 220 mil MM.**
- ✓ Tasa de riesgo bajo el **10%**
- ✓ GAV inferior al **30%** de los ingresos.

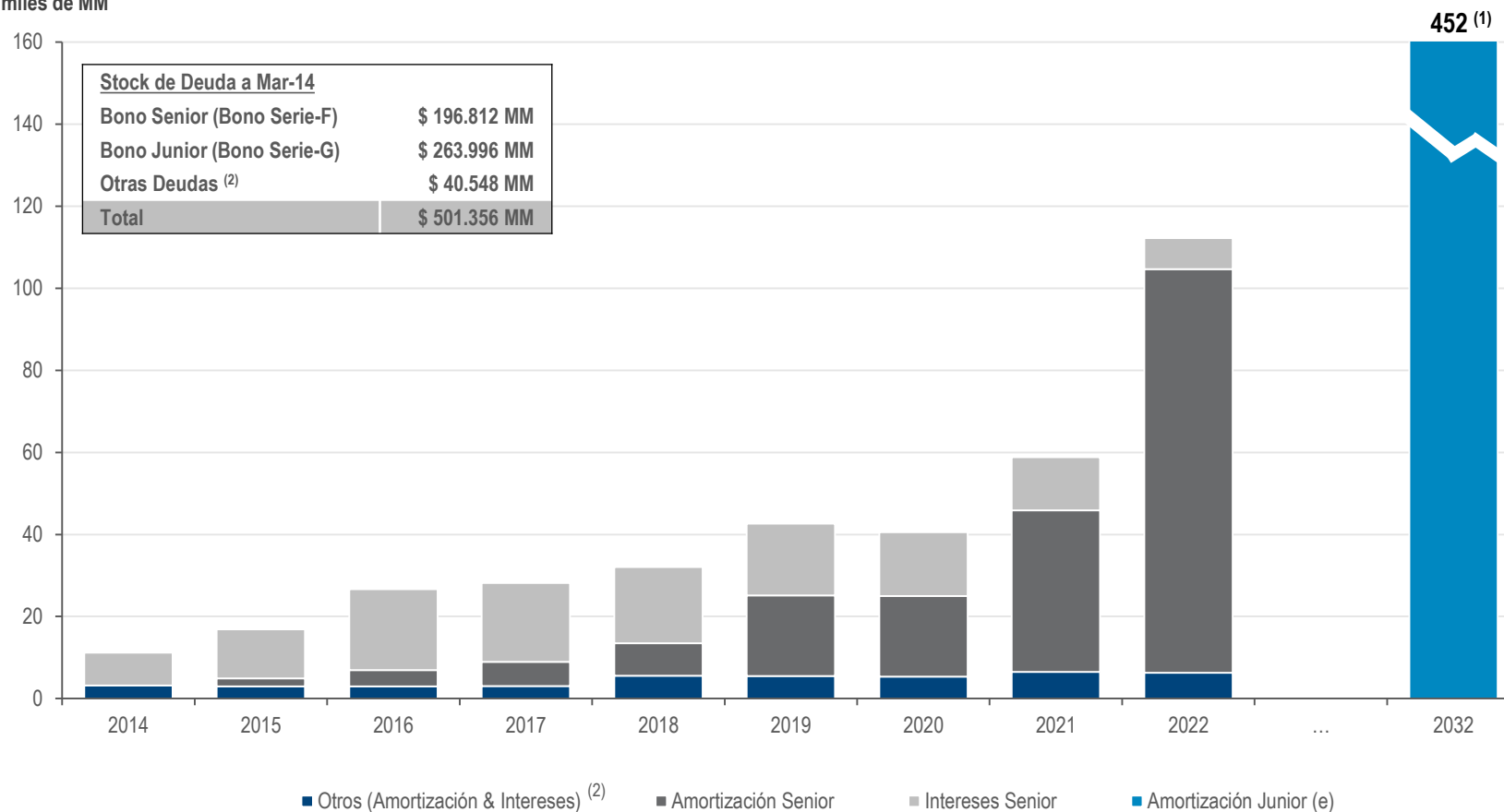
- ✓ Margen EBITDA de **8 – 10%.**

Diagnóstico de la Situación Actual

Futuras Obligaciones Financieras

Tabla de Desarrollo Deuda Actual

\$ miles de MM

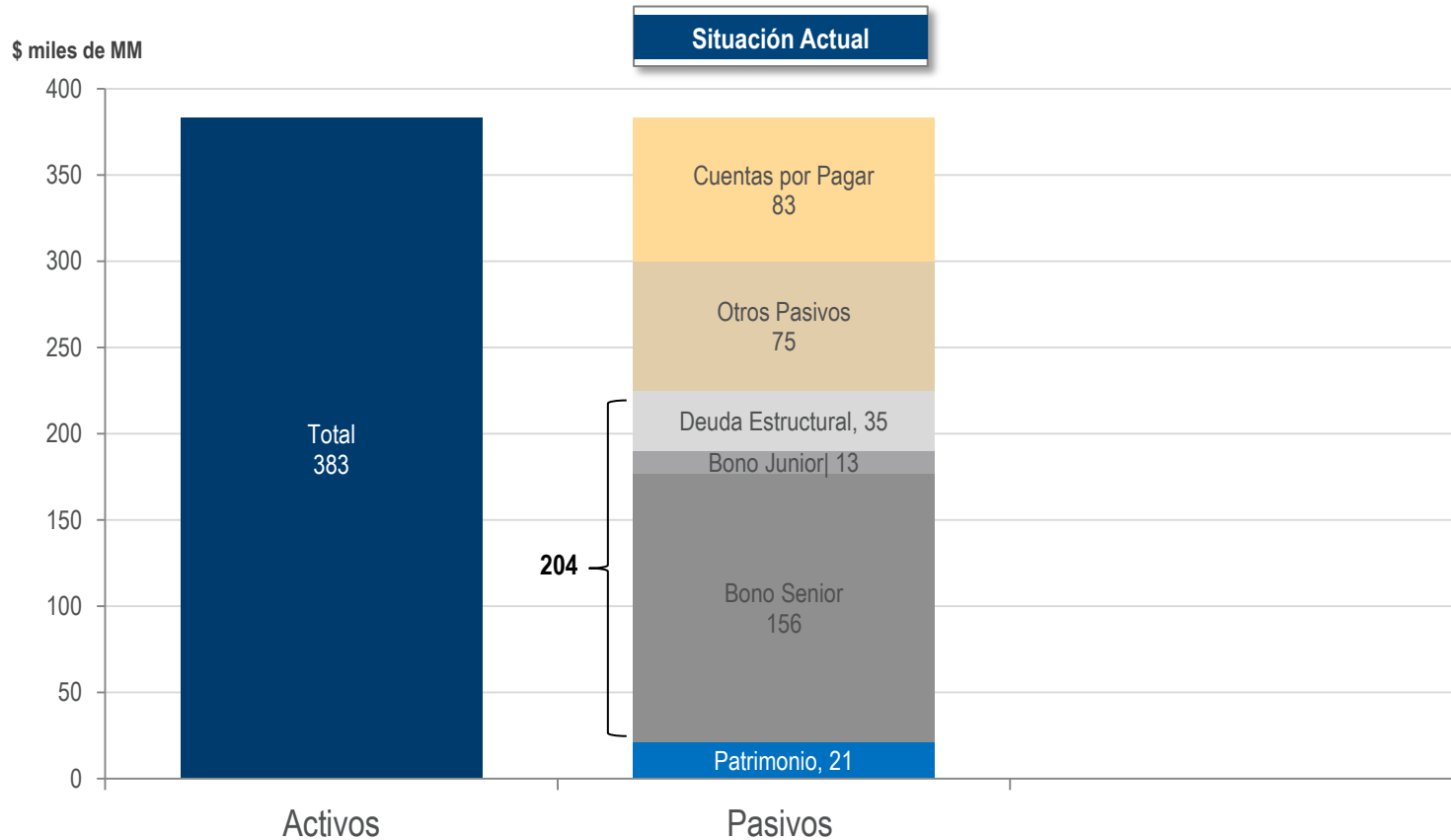


Stock de Deuda a Mar-14	
Bono Senior (Bono Serie-F)	\$ 196.812 MM
Bono Junior (Bono Serie-G)	\$ 263.996 MM
Otras Deudas (2)	\$ 40.548 MM
Total	\$ 501.356 MM

Notas: (1) Amortización del Junior estimada con una inflación anual del 3% a partir de la UF del 08 de julio de 2014
 (2) Corresponde a la deuda PS-27, Leasing y Cartas de Crédito

Diagnóstico de la Situación Actual

Alto nivel de endeudamiento Financiero



Leverage	
Deuda Financiera / Patrimonio	9.7x
Deuda Financiera / Ebitda UDM	20.6x

Diagnóstico de la Situación Actual

Principales Conclusiones

Situación de estrechez de La Polar configura un escenario que perjudica la operación actual y futura

- 1** Deuda actual de La Polar es excesiva respecto del tamaño de la operación
- 2** La Polar no tiene capacidad de obtener financiamiento o capital adicional en el mercado (bancos, mercado de capitales, etc.)
- 3** Relación con proveedores es compleja, afectando la competitividad de la compañía (~US\$ 150 mm)
- 4** Aún se está a tiempo de lograr una solución beneficiosa para todas las partes

Propuesta de Transacción

Propuesta de Transacción

Descripción General

1

La propuesta de reestructuración pretende ser **justa y equitativa** para todos los accionistas y acreedores. Al mismo tiempo debe ser **una solución definitiva**

2

Se pide a los tenedores de Bonos Senior y Junior modificar las tablas de desarrollo, eliminando los pagos de intereses y extendiendo el pago de capital en pesos al largo plazo

3

Se pide a los accionistas autorizar una emisión de acciones por entre un **50%** y un **55%** de la propiedad ex-post, las que serán usadas para respaldar un nuevo Bono Convertible en Acciones, que será utilizado por La Polar como instrumento de prepago parcial de los actuales Bonos Senior y Junior

4

En consecuencia, los tenedores de Bonos tendrán la posibilidad de convertirse en accionistas, a un ratio de conversión fijo durante los próximos 3 años

5

El ratio de intercambio así como el rango de dilución propuestos, **se basan en parámetros observables de mercado**; esto es, los precios promedio de mercado para las acciones y bonos durante el último año

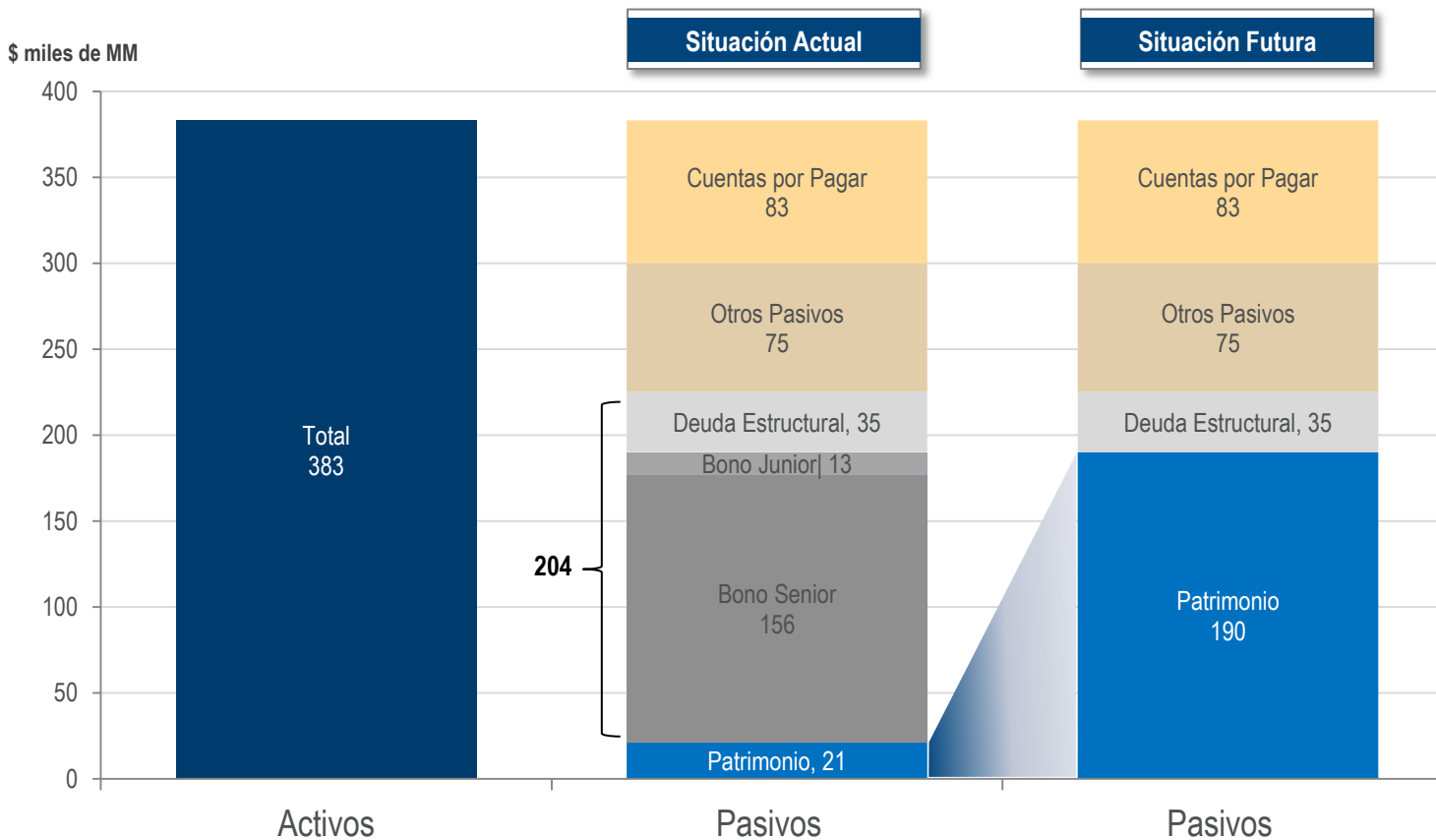
6

Todos los “stakeholders” -accionistas y acreedores- se verían beneficiados de una **La Polar sana financieramente y una estructura de capital y endeudamiento similar al de otras empresas del sector retail**

Propuesta de Transacción

Situación de la Compañía Post-Transacción

Significativa mejora en los indicadores financieros y posición patrimonial de la Compañía



Leverage	
Deuda Financiera / Patrimonio	9.7x
Deuda Financiera / Ebitda UDM	20.6x



Leverage	
Deuda Financiera / Patrimonio	0.2x
Deuda Financiera / Ebitda UDM	3.5x

Propuesta de Transacción

Implementación

1

Se Propone Emitir un Bono Convertible

- Tabla de Desarrollo: En pesos, sin intereses, y con única amortización a largo plazo
- Opción de Conversión a opción del Tenedor: En un número predeterminado de nuevas acciones por un período de tiempo

2

Se Propone Modificar los Bonos Actuales (Serie-F y Serie-G)

- Nueva Tabla de Desarrollo: En pesos, sin intereses, y con única amortización a largo plazo
- Nueva Opción de Prepago a Opción del Emisor: Por un % predefinido del total, en Bono Convertible, caja o acciones

3

Se Realizará un Período de Opción Preferente

- Bono Convertible se ofrece preferentemente a los accionistas a valor par por 30 días

4

Se Prepagan Parcialmente los Bonos Actuales

- La Compañía, a valor par, prepaga parcialmente el Bono Senior y Junior con:
 - Bono Convertible (no suscrito durante Período de Opción Preferente), más
 - Caja (producto de la suscripción del Bono Convertible durante el Período de Opción Preferente), o
 - Acciones

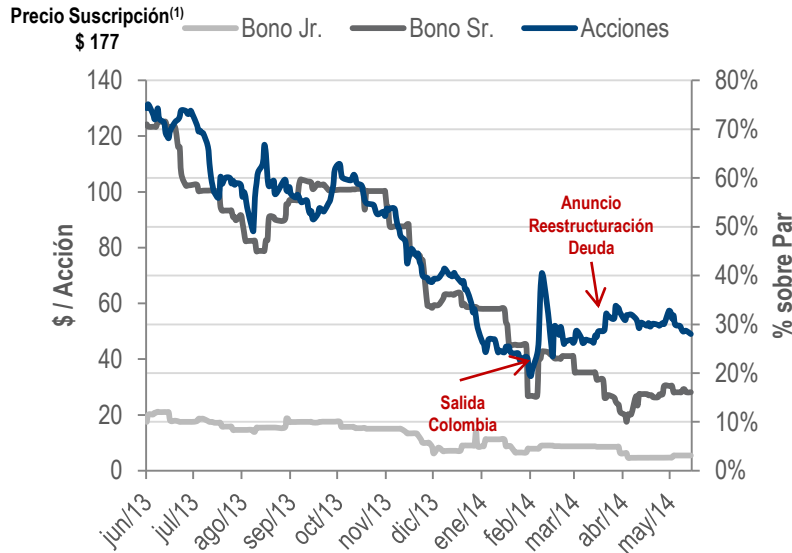
5

Tenedores Convierten el Bono Convertible en Acciones

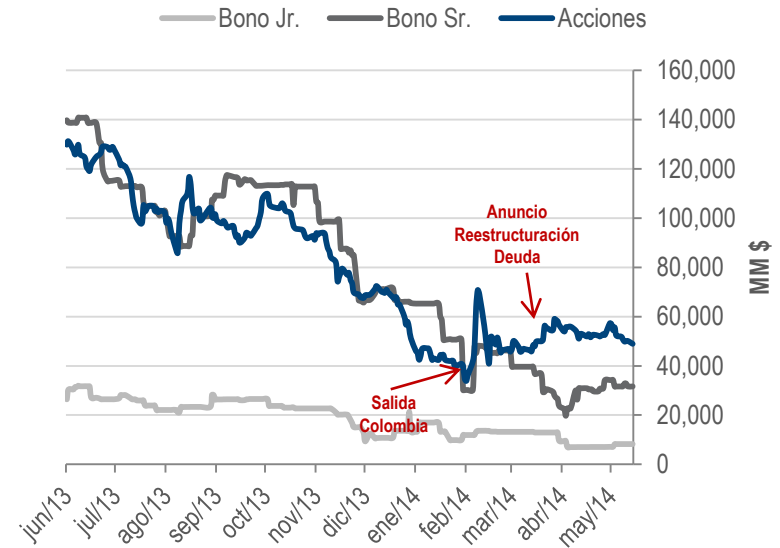
Propuesta de Transacción

Evolución Histórica de Precios de Mercado Acciones y Bonos Senior y Junior

Evolución Precios



Evolución Valores



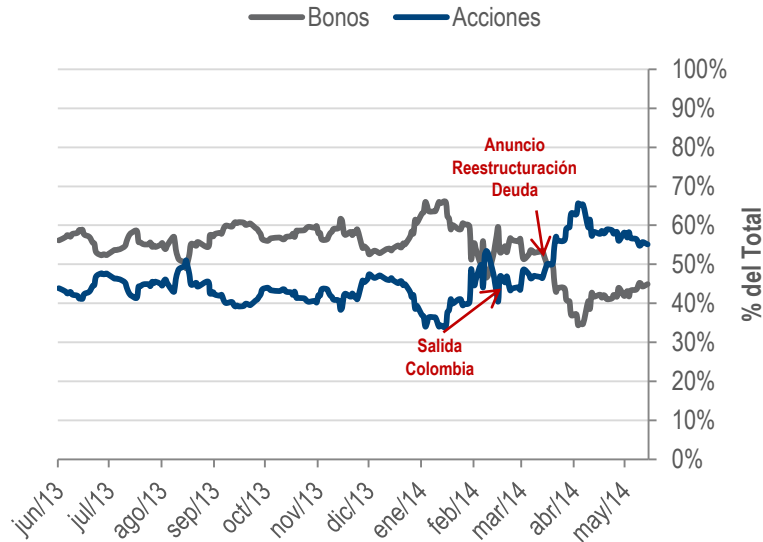
Valoración Actual (2)

Valor Acciones			Valor Bono Senior			Valor Bono Junior			Valor Enterprise ("EV")	
Precio Actual	\$ 49.0	+	Precio Actual	16.1%	+	Precio Actual	3.1%	=	Valor Actual \$ 88.826 MM	
Valor Actual	\$ 48.942 MM		Valor Actual	\$ 31.647 MM		Valor Actual	\$ 8.237 MM			

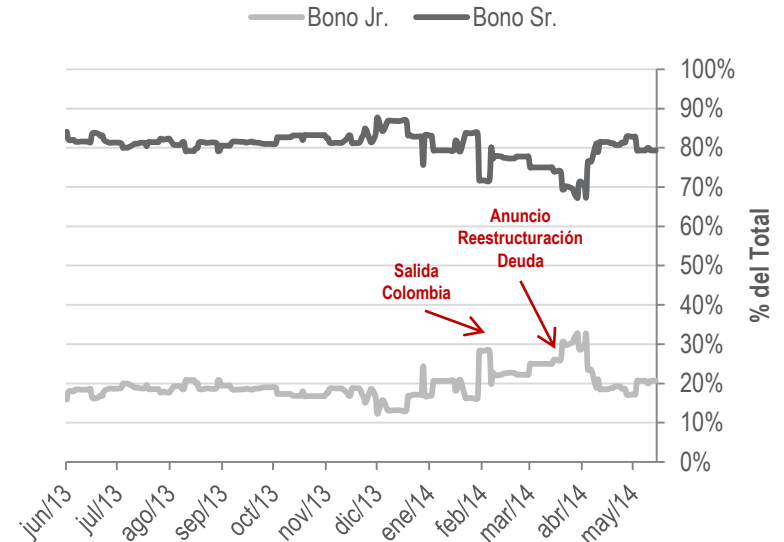
Propuesta de Transacción

Distribución del EV Histórico

54% Promedio para Bonistas y 46% para Accionistas



Aproximadamente 80/20 split entre Senior y Junior



Promedios Históricos

Distribución EV	Actual (09/jun/13)	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Desde el 27/jun/13 ⁽²⁾
Acciones	55%	54%	48%	46%
Bono Sr.	36%	36%	41%	44%
Bono Jr.	9%	11%	11%	11%
Total Bonos	45%	46%	52%	54%
Total	100%	100%	100%	100%

Propuesta de Transacción

Term Sheet Emisión de Bono Convertible

Rango Mínimo: 50% de Propiedad

Monto Emisión \$ 81.818 MM

Valor Emisión Valor Par

Reajustabilidad Pesos + 0%

Amortizaciones Única en 99 años

Opción de Convertibilidad

Precio de Conversión 81,93⁽¹⁾

Ratio Canje 12,20533 acciones por cada
\$1.000 de bono

de Acciones a Emitir 998.617.522

Plazo Hasta 3 años

Rango Máximo: 55% de Propiedad

Monto Emisión \$ 100.000 MM

Valor Emisión Valor Par

Reajustabilidad Pesos + 0%

Amortizaciones Única en 99 años

Opción de Convertibilidad

Precio de Conversión 81,93⁽¹⁾

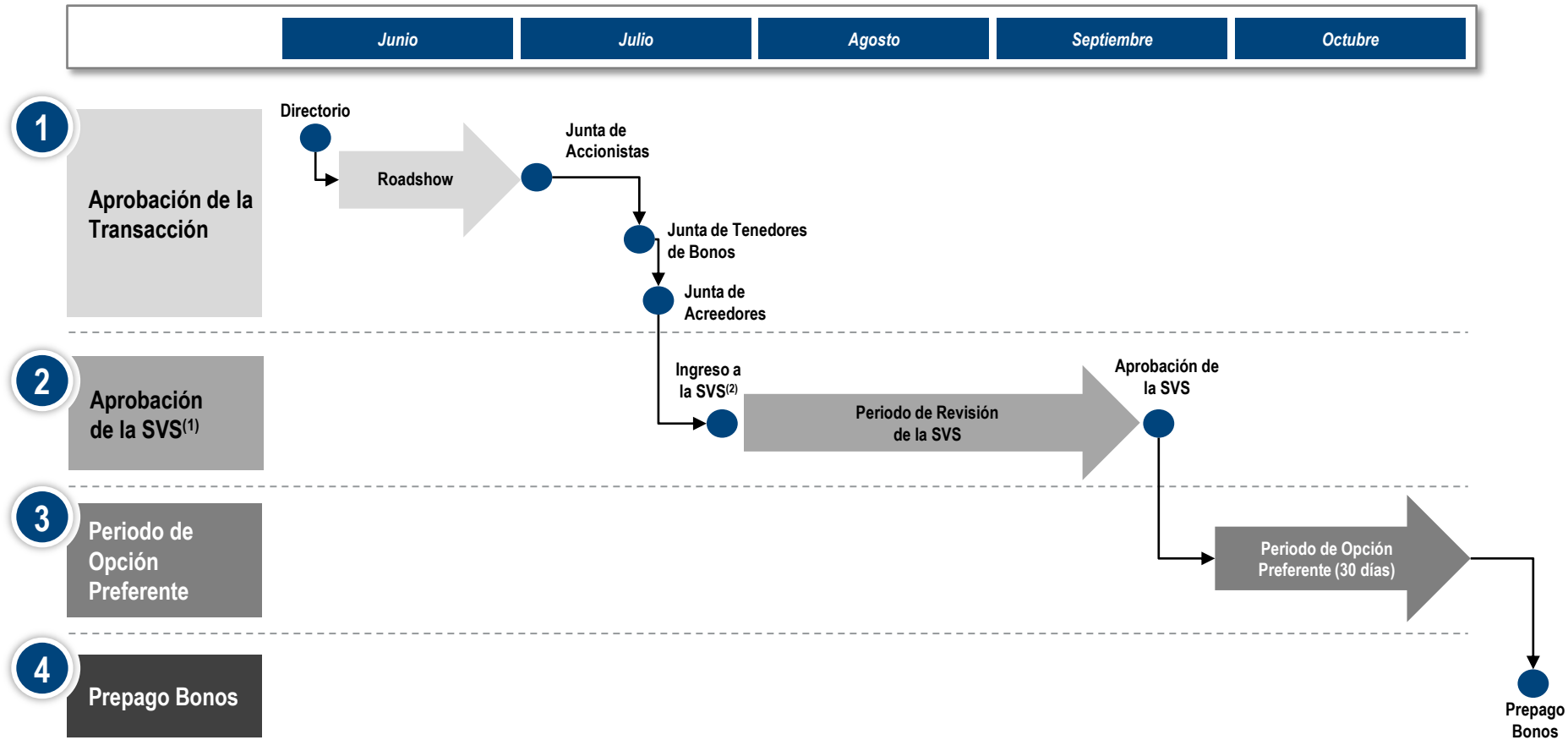
Ratio Canje 12,20533 acciones por cada
\$1.000 de bono

de Acciones a Emitir 1.220.532.527

Plazo Hasta 3 años

Propuesta de Transacción

Calendario



Notificación Importante

Esta presentación no constituye una oferta de venta o colocación de valores de oferta pública. La información aquí contenida es meramente referencial

La información contenida en esta presentación es una breve descripción de las características del proceso de reestructuración de deuda de Empresas La Polar S.A., no siendo ésta toda la información requerida. Mayores antecedentes estarán disponibles en la sede de la entidad emisora durante los períodos previos a la celebración de la junta extraordinaria de accionistas, de tenedores de bonos y acreedores.

Antes de tomar una decisión acerca de proceso de reestructuración de la deuda usted deberá informarse cabalmente de la situación de Empresas La Polar S.A.

Se deja constancia que, Empresas La Polar S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores, bajo el N 806, de modo que toda su información legal, económica y financiera se encuentra en la SVS a disposición del público.

Todo lo que aquí se diga en relación al proceso de reestructuración de la deuda de Empresas La Polar S.A. lo es a título meramente informativo y sólo con el objeto de mantener informado al mercado respecto de este proceso. Por lo tanto, en ningún caso lo que se señale en esta presentación puede entenderse que constituye una oferta de venta o colocación de valores de oferta pública, toda vez que los valores a que se hace referencia no se encuentran aún inscritos en la SVS. Empresas La Polar S.A. únicamente los ofrecerá una vez que se cumpla la condición de aprobación por la junta extraordinaria de accionistas, junta de tenedores de bonos y de acreedores y posterior inscripción en el Registro de Valores que lleva la SVS.