

Propuesta de Reestructuración Financiera

Junio 2014

laPolar

Objetivos de la Reestructuración Propuesta

1

Lograr una estructura de capital que permita a La Polar operar como una empresa con acceso normal a financiamiento

2

Permitir a La Polar aprovechar oportunidades de crecimiento, que en la situación actual no podría capturar

3

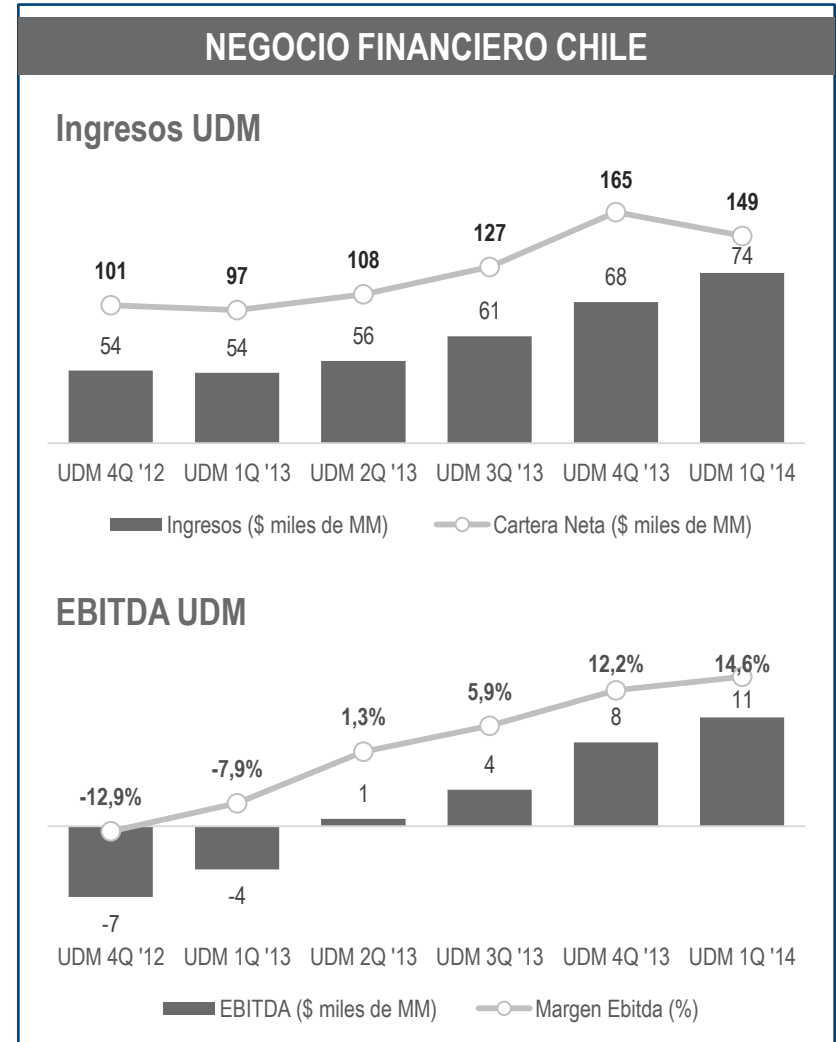
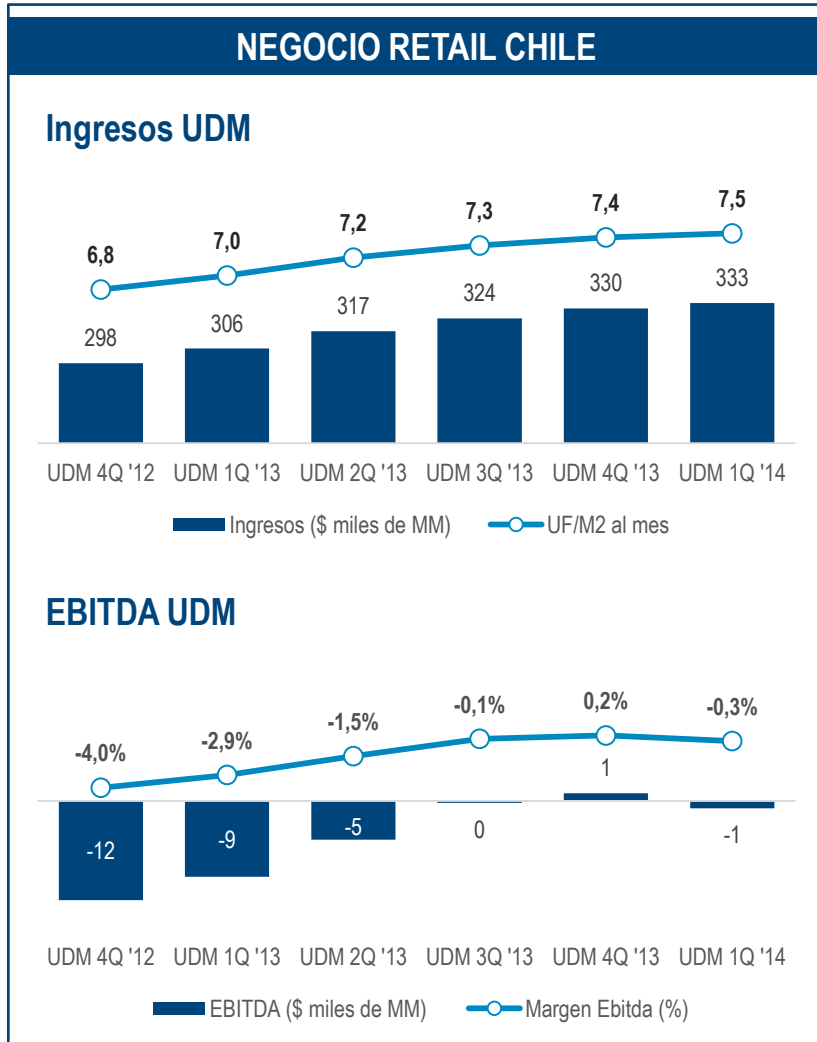
Lograr una mejor distribución de riesgos y retornos (*upside*) entre acreedores y accionistas

Diagnóstico de la Situación Actual

Diagnóstico de la Situación Actual

Evolución del Negocio Retail y Financiero de La Polar

Sostenida mejora de los indicadores retail y financiero en Chile, llegando a niveles de EBITDA positivo

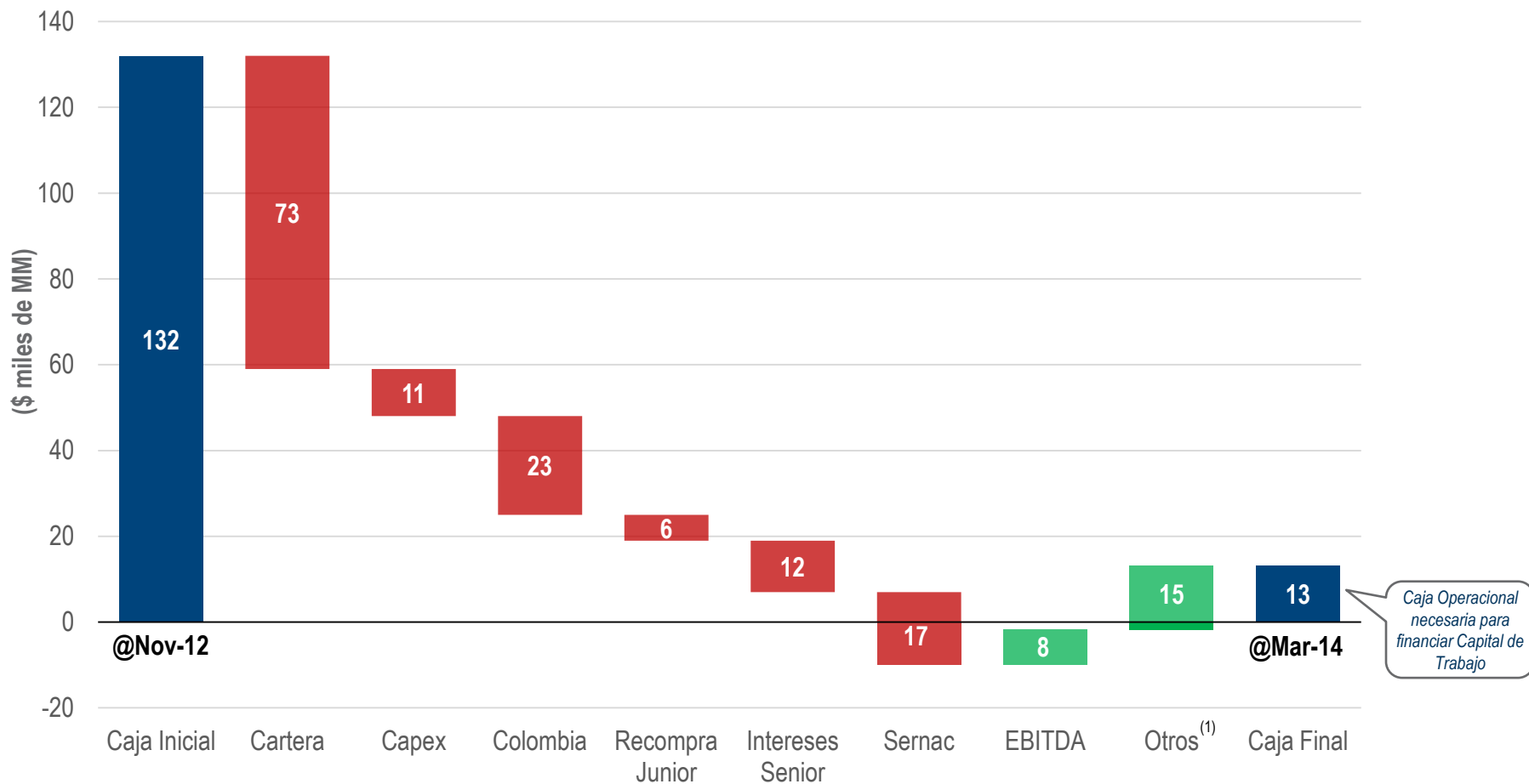


Diagnóstico de la Situación Actual

Uso de Fondos

Prácticamente la totalidad de los recursos levantados en el aumento de capital ya fueron utilizados

Evolución de la Caja

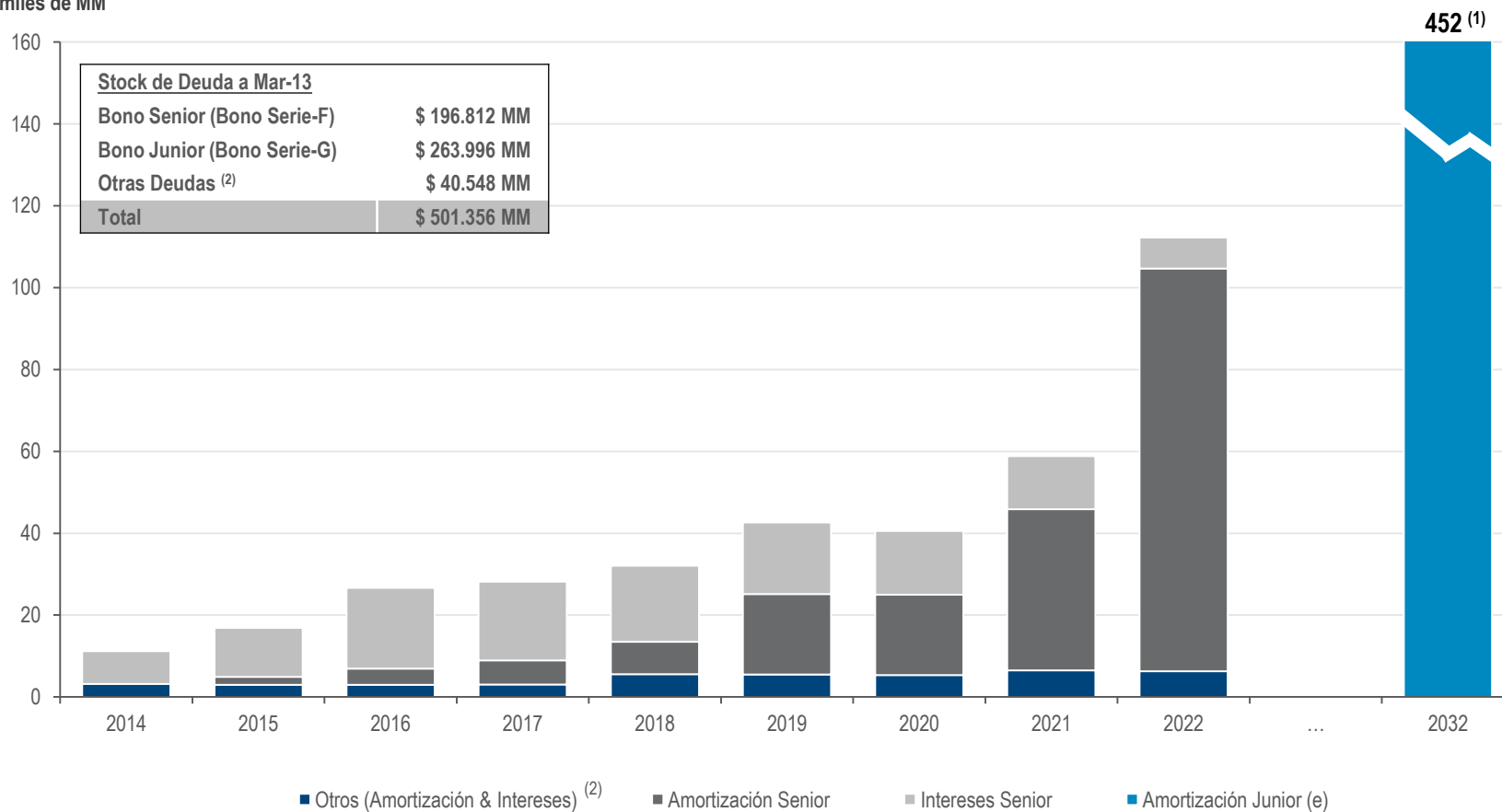


Diagnóstico de la Situación Actual

Futuras Obligaciones Financieras

Tabla de Desarrollo Deuda Actual

\$ miles de MM



Stock de Deuda a Mar-13	
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

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

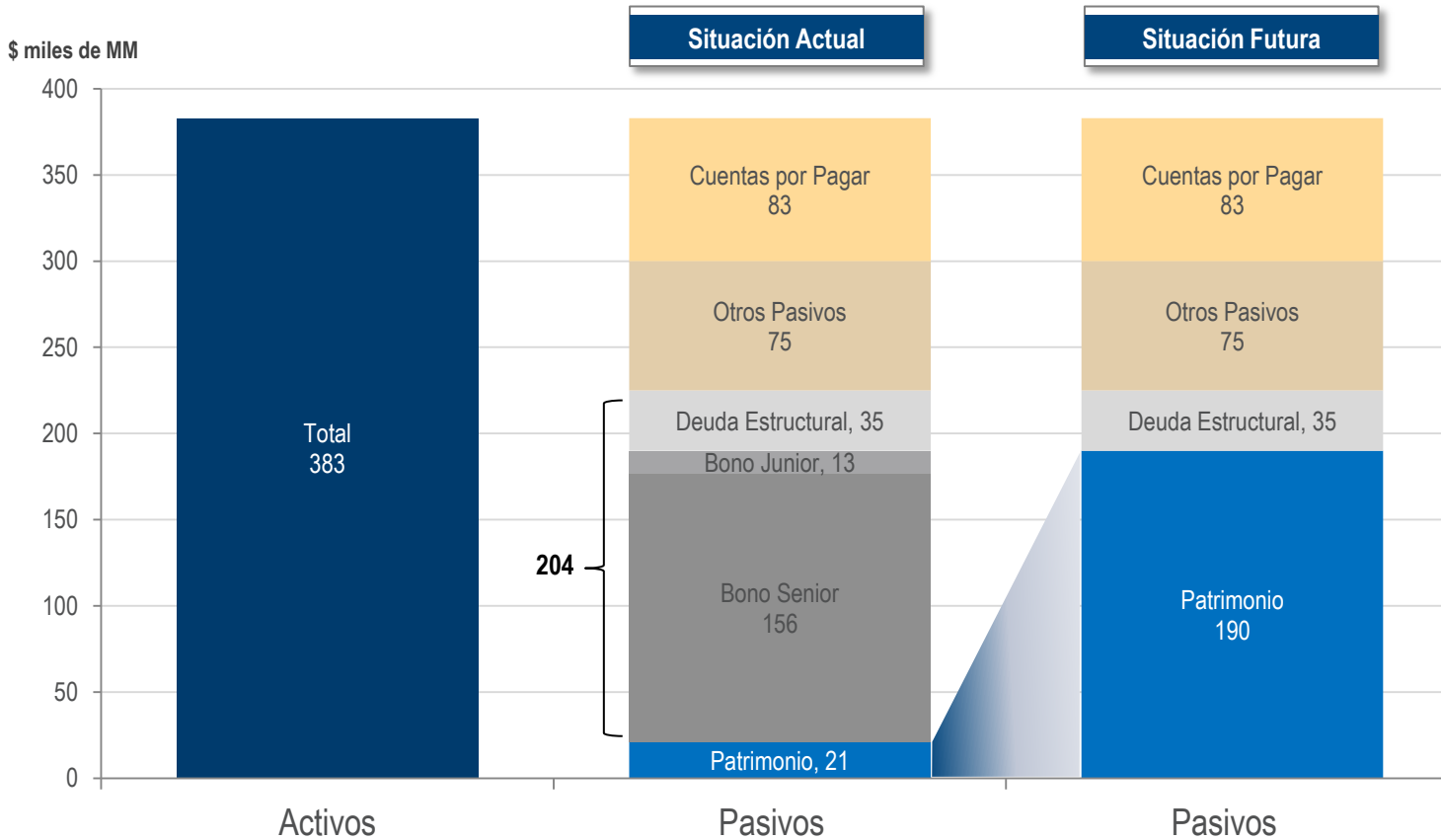
6

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

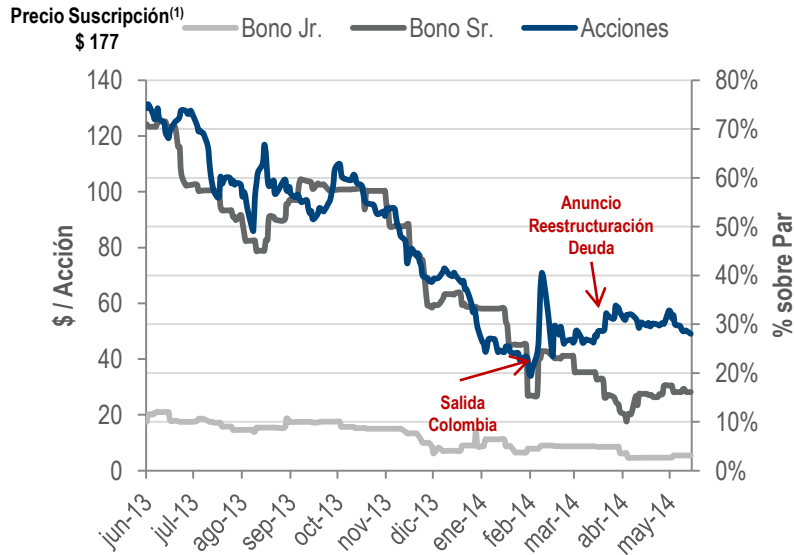
5

Tenedores Convierten el Bono Convertible en Acciones

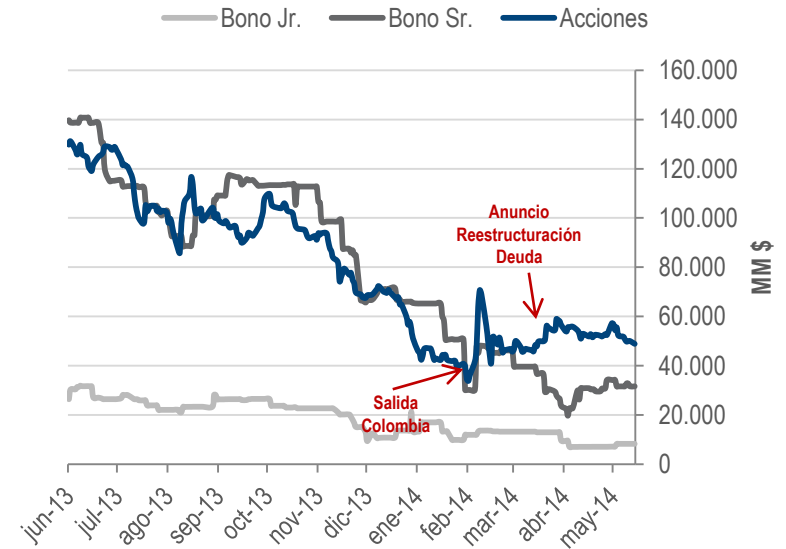
Propuesta de Transacción

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

Evolución Precios



Evolución Valores



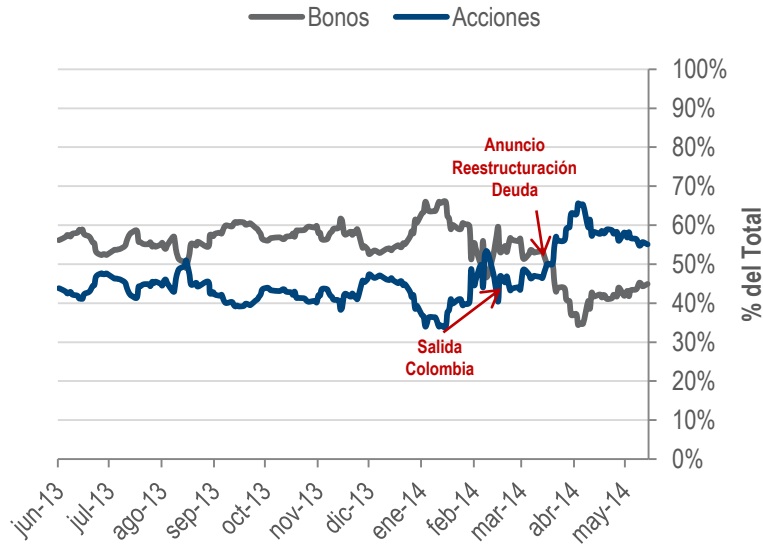
Valoración Actual (2)

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			

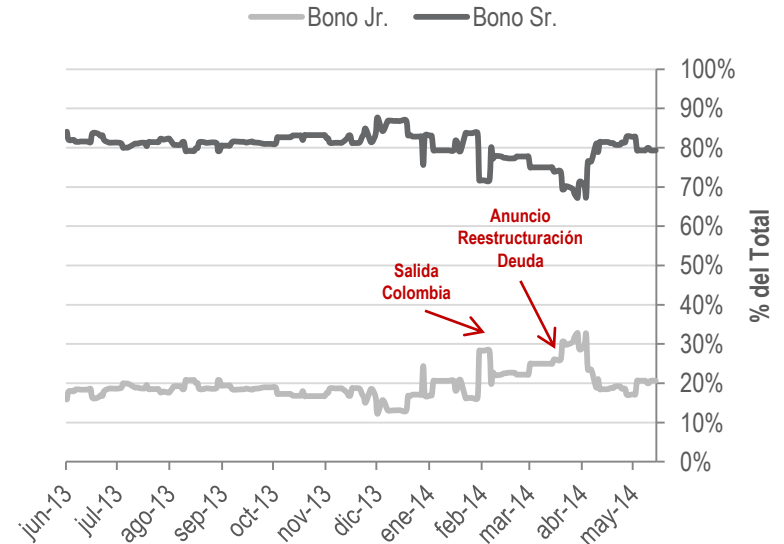
Propuesta de Transacción

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

Term Sheet Modificación Bonos Actuales

Rango Mínimo: 50% de Propiedad

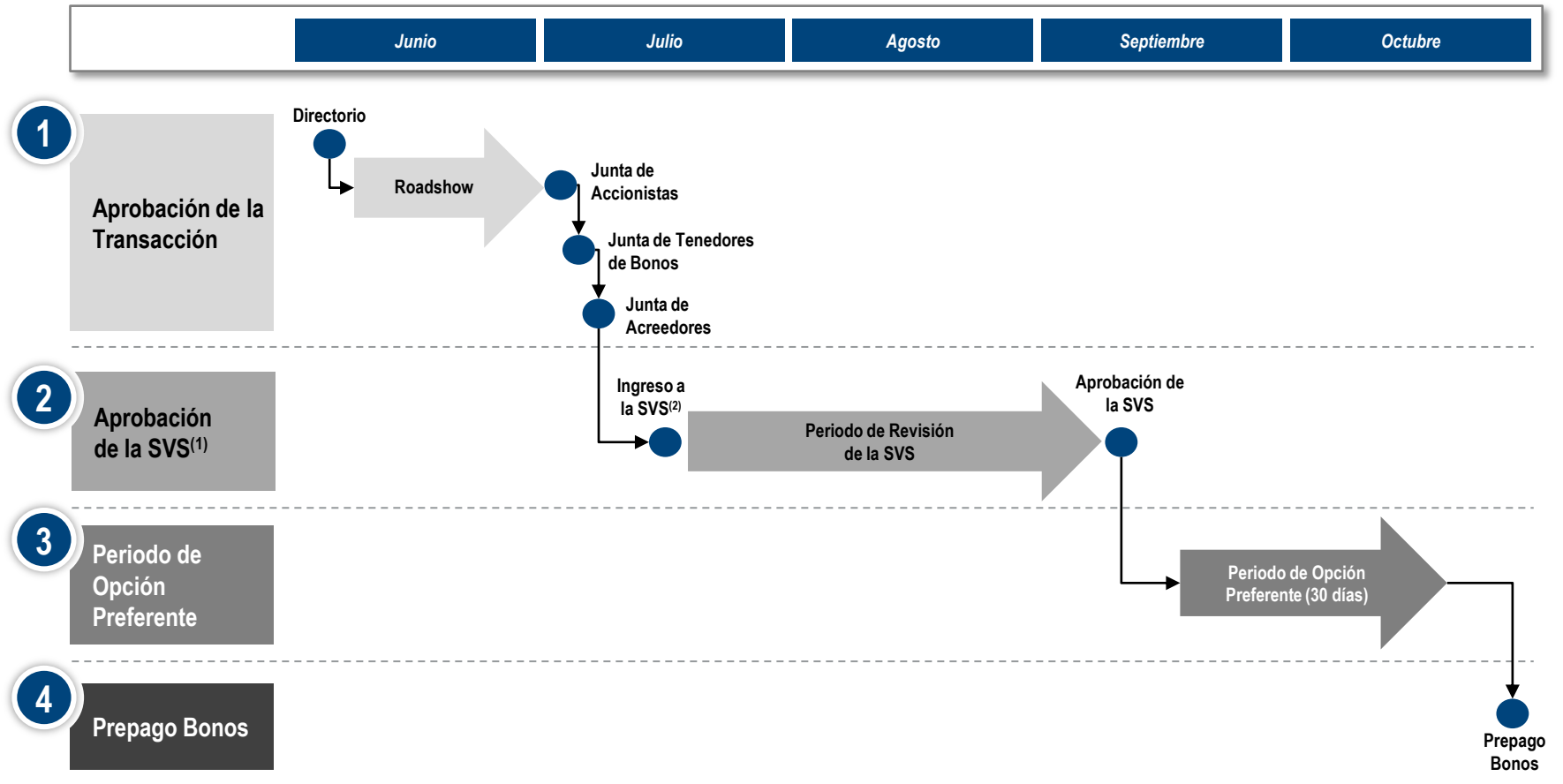
<u>Propuesta Nueva</u> <u>Tabla de Desarrollo</u>	<u>Serie-F</u>	<u>Serie-G</u>
Valor Par	\$ 196.812 MM	\$ 263.996 MM ⁽¹⁾
Reajustabilidad	Pesos + 0%	Pesos + 0%
Amortizaciones	Única en 99 años	Única en 99 años
<u>Propuesta</u> <u>Opción de Pago</u>	<u>Serie-F</u>	<u>Serie-G</u>
Monto a Prepagar en Bono Convertible	\$ 64.921 MM	\$ 16.897 MM
# de Acciones a Convertir	792.387.354	206.230.168
Ratio Canje	12,20533 acciones por cada \$1.000 de bono	12,20533 acciones por cada \$1.000 de bono

Rango Máximo: 55% de Propiedad

<u>Propuesta Nueva</u> <u>Tabla de Desarrollo</u>	<u>Serie-F</u>	<u>Serie-G</u>
Valor Par	\$ 196.812 MM	\$ 263.996 MM ⁽¹⁾
Reajustabilidad	Pesos + 0%	Pesos + 0%
Amortizaciones	Única en 99 años	Única en 99 años
<u>Propuesta</u> <u>Opción de Pago</u>	<u>Serie-F</u>	<u>Serie-G</u>
Monto a Prepagar en Bono Convertible	\$ 79.348 MM	\$ 20.652 MM
# de Acciones a Convertir	968.473.433	252.059.094
Ratio Canje	12,20533 acciones por cada \$1.000 de bono	12,20533 acciones por cada \$1.000 de bono

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 período previo 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.