

RES



ULTA

DO

S

AÑO

2 0 1 5

EMPRESAS LA POLAR S.A.

- 1. Destacados 2015**
- 2. Estado Consolidados de Resultados Resumido**
- 3. Indicadores Negocio Retail**
- 4. Tiendas**
- 5. Indicadores Negocio Retail Financiero**
- 6. Estados Financieros La Polar S.A. – IFRS**
 - a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función**
 - b. Estados de Situación Financiera Clasificados**
 - c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo**
- 7. Anexos**

Notas:

- Simbología para trimestres: 1Q, 2Q, 3Q, 4Q según corresponda.
- Simbología para semestres: 1S, 2S según corresponda y 12M para el acumulado del año.
- Simbología para año calendario 12M (últimos 12 meses)
- Simbología Monedas: \$ Pesos chilenos, US\$ Dólares de Estados Unidos, MM Millones, MMM Miles de Millones
- Toda la información mostrada en este análisis razonado y en los cuadros informativos, corresponden a la operación de Chile a menos que haga alguna mención sobre operaciones discontinuas no consolidadas en estos estados financieros.



1. Destacados 2015

✓ El Margen de contribución pasa de un 33,6% a un 35,7% el año 2015 lo que genera un incremento del 5% en el margen mejorando en MM\$6.586 producto de un mejor mix por mayor participación de marcas propias en líneas blandas.

✓ A pesar del entorno competitivo y las condiciones macroeconómicas más contractivas, el cierre del año presenta un EBITDA positivo de MM\$ 2.678 mostrando una mejora de MM\$7.834 comparado con el año anterior. Por otro lado la línea de Ganancias y pérdidas antes de impuestos pasan de -MM\$43.750 a -MM\$10.788, mejorando en MM\$32.990, lo que es resultado de una mejora en el Margen de contribución, de una utilidad importante en otras ganancias perdidas producto de la venta de la tienda Ahumada y una importante disminución en sus costos financieros producto de la exitosa reestructuración de deuda efectuada en Febrero del 2015.

✓ Cabe destacar en el segmento Retail financiero que el stock de cartera al cierre de Diciembre fue de MM\$153.632 logrando un 6,7% sobre el cierre del año anterior, producto de un aumento del número de tarjetas con saldo de un 3,9% y un aumento de la deuda promedio de un 2,7%.

✓ Por otro lado se destaca la disminución de la tasa de riesgo de un 10,3% a un 9,2%, producto del incremento del stock de colocaciones como en una política de apertura más estricta. Es importante señalar que existe una menor porción de clientes renegociados pasando de 18% a 11% respecto al mismo periodo del año anterior y una mayor proporción de clientes al día pasando de 79,2% a 81,4% respectivamente.

✓ Como una medida de eficiencia y buscando rentabilizar los activos de la compañía, se procedió a realizar la venta de la tienda Ahumada, la cual se materializó el 4 de diciembre de 2015, mediante escritura publica en la cual La Polar cedió y transfirió a Sociedad de Rentas Falabella S.A. todos sus derechos y obligaciones. Lo anterior permitió cubrir los pasivos asociados a la tienda y generar un resultado por MMM\$8,2.

✓ Conversión de Deuda: con fecha 06 de febrero de 2015, se realiza el canje de la deuda de MMM\$165 por el cual los tenedores del bono F y G pasan a ser tenedores del Bono H el cual a su vez es convertible en el plazo de 3 años por acciones de la compañía. Esto culmina el proceso de la renegociación de la deuda de la compañía generando una importante capitalización y una baja sustancial en sus obligaciones, lo que resulta en una normalización de los indicadores financieros.

Al 31 de Diciembre del 2015 el escenario de canje de los Bonos H por acciones es el siguiente:

N° Acciones al 6-2-2015	N° Acciones al 31-12-2015	Nuevas Acciones	Bonos H (eq Accion) No convertidos al 31-12-2015
998.617.522	1.758.921.599	760.304.077	1.236.920.967

Con fecha 31 de Diciembre 2015 se han canjeado 760.304.077 acciones a través de los bonos H, lo que equivale



a un 76% de crecimiento sobre el total de acciones iniciales al 6 de febrero 2015.

A la emisión de estos EEFF con fecha 29-03-2016 se han canjeado 874.502.104 nuevas acciones, entregando un total de 1.873.119.626 acciones.

✓ Como hecho posterior, a partir de la sentencia del Segundo Tribunal Tributario y Aduanero del 4 de marzo del 2016 la compañía, aplicando un criterio prudencial y conservador, y previa consulta a sus asesores legales, decidió provisionar la suma de MMM\$12 y adicionalmente una reversa de aproximadamente MMM\$17 asociado a una provisión de impuestos por recuperar. Cabe señalar que al respecto aún quedan recursos judiciales pendientes los cuales pueden implicar un reverso de lo anteriormente mencionado.

✓ Con fecha 28 de abril de 2016, se llevó a cabo la junta ordinaria de accionistas en la cual se renovó el directorio, quedando constituido por:

- a) Gonzalo de la Carrera Correa (Presidente)
- b) Cristobal Hurtado Rourke (Vicepresidente)
- c) Fernando Delfau Vernet
- d) Bernardo Fontaine Talavera
- e) Mario Gaete Hormann
- f) Anselmo Palma Pfozter
- g) Manuel José Vial Claro



2. Estado Consolidados de Resultados Resumido

Resultados 2015

\$ MMM	Consolidado		
	12M 2015	△	12M 2014
Ingresos	387,7	-1,2%	392,6
Costos	(249,4)		(260,8)
Margen Contribución	138,4	5,0%	131,8
% Ingresos	35,7%		33,6%
GAV (sin depreciación)	(135,7)	-0,9%	(137,0)
% Ingresos	-35,0%		-34,9%
EBITDA	2,7		(5,2)
% Ingresos	0,7%		-1,3%

Depreciación	(9,4)		(7,5)
Resultado Operacional	(6,7)		(12,7)
No Operacional	(4,0)		(31,0)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(10,8)		(43,8)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(29,9)		7,4
Ganancia (Pérdida)	(40,6)		(36,3)

Resultado 2015 por segmento

\$ MMM	Retail			Financiero		
	12M 2015	△	12M 2014	12M 2015	△	12M 2014
Ingresos	318,5	-2,1%	325,5	69,2	-4,7%	72,6
Costos	(225,8)		(235,1)	(23,5)		(26,9)
Margen Contribución	92,7	2,5%	90,4	45,7	0,0%	45,7
% Ingresos	29,1%		27,8%	66,0%		62,9%
GAV (sin depreciación)	(95,8)	-3,3%	(99,1)	(39,9)	-5,5%	(42,2)
% Ingresos	-30,1%		-30,4%	-57,6%		-58,1%
EBITDA	(3,2)		(8,7)	5,8		3,5
% Ingresos	-1,0%		-2,7%	8,4%		4,8%



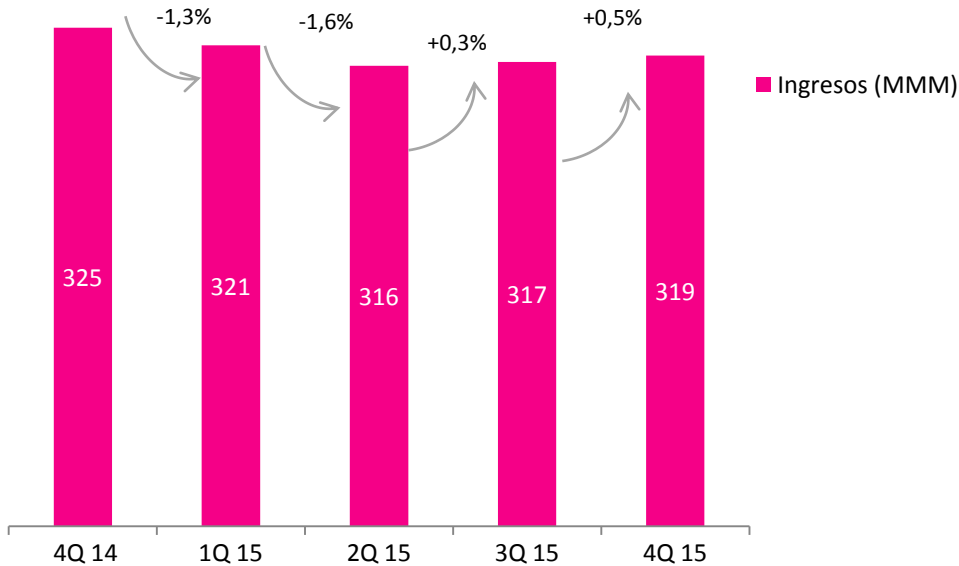
3. Indicadores Negocio Retail

	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15
Ingresos Retail (MM\$)	100.134	68.578	77.601	70.557	101.792

	4Q'14	4Q'15	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	100.134	101.792	1,7%

	U12M 4Q14	U12M 4Q15	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	325.493	318.528	-2,1%

Ingresos Retail U12M

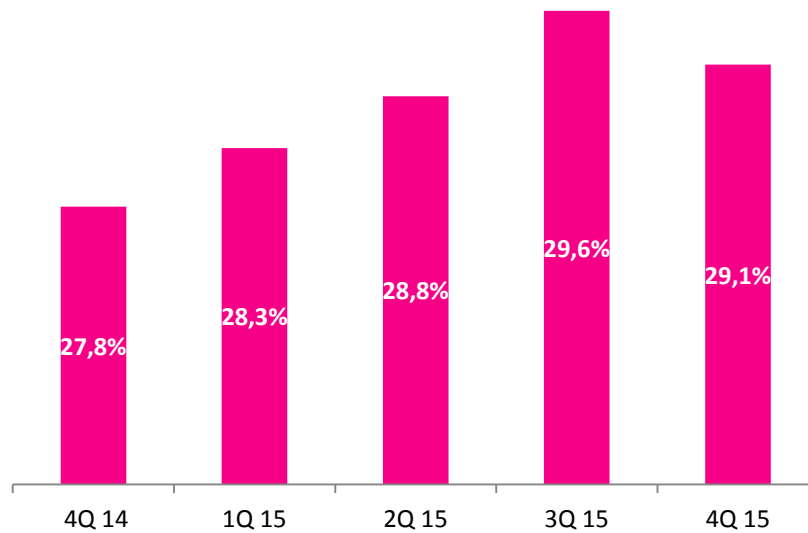


Los ingresos retail de los últimos 12 meses presentan un aumento del 0,5 % sobre los 12 meses del trimestre anterior, que se explican en su totalidad por un aumento en la venta del 4to trimestre 2015.

Respecto al año anterior la venta retail presenta una caída del -2,1% nominal producto de la estrategia de rentabilización de ventas que consiste en la sustitución de líneas duras por líneas blanda y con mayor énfasis en marcas propias, lo cual se refleja con una mejora en el margen de contribución.



Margen Retail % U12M



4. Tiendas (*)

	2015			
	Q1	Q2	Q3	Q4
Número de Tiendas	38	38	38	38
Superficie de Venta (Miles de M ²)	159.000	157.000	155.000	153.000
Ingresos Retail	68.578	77.601	70.557	101.792
Ingresos Retail Trimestre (M\$/M ²)	431	494	455	665

*Durante el año 2015 entre marzo y octubre inclusive la tienda de Copiapó no operó producto de 2 importantes siniestros.

Ventas UF/Mts2 (Promedio Mensual)

	1Q	2Q	3Q	4Q
2014	6,4	7,2	5,9	8,5
2015	5,8	6,6	6,1	8,7
Var %	-10%	-9%	2%	2%



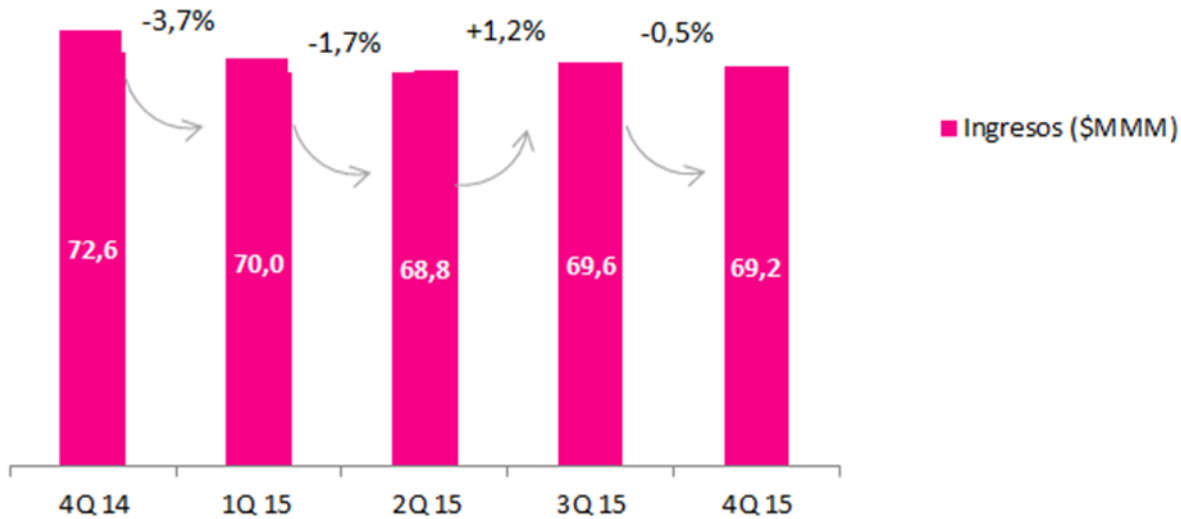
5. Indicadores Negocio Retail Financiero

	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15
Ingresos Financieros (MM\$)	16.606	17.426	17.822	17.721	16.249

	4Q'14	4Q'15	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	16.606	16.249	-2,2%

	U12M 4Q14	U12M 4Q15	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	72.613	69.218	-4,7%

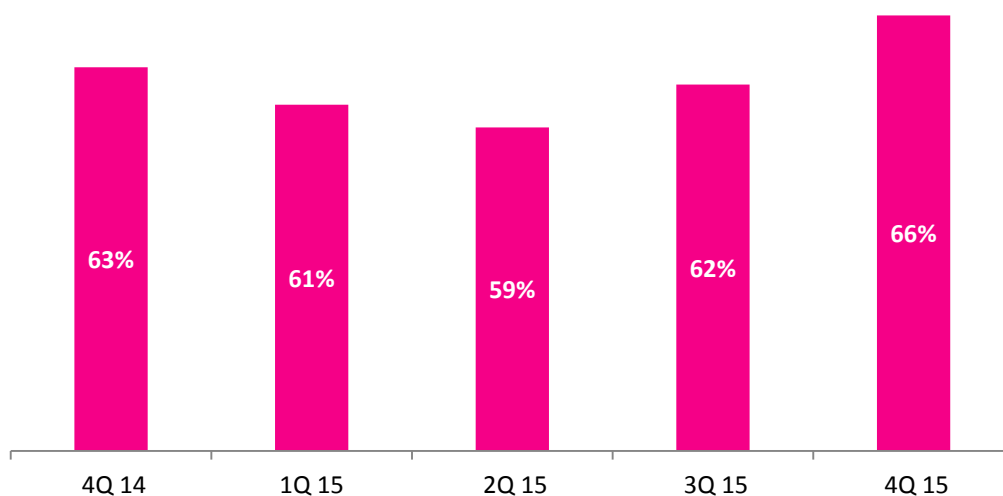
Ingresos Retail Financiero U12M



Los ingresos disminuyeron en 4,7 pts. Porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que fue mitigado por un mejor margen, esto se da gracias a la incorporación de nuevos productos al pool.



Margen Retail Financiero % U12M



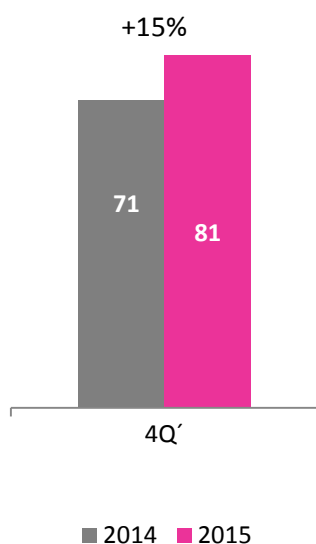
Indicadores Financieros

NEGOCIO FINANCIERO	2014				2015			
	1Q´14	2Q´14	3Q´14	4Q´14	1Q´15	2Q´15	3Q´15	4Q´15
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	163	153	133	144	136	141	137	154
Stock provisiones (MMM\$)	15	15	14	15	15	16	15	14
Tasa de Riesgo	9,1%	9,9%	10,4%	10,3%	10,8%	11,3%	10,8%	9,2%
Castigos Netos (MMM\$)	5	5	9	7	7	6	7	5
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	508	524	492	531	509	526	513	552
Deuda Promedio (M\$)	322	292	271	271	268	268	267	278
% Venta con Tarjeta	49,2%	56,0%	52,5%	51,4%	49,7%	56,5%	54,0%	52,2%

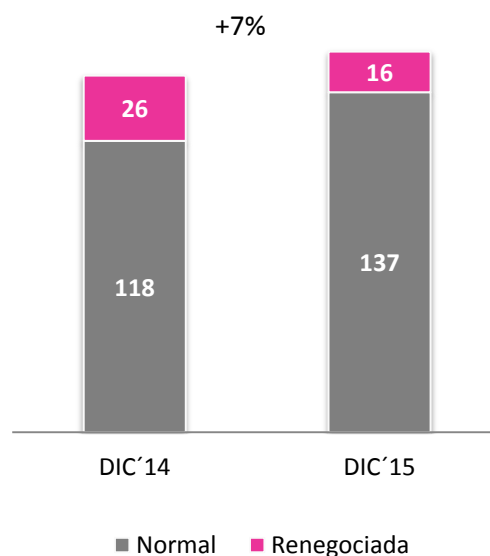
A Diciembre 2015 se observa un aumento en el stock de colocaciones en un 6,7% sobre mismo periodo año anterior, además se destaca el aumento de N° de tarjetas con saldo aumentando en un 3,9% con respecto al mismo periodo año anterior, existe una mejora en la deuda promedio ya que ésta aumenta de M\$271 a M\$278, por último se destaca el aumento en % venta con tarjeta La Polar pasando de un 51,4% a un 52,2% comparativo mismos periodos.



Colocaciones con tarjeta La Polar (MMM\$)

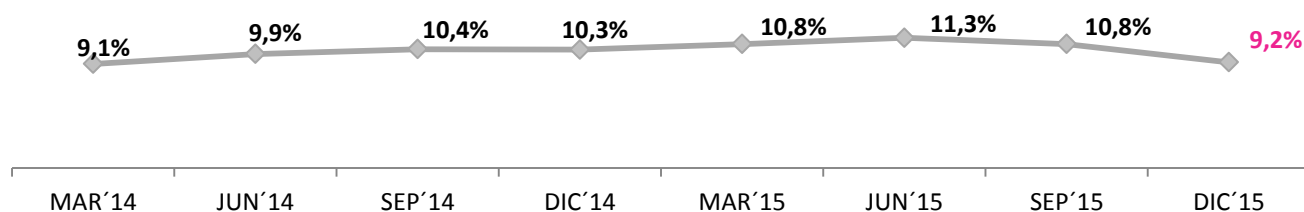


Stock de colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)



Las colocaciones suben un 15% en el cuarto trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior. La cartera total también aumenta en un 7% respecto al año anterior, esto se da por una combinación de un aumento de un 3,9% en el N° de tarjetas con saldo y un incremento del 2,7% en el saldo promedio de la deuda.

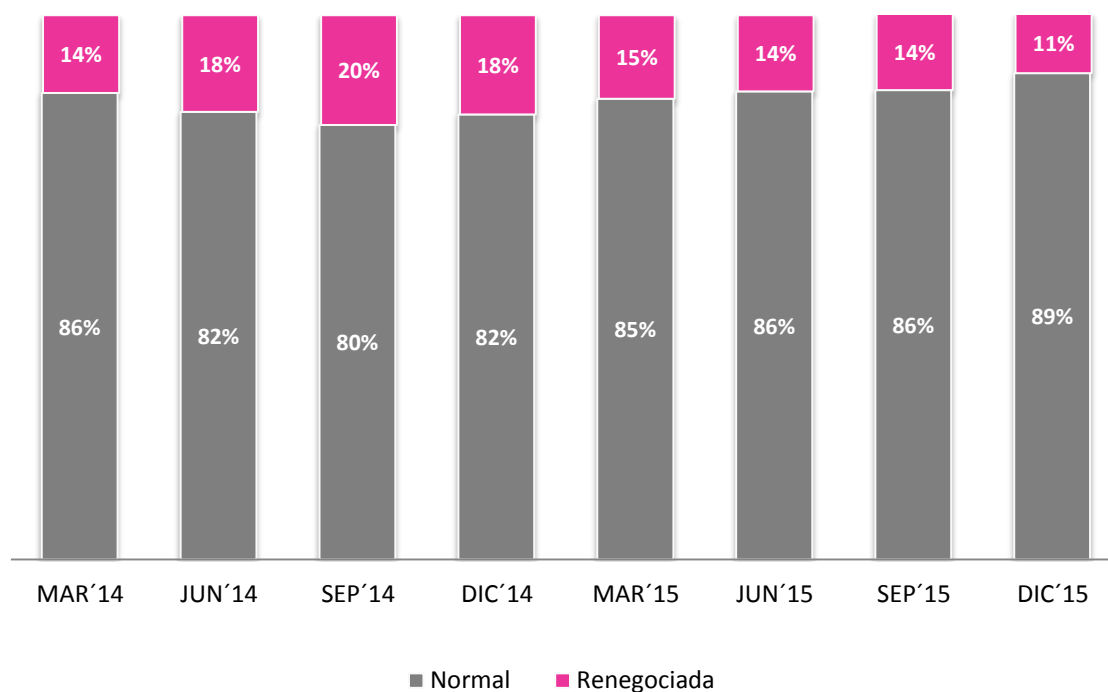
Tasa de Riesgo



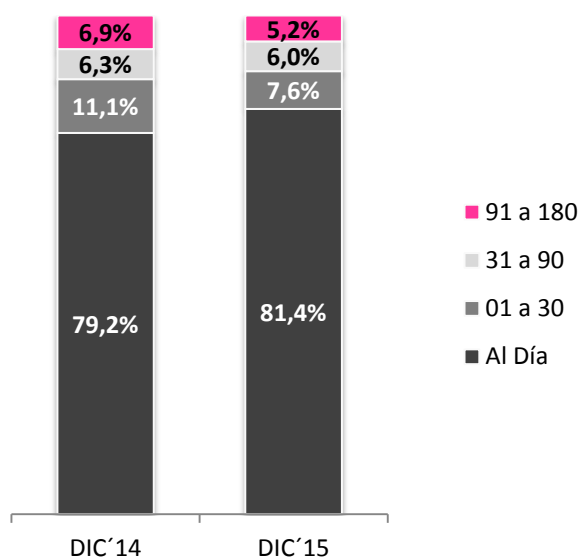
La tasa de riesgo ha experimentado una baja significativa durante el cuarto trimestre del año 2015, este nivel de provisión, es considerado positivo para el segmento en el cual opera la compañía. Es importante señalar que existe una menor porción de clientes renegociados 18% versus 11% respecto al mismo periodo del año anterior y una mayor proporción de clientes al día con un 79,2% versus un 81,4% respectivamente.



Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



Indicadores de Cartera – Composición de la Cartera por Tramo de Morosidad



El año 2015 se observa una mejora permanente en todos los tramos de morosidad de cartera producto de una estrategia de seguimiento a clientes morosos, intensivo desde los primeros indicios de retardo en sus pagos y con políticas más restrictivas de apertura de nuevos clientes.



6. Estados Financieros La Polar S.A. – IFRS

Los Estados Financieros completos de Empresas La Polar S.A. se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Valores de Chile (www.svs.cl) y en la página web de Empresas La Polar, www.nuevapolar.cl.

a. Estado Consolidado de Resultados por Función

	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	387.746	392.639
Costo de ventas	(249.364)	(260.844)
Ganancia bruta	138.382	131.795
Costos de distribución	(1.528)	(1.797)
Gasto de administración	(143.592)	(142.673)
Otras ganancias (pérdidas)	11.163	1.699
Ingresos financieros	804	849
Costos financieros	(14.131)	(30.877)
Diferencias de cambio	(1.251)	(1.135)
Resultados por unidades de reajuste	(635)	(1.611)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(10.788)	(43.750)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(29.852)	7.410
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(40.640)	(36.340)
Operaciones discontinuas		
Ganancia (Pérdida) del periodo	(40.640)	(36.340)
Pérdida (ganancia), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(40.640)	(36.340)
Participaciones no controladoras		
Ganancia (Pérdida)	(40.640)	(36.340)



b. Estados de Situación Financiera Clasificados

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

	31-dic-15 CLP \$ MM	31-dic-14 CLP \$ MM
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.976	20.882
Otros activos financieros, corrientes	1.315	593
Otros activos no financieros, corrientes	7.549	7.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	136.200	110.031
Inventarios	52.803	51.456
Activos por impuestos, corrientes	6.923	37.338
Total activos corrientes	235.767	227.920
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar	14.702	31.129
Otros activos no financieros, no corrientes	632	314
Activos intangibles distintos de la plusvalía	26.338	20.066
Propiedades, planta y equipo	45.518	59.215
Activos por impuestos diferidos	10.917	8.230
Total activos no corrientes	98.107	118.954
Total Activos	333.874	346.874
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	28.031	44.125
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	70.501	60.942
Otras provisiones, corrientes	3.230	3.385
Pasivos por impuestos, corrientes	3.691	4.098
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.784	4.949
Otros pasivos no financieros, corrientes	5.405	4.201
Total pasivos corrientes	116.642	121.700
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	26.383	186.050
Otras Provisiones a largo plazo	13.969	1.730
Pasivo por impuestos diferidos	63.861	56.552
Total pasivos no corrientes	104.213	244.332
Total Pasivos	220.855	366.031
Patrimonio		
Capital emitido	320.925	302.678
Ganancias acumuladas	(379.029)	(338.389)
Otras reservas	171.123	16.554
Patrimonio atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	113.019	(19.157)
Participaciones no controladoras		
Total Patrimonio	113.019	(19.157)
Total Pasivos y Patrimonio	333.874	346.874



b. Indicadores

Indicadores	Unidades	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15	Dic'14
Liquidez Corriente	Veces	2,02	2,25	2,27	2,25	1,87
Razón Acida	Veces	1,57	1,62	1,69	1,72	1,45

Indicadores	Unidades	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15	Dic'14
Rotación de Inventario	Veces	4	3	4	4	5
Rotación de Inventario	Días	86	104	91	83	79

Indicadores	Unidades	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15	Dic'14
Periodo Promedio de cobro	Días	198	174	188	190	201

Indicadores	Unidades	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15	Dic'14
Porción Pasivo Corriente	%	52,8%	55,0%	55,3%	52,4%	33,2%
Porción Pasivo No Corriente	%	47,2%	45,0%	44,7%	47,6%	66,8%

Indicadores	Unidades	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15	Dic'14
Periodo promedio de pago	Días	76	64	60	85	58



c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	31-dic-15 CLP \$ MM	31-dic-14 CLP \$ MM
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	469.899	510.218
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(332.320)	(378.763)
Pagos a y por cuenta de empleados	(55.326)	(60.393)
Otros pagos por actividades de operación	(85.537)	(65.356)
Intereses recibidos	15.086	2.686
Gasto bancario	(728)	(411)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.075	7.981
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		
Prestamo a entidades relacionadas		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	9.794	73
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.467)	(7.346)
Compra de activos intangibles	(369)	(114)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.957	(7.388)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.100	20.000
Pagos de préstamos	(6.000)	(14.517)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.397)	(1.639)
Intereses pagados	(8.640)	(9.580)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3.938)	(5.735)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	10.095	(5.142)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	20.882	26.024
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	30.976	20.882



Flujo de la operación

El flujo de la operación es positivo en MMM\$11,1 producto principalmente por un mayor financiamiento de nuestros proveedores lo que se debe a las mejores proyecciones de la compañía.

Flujo de inversiones

Este flujo positivo y se explica en gran parte por la venta de la tienda Ahumada, la cual genera un excedente de caja de MMM\$8,2

Flujo de financiamiento

Este flujo es negativo producto principalmente por los pago de intereses y amortizaciones.

Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo

El Flujo del periodo 2015 es positivo en MMM\$10,1 producto de la venta de la tienda Ahumada y el mayor financiamiento proveedor.



7. Anexos CLP MM\$

	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015
Negocio Retail								
Ingresos	72.942	82.811	69.605	100.134	68.578	77.601	70.557	101.792
Costos	-54.865	-58.603	-51.639	-69.961	-49.974	-53.350	-49.808	-72.718
Margen Contribución	18.078	24.208	17.966	30.173	18.603	24.252	20.749	29.074
% Ingresos	24,8%	29,2%	25,8%	30,1%	27,1%	31,3%	29,4%	28,6%
GAV (sin depreciación)	-24.083	-28.413	-24.776	-27.174	-23.084	-25.077	-24.199	-23.470
EBITDA	-6.006	-4.205	-6.810	3.000	-4.480	-825	-3.450	5.603
% Ingresos	-8,2%	-5,1%	-9,8%	3,0%	-6,5%	-1,1%	-4,9%	5,5%
Negocio Financiero								
Ingresos	20.087	19.018	16.902	16.606	17.426	17.822	17.721	16.249
Costos	-5.849	-6.619	-6.506	-7.946	-6.433	-7.072	-5.056	-4.953
Margen Contribución	14.238	12.399	10.395	8.660	10.993	10.750	12.665	11.296
% Ingresos	70,9%	65,2%	61,5%	52,1%	63,1%	60,3%	71,5%	69,5%
GAV (sin depreciación)	-9.989	-9.515	-8.958	-8.407	-8.431	-7.979	-8.308	-15.156
EBITDA	4.249	2.884	1.438	253	2.562	2.771	4.357	-3.860
% Ingresos	21,2%	15,2%	8,5%	1,5%	14,7%	15,5%	24,6%	-23,8%
Ajustes de Consolidación¹								
Ingresos	-1.055	-1.167	-1.378	-1.242	-1.279	-1.207	-1.204	3.691
Costos	0	0	277	242	278	295	294	-867
GAV	1.055	1.167	1.100	1.001	1.002	912	910	-2.824
Consolidado²								
Ingresos	91.975	100.662	85.129	115.498	84.724	94.217	87.073	121.732
Costos	-60.714	-65.222	-57.868	-77.665	-56.129	-60.127	-54.570	-78.538
Margen Contribución	31.261	35.441	27.261	37.833	28.595	34.090	32.504	43.193
% Ingresos	34,0%	35,2%	32,0%	32,8%	33,8%	36,2%	37,3%	35,5%
GAV (sin depreciación)	-33.018	-36.761	-32.633	-34.580	-30.513	-32.144	-31.597	-41.450
EBITDA	-1.757	-1.321	-5.372	3.253	-1.918	1.946	907	1.744
% Ingresos	-1,9%	-1,3%	-6,3%	2,8%	-2,3%	2,1%	1,0%	1,4%

¹ Facturación intersegmento del negocio financiero al negocio retail por las compras efectuadas con la tarjeta TLP

² Intereses financieros relacionados con el financiamiento de la cartera, los cuales están considerados en el costo de venta

