



Análisis Razonado
Primer Trimestre 2016



laPolar®

Índice

- ❖ Destacados 1Q 2016
- ❖ Estados Consolidados de Resultados Resumido
- ❖ Indicadores Negocio Retail
- ❖ Tiendas
- ❖ Indicadores Negocio Retail Financiero
- ❖ Indicadores Financieros
- ❖ Estados Financieros La Polar S.A. – IFRS
 - ❖ Estados Consolidados de Resultados Integral por Función
 - ❖ Estados de Situación Financiera Clasificados
 - ❖ Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo
- ❖ Análisis de las variaciones de mercado
- ❖ 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.

Destacados 1Q 2016

MEJORA EN CLASIFICACION DE RIESGO

ICR Clasificadora de Riesgo modifica desde Categoría C hasta Categoría B- la clasificación asignada a la solvencia y bonos de Empresas La Polar S.A. La tendencia, en tanto, se mantiene Estable.

PROFUNDIZACION DEL PLAN DE EFICIENCIA

Como continuación del plan de eficiencia que se ejecutó el año 2015 con foco en las tiendas, durante el primer trimestre se desarrolló un plan con foco en el área logística que implicó una disminución de un 25% de los espacios de bodega, una reducción de dotación y eficiencias en gastos de la operación. Adicionalmente se consolidó la operación *off shore* mejorando los términos de las condiciones comerciales con las navieras, puertos de origen y embarcadores.

INDICADORES DESTACADOS

En el negocio retail se observa a marzo 2016 un aumento en el indicador Same Store Sales de un 7,6% explicado principalmente por el fortalecimiento de ventas de marcas propias .

El valor Uf/Mt2 aumenta en un 6% pasando de 5,8 UF a 6,2 UF. (Valor promedio mensual)

Estado Consolidados de Resultados Resumido

1Q 2016

Estado de Resultados por Función Consolidado	Por el periodo de tres meses terminados al		
	31/03/2016		31/03/2015
	M\$	Var	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	¹ 88.769.859	4,8%	84.723.806
Costo de ventas	(58.861.295)	4,9%	(56.129.141)
Ganancia bruta	² 29.908.564	4,6%	28.594.665
<i>% de los ingresos</i>	33,7%		33,8%
Costos de distribución	(397.656)	-5,3%	(420.049)
Gasto de administración	³ (34.034.859)	6,5%	(31.945.415)
<i>% de los ingresos</i>	-38,8%		-38,2%
Otras ganancias (pérdidas)	385.063	5,7%	364.239
Ingresos financieros	270.795	33,0%	203.626
Costos financieros	(1.773.314)	-65,6%	(5.159.645)
Diferencias de cambio	412.662	244,2%	119.888
Resultados por unidades de reajuste	(35.731)	-133,9%	105.276
Total No Operacional	⁴ (740.525)	-83,0%	(4.366.617)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(5.264.476)	-35,3%	(8.137.417)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	1.346.440	-40,4%	2.259.117
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(3.918.036)	-33,3%	(5.878.300)
Ganancia (Pérdida) del periodo	(3.918.036)	-33,3%	(5.878.300)

Resultado Operacional La Polar Consolidado

(Resultados ajustados por anulación intersegmento)

Ingresos

Durante el primer trimestre de 2016 los ingresos consolidados ascendieron a \$88.770MM¹ lo que representa un 4,8% (\$4.046MM) de crecimiento con respecto a mismo periodo año anterior.

El crecimiento se explica en un 79% por el incremento en la ventas Retail, lo cual se debe principalmente a un exitoso avance de temporada en líneas blandas que permitió tener nuevas colecciones de productos asociados a una estrategia comercial de «*compre hoy - use hoy*».

El 21% restante es producto de los mayores ingresos del negocio financiero atribuibles principalmente a una mejor gestión de la tarjeta La Polar y al negocio seguro y sus derivados.

Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta del periodo alcanzó los \$29.909MM² creciendo en un 4,6% (\$1.314MM) respecto mismo periodo año anterior, lo cual se explica por las mejoras del margen del negocio financiero y del margen del negocio Retail respecto a mismo periodo año anterior.

La mejora en la contribución del negocio financiero se explica por el incremento en el ingreso y una mejor gestión en el riesgo de cartera que se refleja básicamente en disminución de tasa de riesgo y menores castigos.

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y venta del primer trimestre 2016 ascienden a \$34.035MM³ lo que equivale a un incremento del 6,5% (\$2.089MM) respecto del mismo periodo año anterior.

Este incremento se explica principalmente por la variación de la línea indemnizaciones, la cual muestra un crecimiento del 133%(\$1.423MM) respecto del año anterior, de los cuales un 72% corresponde a gastos asociados a la reestructuración de tiendas y de la plana ejecutiva. El saldo se explica por las líneas de gastos indexadas a la inflación (60% app. de las partidas).

Resultado no operacional

El resultado no operacional presentó una pérdida de \$741MM⁴ lo que representa una mejora del 83% en relación al mismo periodo año anterior, explicada por menores intereses de crédito producto de la reestructuración de la deuda que implicó una fuerte caída del capital adeudado.

(3) Gastos de administración y ventas incluye depreciación y costos de distribución.

(4) Detalle en página 15.

Balance Consolidado

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	31-mar-16	31-dic-15
	CLP \$ MM	CLP \$ MM
Total activos corrientes	218.271	236.045
Total activos no corrientes	99.882	98.107
Total Activos	318.153	334.152
Total pasivos corrientes	110.530	116.921
Total pasivos no corrientes	100.864	104.213
Total Pasivos	211.394	221.134
Total Patrimonio	106.759	113.019
Total Pasivos y Patrimonio	318.153	334.152

Valores Nominales

Activos

Los activos totales fueron \$318.153MM⁵ a marzo de 2016 presentando una caída del 4,8% respecto de diciembre 2015, explicado por la caída del activo corriente, donde los principales cambios fueron la baja en las cuentas por cobrar asociado a la cartera de crédito de la tarjeta La Polar y la disminución del efectivo.

Pasivos

Las principales caídas en los pasivos y patrimonio fueron en pasivos de corto plazo que representa el 40% de la caída, pasivos de largo plazo que representa un 21% y una caída en el patrimonio producto del resultado que representa un 39%.

Conversión de deuda

Con fecha 06 de febrero de 2015, se realiza el canje de la deuda 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 en una baja sustancial en sus obligaciones, lo que resulta en una normalización de los indicadores financieros.

Al 31 de Marzo del 2016 el escenario de canje de los Bonos H por acciones es el siguiente:

N° Acciones al 6-2-2015	N° Acciones al 31-03-2016	Nuevas Acciones	Bonos H (eq Accion) No convertidos al 31-03-2016
998.617.522	1.874.156.158	875.538.636	1.121.686.408

(5) Detalle páginas 16 y 17.

Flujos de Efectivo Consolidados



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado ⁽⁶⁾	31-mar-16 CLP \$ MM	31-mar-15 CLP \$ MM
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.125)	(5.448)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(405)	(1.342)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.270)	(1.880)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.800)	(8.670)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	30.976	20.882
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	19.176	12.212

Valores Nominales

Flujos procedentes de actividades de la operación

Este flujo es deficitario en -\$7.125MM producto de un mayor pago de bienes, servicios, impuestos mensuales y colocaciones financieras.

Flujos procedentes de actividades de la inversión

Este flujo es deficitario en -\$405MM producto de inversión en software y equipos y remodelación de tiendas

Flujos procedentes de actividades de financiamiento

Este flujo es negativo en -\$4.270MM producto de la amortización de operaciones de comercio exterior, pagos Fondos de Inversión de financiamiento y financiamiento de corto plazo

(6)Detalle en página 19.

Hechos posteriores

JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Con fecha 28 de abril de 2016, se llevó a cabo la junta ordinaria de accionistas en la cual se renovó el directorio, quedado 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 Hörmann
- f) Anselmo Palma Pfozter
- g) Manuel José Vial Claro

INCORPORACION DE NUEVOS EJECUTIVOS Y REESTRUCTURACION DE PLANA GERENCIAL

A la fecha se han incorporado 4 nuevos ejecutivos liderando las áreas de Administración y Finanzas, Sistemas, Logística y Contraloría. Adicionalmente a esto se reestructuró la plana ejecutiva como parte del plan de eficiencia, en las áreas de Negocios y Planificación.

ACUERDO NUEVO CONTRATO COLECTIVO

En Mayo se llega a un acuerdo con el sindicato nacional de trabajadores interempresa La Polar S.A., suscribiendo un nuevo contrato colectivo para un total de 3.320 trabajadores, y que define una serie de beneficios que estarán vigentes durante los próximos 29 meses.

Indicadores Negocio Retail

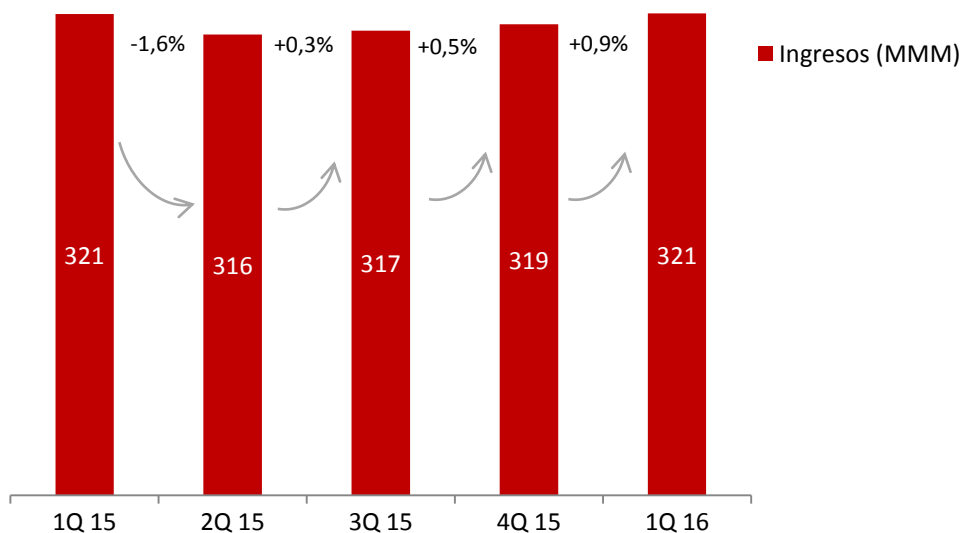
	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16
Ingresos Retail (MM\$)	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299

	1Q'15	1Q'16	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	68.578	71.299	4,0%

	U12M 1Q15	U12M 1Q16	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	321.128	321.249	0,0%

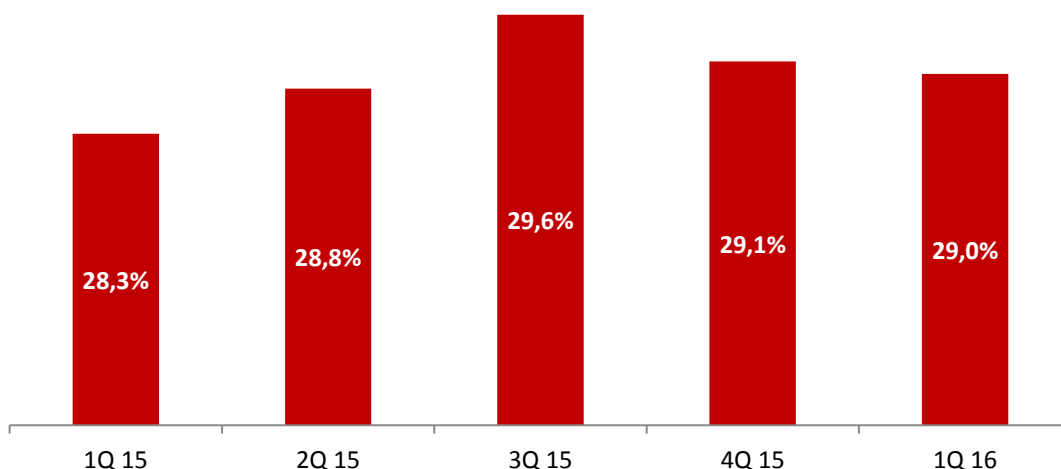
Valores Nominales

Ingresos Retail U12M



Los ingresos retail de los últimos 12 meses se mantienen igual sobre los 12 meses del mismo periodo año anterior aun cuando el número de tiendas y los metros cuadrados de venta han disminuido respecto al mismo periodo del año anterior.

Margen Retail % U12M



El Margen Retail de los últimos 12 meses aumenta en 0,7 puntos porcentuales sobre mismo periodo año anterior, producto de la estrategia comercial que ha fortalecido la venta de productos importados y marcas propias.

Tiendas	2015				2016
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Numero de Tiendas	38	38	38	38	37*
Superficie de Venta (Miles de M ²)	159.000	157.000	155.000	153.000	150.000
Ingresos Retail	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299
Ingresos Retail Trimestre (M\$/M ²)	431	494	455	665	475

Valores Nominales

Ventas UF/Mts2 (Promedio Mensual)

UF/Mts2	Q1	Q2	Q3	Q4
2015	5,9	6,7	6,1	8,7
2016	6,2			
Var%	6%			

Durante el primer trimestre del 2016 se ve un aumento del 6% en ingresos por Mt2, esto es resultado del plan de optimización y eficiencia de los espacios.

El *Same Store Sales* aumentó en un 7,6% con respecto al mismo periodo año anterior.

Indicadores Negocio Retail Financiero

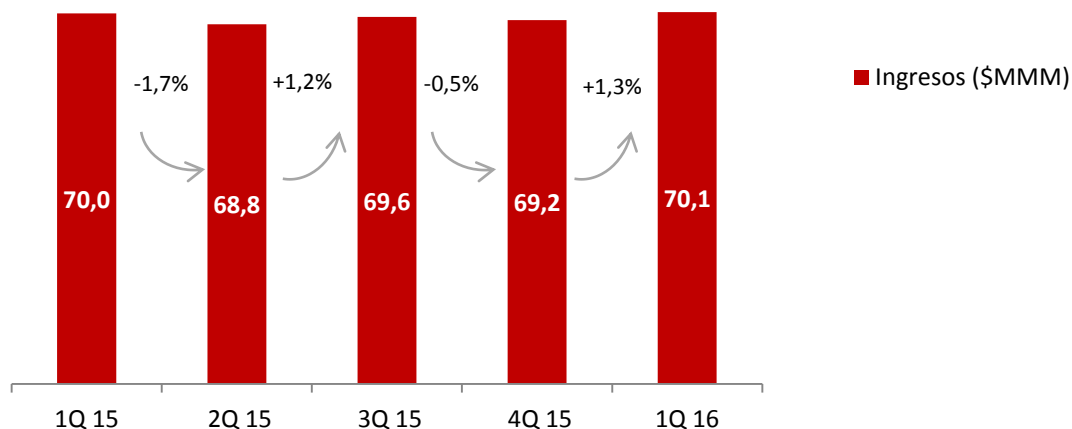
	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16
Ingresos Financieros (MM\$)	17.426	17.822	17.721	16.249	18.297

	1Q'15	1Q'16	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	17.426	18.297	5,0%

	U12M 1Q15	U12M 1Q16	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	69.952	70.089	0,2%

Valores Nominales

Ingresos Retail Financiero U12M



Los ingresos del negocio financiero de los últimos 12 meses se mantienen con respecto a los 12 meses del trimestre anterior.

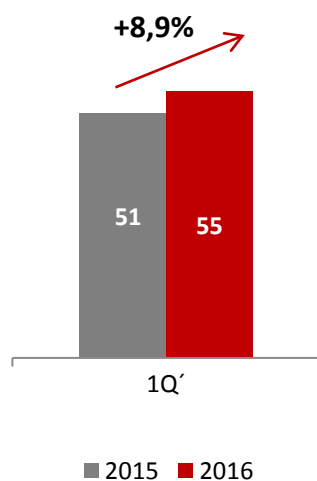
Indicadores Financieros

NEGOCIO FINANCIERO	2015				2016
	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16
<i>Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)</i>	136	141	137	154	145
<i>Stock provisiones (MMM\$)</i>	15	16	15	14	15
<i>Tasa de Riesgo</i>	10,8%	11,3%	10,8%	9,2%	10,5%
<i>Castigos Netos (MMM\$)</i>	7	6	7	5	6
<i>Nº de tarjetas con saldo (Miles)</i>	509	526	513	552	513
<i>Deuda Promedio (M\$)</i>	268	268	267	278	283
<i>% Venta con Tarjeta</i>	49,7%	56,5%	54,0%	52,2%	46,0%
<i>Colocaciones con tarjeta (MMM\$)</i>	51	64	59	81	55

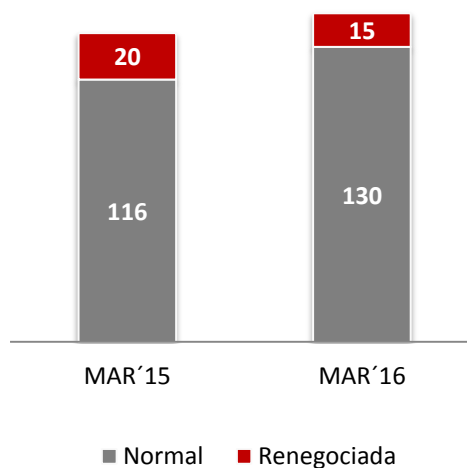
Valores Nominales

En el negocio financiero se destacan varios puntos como el aumento en Stock de colocaciones bruta en un 6,4% respecto a mismo periodo año anterior. Resalta la baja en la tasa de riesgo obteniendo un 10,5% comparado al 10,8% año anterior; además existe un incremento en el N° de tarjetas activas pasando 509M a 513M, acompañado de un aumento de un 5,5% en la deuda promedio. Por ultimo se refleja una disminución en el porcentaje de venta con tarjeta La Polar debido al aumento de la demanda extranjera en los meses de Enero y Febrero.

Colocaciones con Tarjeta La Polar* (MMM\$)



Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)

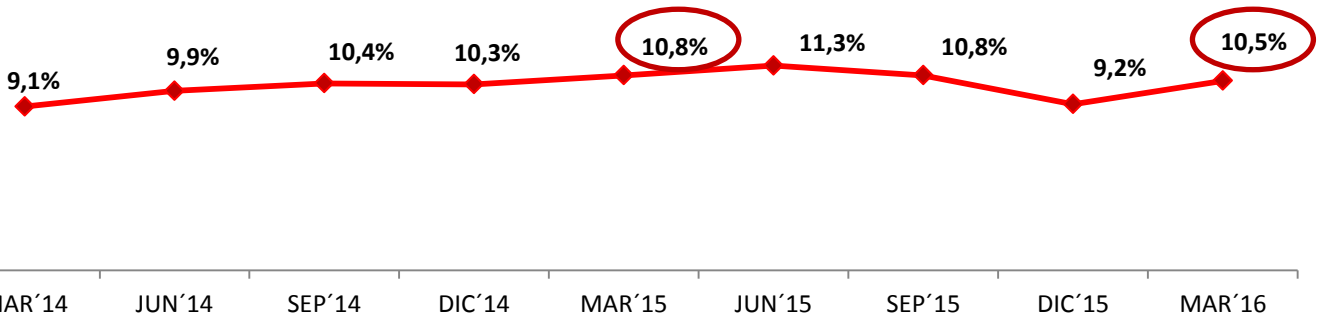


Las colocaciones suben un 8,9% en el primer trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

Además se ve un aumento en la cartera Normal y una disminución en la renegociada.

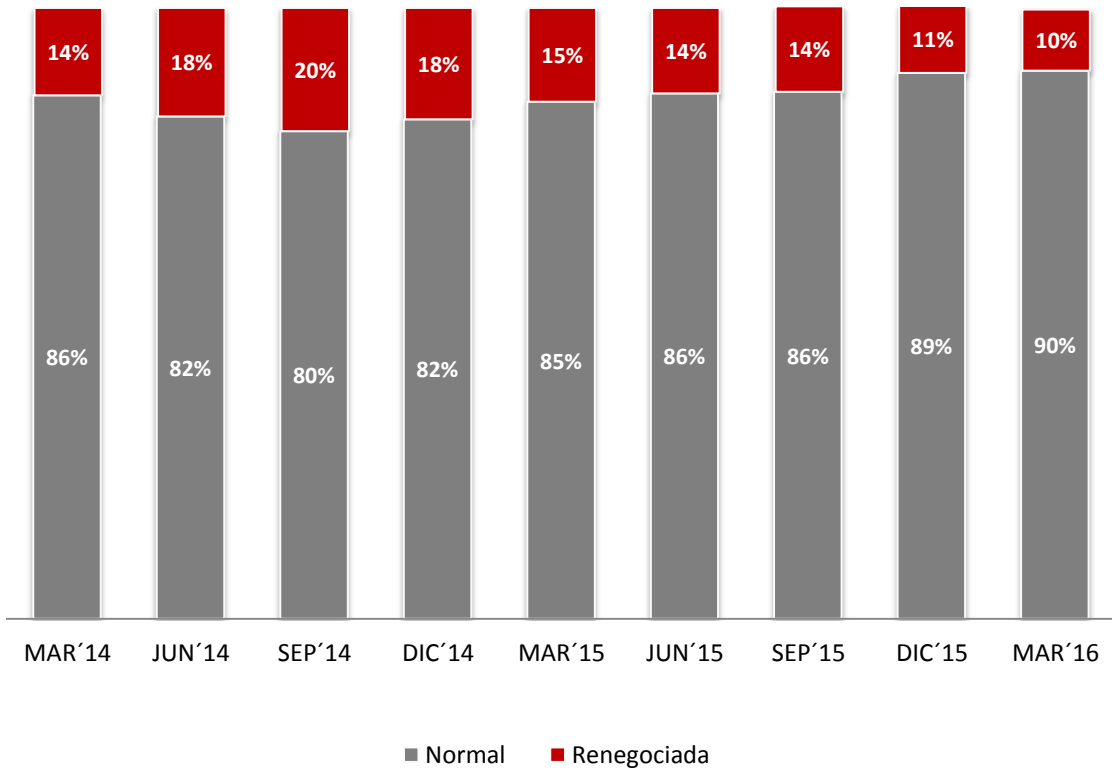
*Colocaciones incluye Avances en efectivo, uso en Comercio Asociado y el financiamiento en las tiendas retail de La Polar. Incluyen IVA.

Tasa de Riesgo

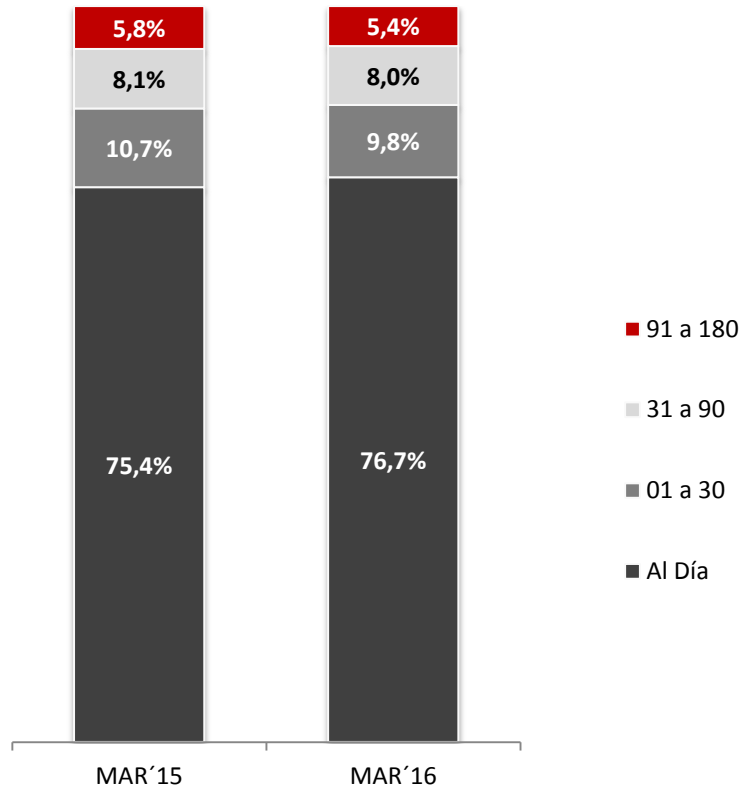


La tasa de riesgo durante el año 2015 tuvo un comportamiento de tendencia hacia la baja. Este primer trimestre del año podemos ver que se sigue cumpliendo la misma tendencia, incluso estando mas baja que mismo periodo del año anterior.

Indicadores de Cartera – (%)



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



Durante el primer trimestre del 2016 se sigue la tendencia a la baja en la morosidad de la cartera. Esta baja viene dada principalmente por un cambio en la captación de clientes nuevos y la redefinición de campañas de producto financiero.

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-mar-16 CLP MM\$	31-mar-15 CLP MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	88.770	84.724
Costo de ventas	(58.861)	(56.129)
Ganancia bruta	29.909	28.595
Costos de distribución	(398)	(420)
Gasto de administración	(34.035)	(31.945)
Otras ganancias (pérdidas)	(385)	364
Ingresos financieros	271	204
Costos financieros	(1.773)	(5.160)
Diferencias de cambio	413	120
Resultados por unidades de reajuste	(36)	105
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(5.264)	(8.137)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	1.346	2.259
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(3.918)	(5.878)
Operaciones discontinuas		
Ganancia (Pérdida) del periodo	(3.918)	(5.878)
Pérdida (ganancia), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(3.918)	(5.878)
Participaciones no controladoras		
Ganancia (Pérdida)	(3.918)	(5.878)

b. Estados de Situación Financiera Clasificados



	31-mar-16	31-dic-15
	CLP \$ MM	CLP \$ MM
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	19.176	30.976
Otros activos financieros, corrientes	597	1.315
Otros activos no financieros, corrientes	11.895	7.549
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	125.728	136.200
Inventarios	51.319	53.081
Activos por impuestos, corrientes	9.555	6.923
Total activos corrientes	218.271	236.045
Activos no corrientes		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	17.416	14.702
Otros activos no financieros, no corrientes	451	632
Activos intangibles distintos de la plusvalía	27.810	26.338
Propiedades, planta y equipo	43.412	45.518
Activos por impuestos diferidos	10.794	10.917
Total activos no corrientes	99.882	98.107
Total Activos	318.153	334.152
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	27.996	28.031
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	67.471	70.780
Otras provisiones, corrientes	3.563	3.230
Pasivos por impuestos, corrientes	4.576	3.691
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.517	5.784
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.407	5.405
Total pasivos corrientes	110.530	116.921
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.866	26.383
Otras Provisiones a largo plazo	13.741	13.969
Pasivo por impuestos diferidos	62.256	63.861
Total pasivos no corrientes	100.864	104.213
Total Pasivos	211.394	221.134
Patrimonio		
Capital emitido	324.806	320.925
Ganancias acumuladas	(382.947)	(379.029)
Otras reservas	164.899	171.123
Patrimonio atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	106.759	113.019
Participaciones no controladoras		
Total Patrimonio	106.759	113.019
Total Pasivos y Patrimonio	318.153	334.152

Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	Mar'16	Dic'15	Mar'15
Leverage Total	Veces	1,98	1,96	1,27
Leverage Financiero	Veces	0,50	0,48	0,36
Patrimonio	\$MMM	107	113	147

Indicadores	Unidades	Mar'16	Dic'15	Mar'15
Liquidez Corriente	Veces	1,98	2,02	2,25
Razón Ácida	Veces	1,51	1,56	1,72

Indicadores	Unidades	Mar'16	Dic'15	Mar'15
Rotación de Inventario	Veces	4	4	4
Rotación de Inventario	Días	82	86	83

Indicadores	Unidades	Mar'16	Dic'15	Mar'15
Periodo Promedio de cobro	Días	181	198	190

Indicadores	Unidades	Mar'16	Dic'15	Mar'15
Porción Pasivo Corriente	%	52,2%	52,9%	52,4%
Porción Pasivo No Corriente	%	47,8%	47,1%	47,6%

Indicadores	Unidades	Mar'16	Dic'15	Mar'15
Periodo promedio de pago	Días	66	77	85

c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	31-mar-16 CLP \$ MM	31-mar-15 CLP \$ MM
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	135.360	104.620
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(109.942)	(77.229)
Pagos a y por cuenta de empleados	(14.986)	(13.700)
Otros pagos por actividades de operación	(25.169)	(19.784)
Intereses recibidos	9.385	729
Gasto bancario	(1.773)	(84)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.125)	(5.448)
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	-	13
Compras de propiedades, planta y equipo	(268)	(998)
Compra de activos intangibles	(137)	(357)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(405)	(1.342)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	6.000
Pagos de préstamos	(3.307)	(252)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(145)	(442)
Intereses pagados	(818)	(7.187)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.270)	(1.880)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.801)	(8.670)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	30.976	20.882
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	19.176	12.212

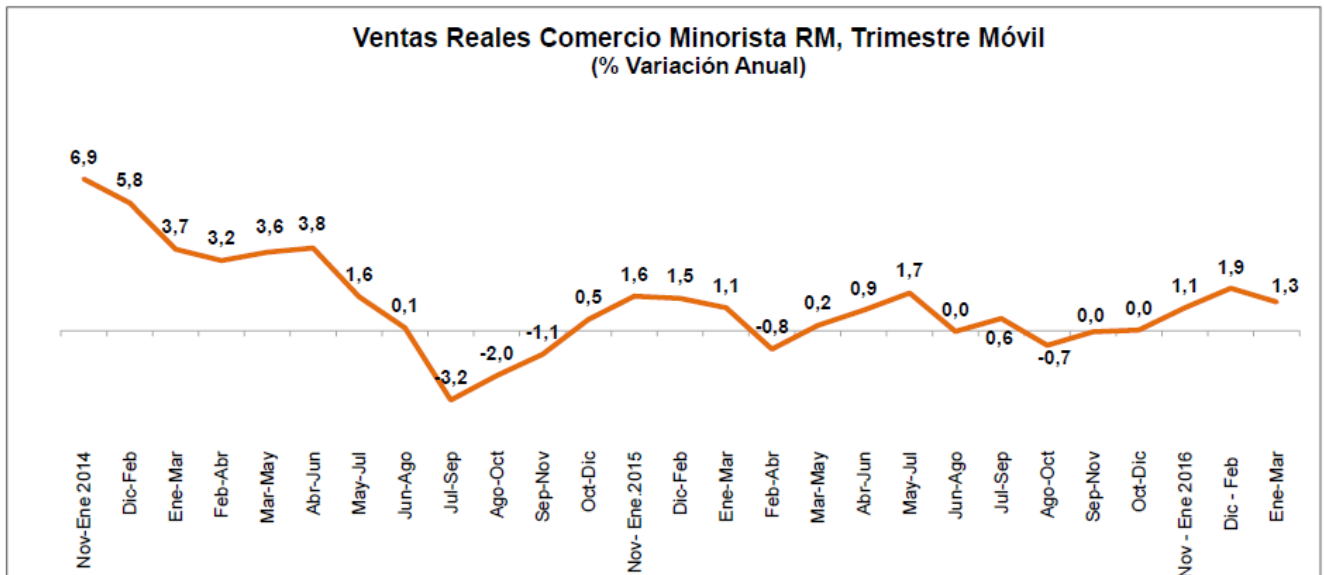
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	31-mar-16 CLP \$ MM	31-mar-15 CLP \$ MM
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.125)	(5.448)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(405)	(1.342)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.270)	(1.880)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.801)	(8.670)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	30.976	20.882
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	19.176	12.212

Análisis de las variaciones de mercado

Análisis Entorno:

En cuanto a la actividad económica local, y según cifras publicadas por el banco central, ésta acumula un crecimiento de 1,8% a marzo de 2016, crecimiento bastante menor al 2,7% de marzo 2015. Lo anterior sumado a una tasa de desempleo del Gran Santiago, que alcanzó un 9,4%, se comienza a ver repercusiones de una desaceleración del mercado laboral, como también de una inestabilidad económica que aun atraviesa el país.

En relación a la actividad del comercio minorista (RM), el trimestre móvil de enero a marzo muestra una variación de un 1,3% (mayores variaciones por calzado, +10,5%, y muebles, -8,6%) poniendo freno a la tendencia al alza que se venía registrando en los trimestres móviles anteriores. Esto da cuenta de que aún no se puede hablar de recuperación del sector y que nos encontramos en un escenario de estancamiento, desde hace más de un año.



Fuente: Departamento de Estudios CNC

CLP MM\$

	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016
--	---------	---------	---------	---------	---------

Negocio Retail

Ingresos	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299
Costos	-49.974	-53.350	-49.808	-72.718	-52.331
Margen Contribución	18.603	24.252	20.749	29.074	18.968
% Ingresos	27,1%	31,3%	29,4%	28,6%	26,6%
GAV (sin depreciación)	-23.072	-25.077	-24.199	-23.470	-24.587
EBITDA	-4.480	-825	-3.450	5.603	-5.619
% Ingresos	-6,5%	-1,1%	-4,9%	5,5%	-7,9%

Negocio Financiero

Ingresos	17.426	17.822	17.721	16.249	18.297
Costos	-6.433	-7.072	-5.056	-4.953	-6.847
Margen Contribución	10.993	10.750	12.665	11.296	11.450
% Ingresos	63,1%	60,3%	71,5%	69,5%	62,6%
GAV (sin depreciación)	-8.431	-7.979	-8.308	-15.156	-7.775
EBITDA	2.562	2.771	4.357	-3.860	3.674
% Ingresos	14,7%	15,5%	24,6%	-23,8%	20,1%

Ajustes de Consolidación¹

Ingresos	-1.279	-1.207	-1.204	3.691	-826
Costos	278	295	294	-867	317
GAV	1.002	912	910	-2.824	509

Consolidado

Ingresos	84.724	94.217	87.073	121.732	88.770
Costos	-56.129	-60.127	-54.570	-78.538	-58.861
Margen Contribución	28.595	34.090	32.504	43.193	29.909
% Ingresos	33,8%	36,2%	37,3%	35,5%	33,7%
GAV (sin depreciación)	-30.501	-32.144	-31.597	-41.450	-31.853
EBITDA	-1.906	1.946	907	1.744	-1.945
% Ingresos	-2,3%	2,1%	1,0%	1,4%	-2,2%

(1) Facturación intersegmento considera:

Fee comercial del negocio financiero al negocio retail por las compras efectuadas con la tarjeta TLP
Comisión por garantía extendida del negocio retail al negocio financiero



Información de contacto

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

Para toda nuestra información para
inversionistas visite:

www.nuevapolar.cl

Disclaimer:

Los resultados reales podrían diferir materialmente de estas declaraciones prospectivas como resultado de varios factores , incluyendo pero no limitado a los riesgos más completamente descritos en nuestros estados financieros.