



Análisis Razonado

Segundo Trimestre 2016



laPolar®

Índice

- ❖ Destacados 2Q-1S 2016
- ❖ Estados Consolidados de Resultados Resumido
- ❖ Indicadores Negocio Retail
- ❖ Tiendas
- ❖ Indicadores Negocio Retail Financiero
- ❖ 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
- ❖ 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 2Q -1S 2016

Optimización en logística

Durante el primer semestre de este año se levantó un proceso logístico el cual produjo un incremento de las actividades en origen de los productos importados dejando los productos listos para despacho directo a tiendas sin procesos intermedios, lo que se tradujo en una disminución de la superficie de bodegaje (26%) y una disminución en la dotación logística (29%). Adicional a lo anterior se generó un proceso de licitación de transporte marítimo produciéndose una rebaja en las tarifas de flete de un 30% respecto valores anteriores.

Aumento en Ventas E-Commerce

En el primer semestre 2016 el área comercial potenció el enfoque en el canal de ventas Ecommerce, desarrollando un área especializada para este producto y entregando recursos necesarios para desarrollar una plataforma que sustente un permanente e importante crecimiento. Como primeros indicadores observamos en el primer semestre de este año un 23% de crecimiento en ventas respecto a mismo periodo año anterior, además se destaca el aumento de un 9,63% en la *tasa de conversión** respecto a mismo periodo año anterior.

Resultados destacados

La compañía al primer semestre de 2016 muestra un EBITDA acumulado de \$3.523MM cifra en línea con lo presupuestado por la administración.

Los resultados acumulados de la compañía en el primer semestre 2016 mejoraron en un 64% en comparación a mismo periodo año anterior, tanto en operacional como en no operacional. El resultado operacional mejora debido a un incremento en márgenes que son producto de una mayor ponderación en el mix de líneas propias, mayor eficiencia en logística y diversificación de la matriz de proveedores. En el resultado no operacional se ve una importante reducción en los costos financieros, que se deben principalmente a la reestructuración y negociación de sus pasivos .

*Tasa de conversión: División entre el número de transacciones realizadas por el número de visitas

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado	Por el periodo de seis meses terminados		
	30/06/2016		30/06/2015
	M\$	Var	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	182.520 ¹	2,00%	178.941
Costo de ventas	-116.924	0,57%	-116.256
Ganancia bruta	65.597²	4,65%	62.685
<i>% de los ingresos</i>	35,94%		35,03%
Costos de distribución	-742	4,23%	-712
Gasto de administración	-66.420 ³	0,07%	-66.369
<i>% de los ingresos</i>	-36,39%		-37,09%
Depreciación	-	14,98%	-4.424
EBITDA	3.523		28
Otras ganancias (pérdidas)	-288	-78,65%	-1.351
Ingresos financieros	703	56,18%	450
Costos financieros	-3.340	-49,16%	-6.569
Diferencias de cambio	283		-139
Resultados por unidades de reajuste	-83		-3
Total No Operacional	-2.724⁴	-64,21%	-7.611
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	-4.288	-64,29%	-12.008
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	-1.570		2.715
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	-5.858	-36,96%	-9.293
Ganancia (Pérdida) del periodo	-5.858	-36,96%	-9.293

Valores Nominales

Resultado Operacional La Polar Consolidado

Ingresos

Durante el primer Semestre de 2016 los ingresos consolidados ascendieron a \$182.520MM¹ lo que representa un 2% (\$3.580MM) de crecimiento con respecto a mismo periodo año anterior.

El crecimiento se explica en un 45% por el incremento en la ventas Retail, lo cual se debe principalmente al apalancamiento en líneas blandas, infantil, hombre y calzado que fueron las líneas con mayor crecimiento.

El 55% 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 \$65.597MM² creciendo en un 4,6% (\$2.912MM) respecto mismo periodo año anterior, lo cual se explica por las mejoras del margen del negocio financiero, pasando de un 61,7% 1S 2015 a 65,9% 1S 2016 y a una ganancia bruta Retail que se mantuvo estable respecto a mismo periodo año anterior, con participación de Línea Blanda y Línea Dura en la contribución del 80% y 20% respectivamente.

La mejora en la contribución del negocio financiero por \$1.435MM se da principalmente por la mayor variedad de productos financieros (seguros y asistencias) y el incremento en la cartera.

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y venta del primer semestre 2016 ascienden a \$66.420MM³ prácticamente igual respecto del mismo periodo año anterior, lo cual representa un ahorro importante en términos reales dado que el 70% de estos gastos están indexados al IPC (arrendos, gastos generales y remuneraciones), y adicionalmente se ha tomado una política de reconocimiento de gasto más conservadora implementada a partir del año 2016.

Resultado no operacional

El resultado no operacional presentó una pérdida de \$2.724MM⁴, mostrando una reducción de \$4.887MM, mejora que se observa en casi todas las líneas, principalmente en la de intereses financieros de \$3.229MM, lo que representa un 66% de la mejora .

Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio antes de impuesto fue de -\$4.288MM mostrando una importante mejora respecto a mismo periodo año anterior de \$7.720MM, la cual es producto de la mayor rentabilidad operacional y menores gastos financieros.

El resultado del ejercicio fue de -\$5.858MM, mostrando una mejora de \$3.435MM .

EBITDA

La compañía al primer semestre de 2016 muestra un EBITDA acumulado de \$3.523MM cifra en línea con lo presupuestado por la administración. Básicamente esto se produce por una mejora en los márgenes, liderada por las líneas de vestuario, marcas propias y productos del negocio retail financiero.

EBITDA por segmento

\$ MMM	
Ingresos	
Costos	
Margen Contribución	
	% Ingresos
GAV (sin depreciación)	
	% Ingresos
EBITDA	
	% Ingresos

Consolidado		
1S 2016	△	1S 2015
182,5	2,0%	178,9
(116,9)		(116,3)
65,6	4,6%	62,7
35,9%		35,0%
(62,07)	-0,9%	(62,7)
-34,0%		-35,0%
3,5		0,0
1,9%		0,0%

Depreciación	
Resultado Operacional	
No Operacional	
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	
Ganancia (Pérdida)	

(5,1)	(4,4)
(1,6)	(4,4)
(2,7)	(7,6)
(4,3)	(12,0)
(1,6)	2,7
(5,9)	(9,3)

\$ MMM	
Ingresos	
Costos	
Margen Contribución	
	% Ingresos
GAV (sin depreciación)	
	% Ingresos
EBITDA	
	% Ingresos

Retail		
1S 2016	△	1S 2015
147,3	0,8%	146,2
(105,0)		(103,3)
42,3	-1,3%	42,9
28,7%		29,3%
(47,9)	-0,6%	(48,2)
-32,5%		-32,9%
(5,6)		(5,3)
-3,8%		-3,6%

Financiero		
1S 2016	△	1S 2015
36,7	4,1%	35,2
(12,5)		(13,5)
24,2	11,3%	21,7
65,9%		61,7%
(15,1)	-8,0%	(16,4)
-41,2%		-46,6%
9,1		5,3
24,8%		15,1%

Balance Consolidado

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	30-jun-16	31-dic-15
	CLP \$ MM	CLP \$ MM
Total activos corrientes	209.955	236.045
Total activos no corrientes	100.006	98.107
Total Activos	309.961⁵	334.152
Total pasivos corrientes	101.010	116.921
Total pasivos no corrientes	104.328	104.213
Total Pasivos	205.339	221.134
Total Patrimonio	104.622	113.019
Total Pasivos y Patrimonio	309.961	334.152

Valores Nominales

Los activos totales fueron \$309.961MM⁵ a Junio de 2016 presentando una disminución del 7,24% respecto a Diciembre 2015, explicado principalmente por la estacionalidad de fin de año; las principales disminuciones por el lado de los pasivos son proveedores, del activo caja y cuentas por cobrar.

Flujos de Efectivo Consolidados



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-jun-16 CLP \$ MM	30-jun-15 CLP \$ MM
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(24.296)	1.781
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12.333	(2.721)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.778)	(4.271)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(16.742)	(5.211)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	30.976	20.329
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	14.234	15.118

Valores Nominales

Flujos procedentes de actividades de la operación

Este flujo es deficitario en -\$24.296MM producto de una disminución en la cuenta proveedores, mayores colocaciones financieras e incremento en la cartera.

Flujos procedentes de actividades de la inversión

Este flujo es positivo en \$12.333MM producto de inversiones en fondos mutuo.

Flujos procedentes de actividades de financiamiento

Este flujo es negativo en -\$4.778MM producto de una disminución en la deuda por pagos de préstamos, pagos de leasing y sus respectivos intereses.

Hechos posteriores

Cesión opción de compra con Consorcio Nacional de Seguros

Se realizó una operación de venta de la opción de compra de las tiendas de Coquimbo y Osorno por 169M UF app. con la compañía Consorcio Nacional de Seguros y se pactó un arriendo sobre estos inmuebles por 15 años a un canon de arriendo dentro de los márgenes de la industria.

Nuevo Financiamiento

Se destaca que se concretó un nuevo financiamiento a través del FIP BP en el que se obtuvo un aumento en el monto del capital adeudado en \$5.000MM. En esta operación se logró para esta nueva deuda una reducción del 27% en tasa de interés y una menor garantía de cartera asociada a la misma.

Ratificación en clasificación de Riesgo

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en Categoría B- con tendencia estable**, la clasificación asignada a la solvencia y bonos de LA POLAR S.A. Respecto a la clasificación asignada a los efectos de comercio, se ratifica su clasificación en categoría N4/B- y los títulos accionarios, nemotécnico NUEVAPOLAR, se ratifican en categoría Segunda Clase.

Negociación Colectiva exitosa

La empresa inició en Marzo un periodo de negociaciones colectivas con todas sus organizaciones sindicales (19 en total), las que finalizaron de forma exitosa en Agosto del presente año.

Es importante destacar que en total estas negociaciones agruparon a cerca de 4.200 colaboradores y se desarrollaron en buenos términos, finalizando satisfactoriamente tanto para la empresa como para los colaboradores, logrando acuerdos para los próximos dos años y medio.

Indicadores Negocio Retail

	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Ingresos Retail (MM\$)	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299	76.036

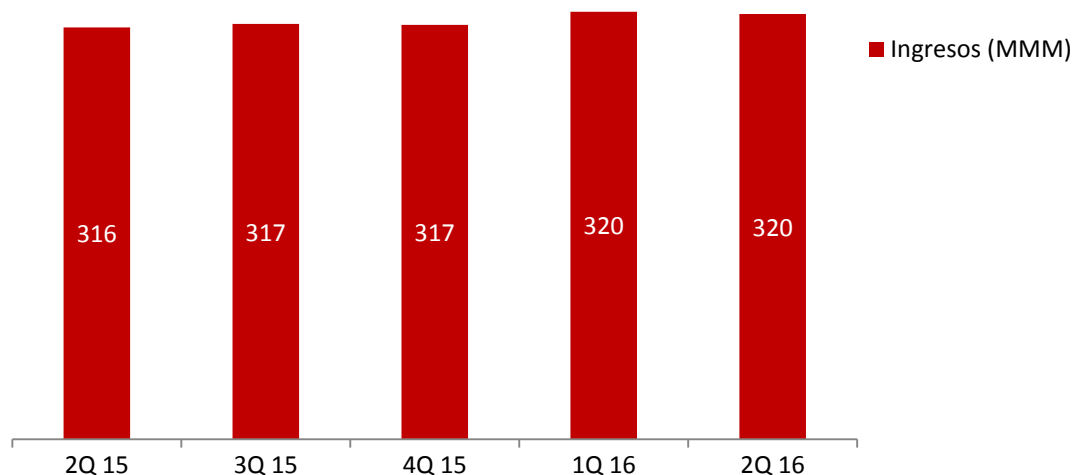
	2Q'15	2Q'16	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	77.601	76.036	-2,0%

	1S 15	1S 16	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	146.179	147.334	0,8%

	U12M 15	U12M 16	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	315.918	319.683	1,2%

Valores Nominales

Ingresos Retail U12M



Los ingresos retail de los últimos 12 meses ha logrado un aumento del 1,2% sobre los 12 meses del mismo periodo año gracias a un buen manejo del mix de productos, también se destaca la mejora de un 0,8% del primer semestre sobre mismo periodo año anterior producto de la misma estrategia comercial

El número de tiendas y los metros cuadrados de venta han disminuido respecto al mismo periodo del año anterior, esto sigue la línea estratégica de optimización en tiendas.

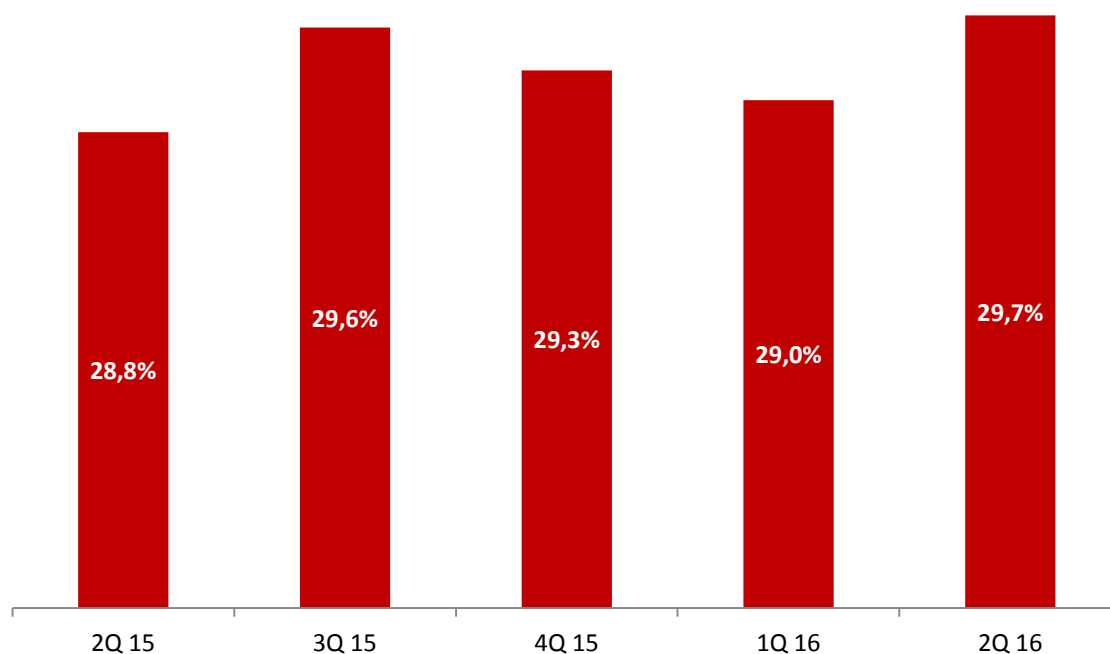
Tiendas	2015				2016	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Numero de Tiendas	38	38	38	38	37	37
Superficie de Venta (Miles de M ²)	159.000	157.000	155.000	153.000	150.000	150.000
Ingresos Retail	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299	76.036
Ingresos Retail Trimestre (M\$/M ²)	431	494	455	665	475	507

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	6,5		
Var%	5,6%	-2,2%		

Margen Retail % U12M



El Margen Retail de los últimos 12 meses aumenta en 0,9 puntos porcentuales sobre mismo periodo año anterior, siguiendo la estrategia comercial que ha fortalecido la venta de productos importados y marcas propias (línea blanda).

Indicadores Negocio Retail Financiero



	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Ingresos Financieros (MM\$)	17.426	17.822	17.721	16.249	18.297	18.386

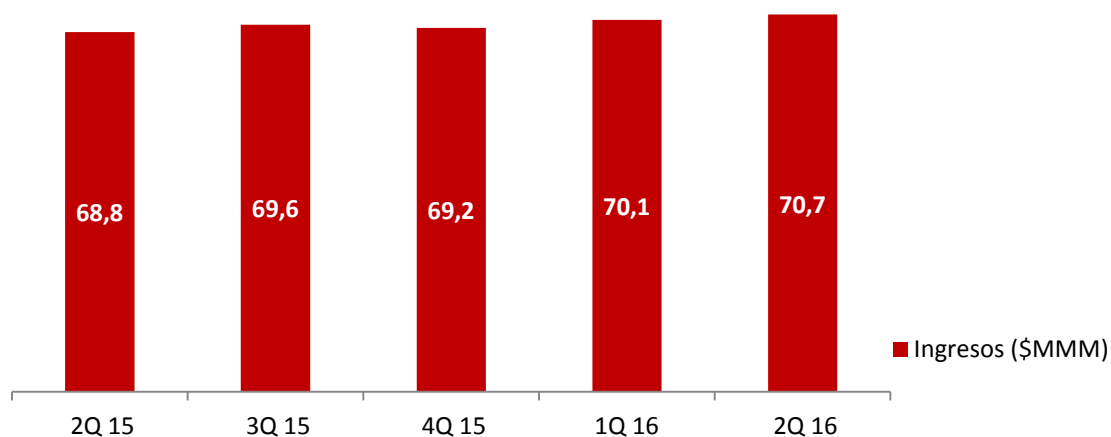
	2Q'15	2Q'16	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	17.822	18.386	3,2%

	1S 15	1S 16	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	35.248	36.683	4,1%

	U12M 15	U12M 16	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	68.756	70.653	2,8%

Valores Nominales

Ingresos Retail Financiero U12M



Los ingresos del negocio financiero del primer semestre 2016 respecto a mismo periodo año anterior crecen en un 4,1% lo que es resultado de la diversificación en su ofertas de productos en el área de seguros y sus derivados. Adicionalmente esto se complementa con el incremento en la cartera de colocación que crece en promedio \$9.000MM app. en el mismo periodo.

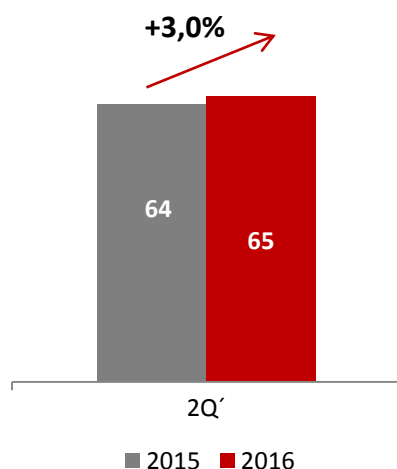
Indicadores Financieros

NEGOCIO FINANCIERO	2015				2016	
	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	136	141	137	154	145	148
Stock provisiones (MMM\$)	15	16	15	14	15	15
Tasa de Riesgo	10,8%	11,3%	10,8%	9,2%	10,5%	10,2%
Castigos Netos (MMM\$)	7	6	7	5	6	6
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	509	526	513	552	513	512
Deuda Promedio (M\$)	268	268	267	278	283	289
% Venta con Tarjeta	49,7%	56,5%	54,0%	52,2%	46,0%	54,3%
Colocaciones con tarjeta (MMM\$)	51	64	59	81	55	65

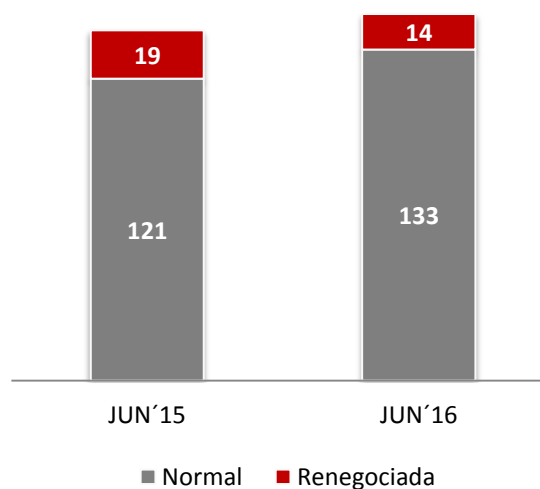
Valores Nominales

En el negocio financiero destaca el aumento del stock de colocaciones (cartera) un 4,9% respecto a mismo periodo año anterior con riesgo controlado, observándose una baja en la tasa de riesgo desde un 11,3% en igual periodo 2015 a un 10,2% en Jun-16, justificado principalmente por la baja en la mora mayor a 30 días y la disminución de la cartera renegociada (*detalle página 14*).

Colocaciones con Tarjeta La Polar* (MMM\$)



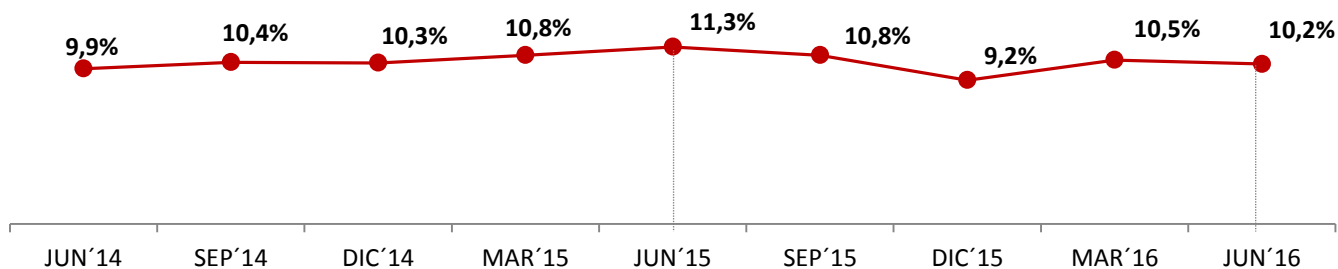
Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)



Las colocaciones suben un 3,0% en el segundo trimestre con respecto al mismo período del año anterior, a consecuencia de esto se ve un aumento en la cartera Normal.

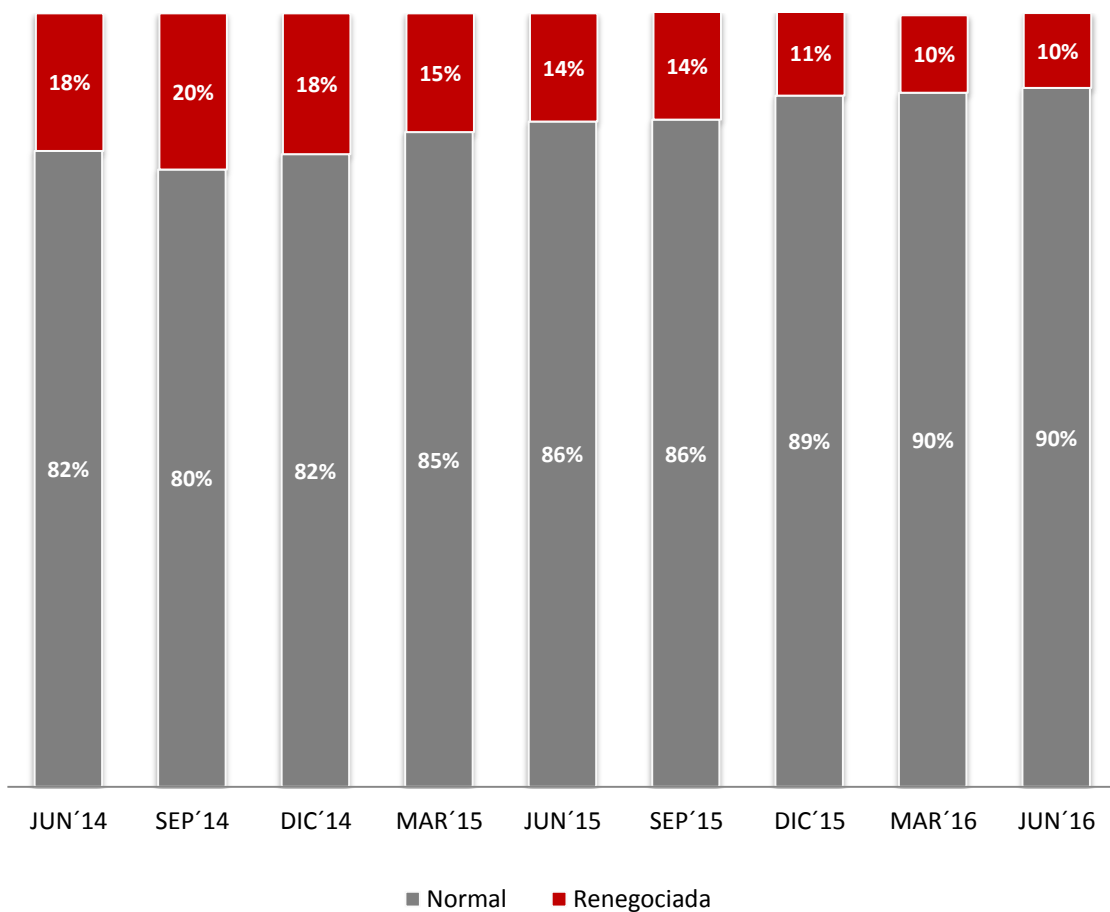
Además, se observa una disminución en la Cartera Renegociada producto de una consolidación del modelo de riesgo crediticio con score de admisión y captación por medio de bases preaprobadas (*detalle página 13*).

Tasa de Riesgo

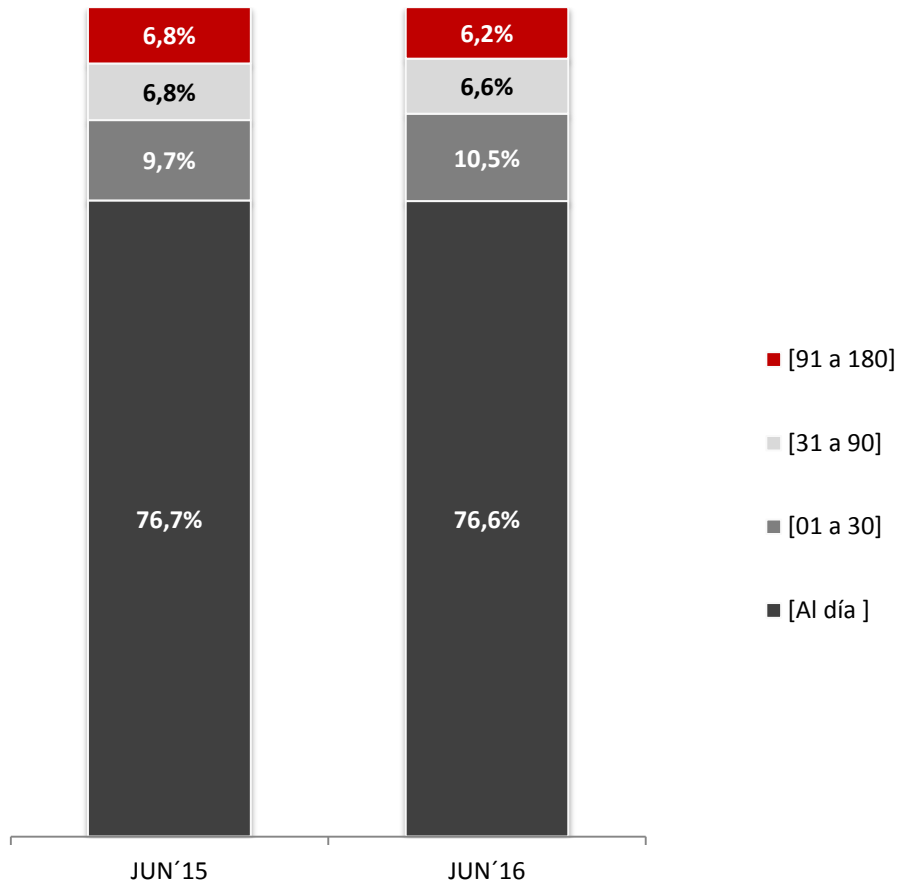


La tasa de riesgo durante el año 2016 ha tenido un comportamiento de tendencia hacia la baja respecto al mismo periodo año anterior, consecuencia de una mejora en la composición de mora y menor participación de cartera renegociada.

Indicadores de Cartera – (%)



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



Durante el primer semestre del 2016 se sigue la tendencia a la baja en la morosidad de la cartera, donde se destacan principalmente las bajas en participación de los indicadores mora mayor a 30 y mora mayor a 90 días, donde los valores disminuyen de 13,6% Junio 2015 a 12,8% Junio 2016 y 6,8% Junio 2015 a un 6,2% Junio 2016, respectivamente.

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

	30-jun-16 CLP MM\$	30-jun-15 CLP MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	182.520	178.941
Costo de ventas	(116.924)	(116.256)
Ganancia bruta	65.597	62.685
Costos de distribución	(742)	(712)
Gasto de administración	(66.419)	(66.369)
Otras ganancias (pérdidas)	(288)	(1.351)
Ingresos financieros	703	450
Costos financieros	(3.340)	(6.569)
Diferencias de cambio	283	(139)
Resultados por unidades de reajuste	(83)	(3)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(4.288)	(12.008)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(1.570)	2.715
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(5.858)	(9.293)
Operaciones discontinuas		
Ganancia (Pérdida) del periodo	(5.858)	(9.293)
Pérdida (ganancia), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(5.858)	(9.293)
Participaciones no controladoras		
Ganancia (Pérdida)	(5.858)	(9.293)

b. Estados de Situación Financiera Clasificados



	30-jun-16 CLP \$ MM	31-dic-15 CLP \$ MM
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.234	30.976
Otros activos financieros, corrientes	330	1.315
Otros activos no financieros, corrientes	11.477	7.549
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	126.373	136.200
Inventarios	50.478	53.081
Activos por impuestos, corrientes	7.062	6.923
Total activos corrientes	209.955	236.045
Activos no corrientes		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	16.379	14.702
Otros activos no financieros, no corrientes	1.598	632
Activos intangibles distintos de la plusvalía	27.962	26.338
Propiedades, planta y equipo	41.925	45.518
Activos por impuestos diferidos	12.142	10.917
Total activos no corrientes	100.006	98.107
Total Activos	309.961	334.152
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	25.884	28.031
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	60.543	70.780
Otras provisiones, corrientes	4.742	3.230
Pasivos por impuestos, corrientes	4.386	3.691
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.781	5.784
Otros pasivos no financieros, corrientes	675	5.405
Total pasivos corrientes	101.010	116.921
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.026	26.383
Otras Provisiones a largo plazo	14.684	13.969
Pasivo por impuestos diferidos	65.619	63.861
Total pasivos no corrientes	104.328	104.213
Total Pasivos	205.339	221.134
Patrimonio		
Capital emitido	324.711	320.925
Ganancias acumuladas	(384.887)	(379.029)
Otras reservas	164.798	171.123
Patrimonio atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	104.622	113.019
Participaciones no controladoras		
Total Patrimonio	104.622	113.019
Total Pasivos y Patrimonio	309.961	334.152

Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	Jun'16	Mar'16	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15
Leverage Total	Veces	1,96	1,98	1,96	1,29	1,21	1,27
Leverage Financiero	Veces	0,48	0,50	0,48	0,40	0,37	0,36
Patrimonio	\$MMM	105	107	113	140	144	147

Indicadores	Unidades	Jun'16	Mar'16	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15
Liquidez Corriente	Veces	2,08	1,97	2,02	2,25	2,27	2,25
Razón Acida	Veces	1,58	1,49	1,56	1,62	1,69	1,72

Indicadores	Unidades	Jun'16	Mar'16	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15
Rotación de Inventario	Veces	4	4	4	3	4	4
Rotación de Inventario	Días	81	82	86	104	91	83

Indicadores	Unidades	Jun'16	Mar'16	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15
Periodo Promedio de cobro cartera	Días	184	181	198	174	188	190

Indicadores	Unidades	Jun'16	Mar'16	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15
Porción Pasivo Corriente	%	49,2%	52,3%	52,9%	55,0%	55,3%	52,4%
Porción Pasivo No Corriente	%	50,8%	47,7%	47,1%	45,0%	44,7%	47,6%

Indicadores	Unidades	Jun'16	Mar'16	Dic'15	Sep'15	Jun'15	Mar'15
Periodo promedio de pago proveedores	Días	53	67	77	64	60	85

c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-jun-16 CLP \$ MM	30-jun-15 CLP \$ MM
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	288.598	210.136
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(226.378)	(150.157)
Pagos a y por cuenta de empleados	(27.090)	(27.138)
Otros pagos por actividades de operación	(57.859)	(42.272)
Intereses recibidos	(756)	(163)
Gasto bancario	(810)	(372)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	-	11.746
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(24.296)	1.781
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	(1.227)	(1.190)
Compra de activos intangibles	(1.673)	(1.544)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	15.233	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12.333	(2.721)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	6.000
Pagos de préstamos	(1.957)	(2.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(292)	(728)
Intereses pagados	(2.530)	(7.543)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.778)	(4.271)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(16.742)	(5.211)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	30.976	20.329
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	14.234	15.118

Análisis del entorno:

Según información del INE durante junio de 2016, el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) se expandió 1,1% en doce meses en términos reales, tras crecer 0,5% en mayo, acumulando al sexto mes del año una variación de 3,5%.

La evolución de largo plazo del comercio minorista presentó una variación mensual anualizada casi nula de 0,2% en la serie de tendencia-ciclo.

El crecimiento en las ventas minoristas se enmarcó en un contexto de salarios reales, que disminuyeron en mayo en términos mensuales.

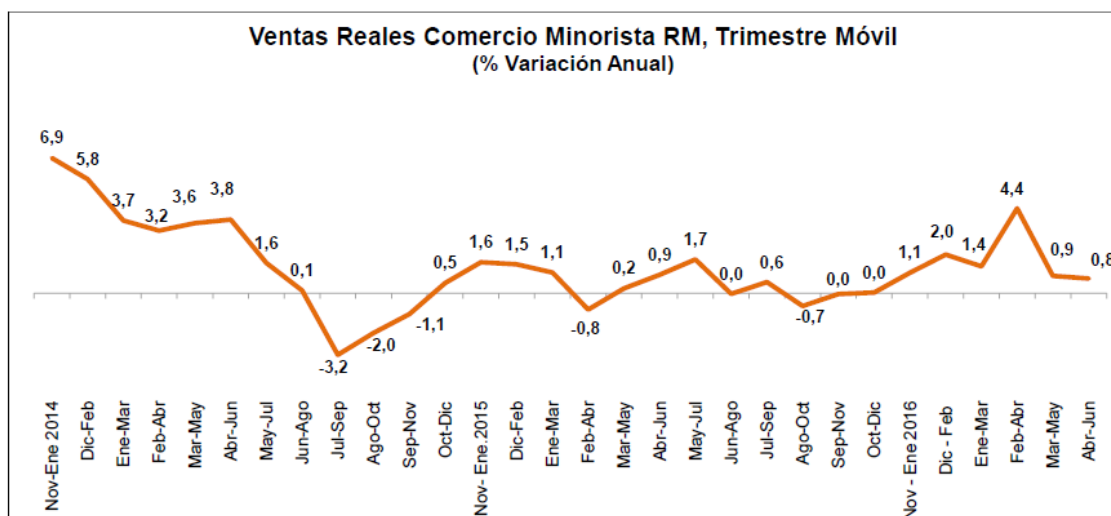
El mercado laboral perdió dinamismo, con una tasa de desempleo de 6,8% en el trimestre móvil marzo-mayo de 2016, mayor en 0,4 punto porcentual (pp.) a lo observado en el trimestre móvil anterior.

El tipo de cambio del dólar continuó presionando al alza el precio de los productos importados, reflejando un aumento interanual de 8,1%, cifra menor a la del mes anterior.

En este contexto, el Banco Central de Chile mantuvo en 3,5% la tasa de política monetaria.

Las líneas de productos que más contribuyeron fueron Productos electrónicos, para el hogar y tecnológicos (0,639 pp.) además de Vestuario, calzados y accesorios (0,625 pp), con incrementos de 3,6% y 3,1% respectivamente.

Al analizar los trimestres móviles, el último período evidencia un alza en línea con el resultado del trimestre móvil anterior (0,9%) y, exceptuando el período febrero-abril, se observa un estancamiento, con crecimientos planos y débiles desde comienzos de 2015.



Fuente: Departamento de Estudios CNC

Fuente: INE - CNC

CLP MM\$

	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016
Negocio Retail						
Ingresos	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299	76.036
Costos	-49.974	-53.350	-49.808	-72.718	-52.331	-52.712
Margen Contribución	18.603	24.252	20.749	29.074	18.968	23.323
% Ingresos	27,1%	31,3%	29,4%	28,6%	26,6%	30,7%
GAV (sin depreciación)	-23.084	-25.077	-24.199	-23.470	-25.095	-22.761
EBITDA	-4.480	-825	-3.450	5.603	-6.128	562
% Ingresos	-6,5%	-1,1%	-4,9%	5,5%	-8,6%	0,7%

Negocio Financiero

Ingresos	17.426	17.822	17.721	16.249	18.297	18.386
Costos	-6.433	-7.072	-5.471	-4.953	-6.847	-5.646
Margen Contribución	10.993	10.750	12.250	11.296	11.450	12.740
% Ingresos	63,1%	60,3%	69,1%	69,5%	62,6%	69,3%
GAV (sin depreciación)	-8.431	-7.979	-8.308	-15.156	-7.267	-7.834
EBITDA	2.562	2.771	3.942	-3.860	4.183	4.906
% Ingresos	14,7%	15,5%	22,2%	-23,8%	22,9%	26,7%

Ajustes de Consolidación¹

Ingresos	-1.279	-1.207	-1.204	3.691	-826	-672
Costos	278	295	294	-867	317	296
GAV	1.002	912	910	-2.824	509	375

Consolidado

Ingresos	84.724	94.217	87.073	118.041	88.770	93.750
Costos	-56.129	-60.127	-54.985	-76.805	-58.861	-58.062
Margen Contribución	28.595	34.090	32.089	41.236	29.909	35.688
% Ingresos	33,8%	36,2%	36,9%	34,9%	33,7%	38,1%
GAV (sin depreciación)	-30.513	-32.144	-31.597	-38.626	-31.853	-30.220
EBITDA	-1.918	1.946	492	2.610	-1.945	5.468
% Ingresos	-2,3%	2,1%	0,6%	2,2%	-2,2%	5,8%

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



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.