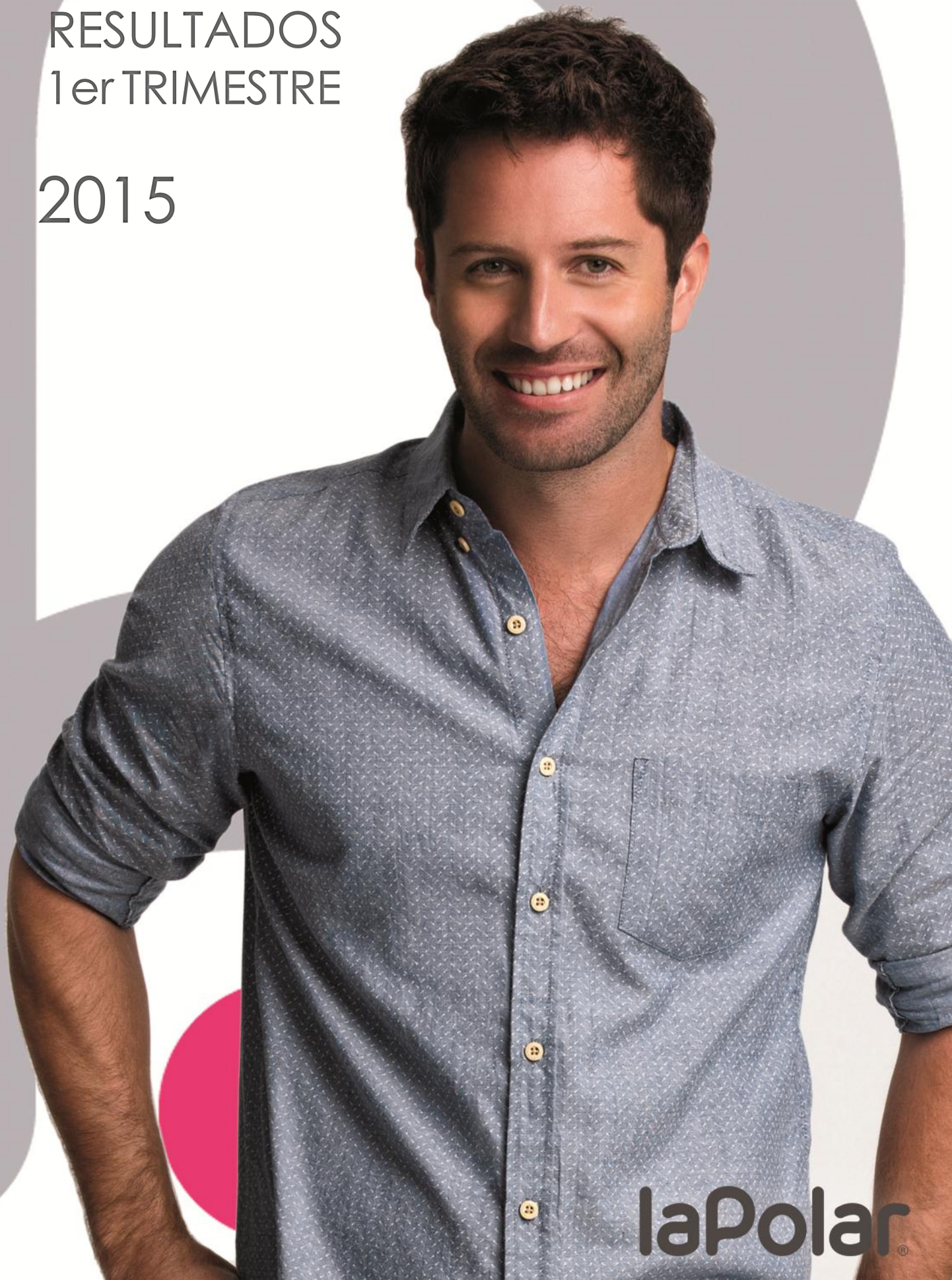


RESULTADOS  
1er TRIMESTRE

2015



laPolar®

- 1. Destacados 1Q 2015**
- 2. Hechos posteriores**
- 3. Estado Consolidados de Resultados Resumido**
- 4. Indicadores Negocio Retail**
- 5. Tiendas**
- 6. Indicadores Negocio Retail Financiero**
- 7. 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**
- 8. Etapas Reestructuración de Deuda**
- 9. 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
- Tipo de cambio usado para el informe 1Q, 1 USD\$ = \$626,48. Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII)
- 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 1Q 2015

✓ El segmento retail destacó este primer trimestre 2015, por el crecimiento de 230 puntos base en su margen bruto, con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta alza se debió principalmente a un aumento en las ventas de marcas propias las cuales pasaron a representar un 34% versus un 30% del año anterior. También existió una mejora en el control de inventarios lo que permitió disminuir las liquidaciones de productos. De esta manera, a pesar de que los ingresos cayeron en 6% obteniendo MMM \$ 68,6, el margen de contribución terminó con un 2,9% por sobre el mismo periodo del año anterior con MMM \$ 18,6 en comparación con MMM \$ 18,1 respectivamente. Esto se dio en un contexto en que el país continúa bajo un escenario macroeconómico de bajo crecimiento, lo que ha afectado en el consumo, principalmente de bienes durables a nivel de industria. En La Polar esto se traduce en una disminución de un 12% en la venta de líneas duras que también estuvieron afectadas por restricciones de líneas de créditos con nuestros proveedores. Estas líneas se han ido regularizando en los últimos meses.

El SSS del 1Q del año 2015 fue de -5,7% atribuido principalmente por las razones previamente señaladas.

✓ En el negocio financiero los ingresos disminuyeron en un 13,2% con respecto al primer trimestre del año 2014, totalizando MMM \$ 17,4 este trimestre. Esta baja se debe a la menor colocación de productos financieros experimentados a lo largo de todo el año 2014, lo que significó una menor cartera promedio (MMM \$ 136 en el primer trimestre de 2015 versus MMM \$ 163 en el primer trimestre de 2014), explicada por restricciones de financiamiento y líneas de crédito debido al proceso de reestructuración de deuda finalizado el primer trimestre, lo que obligó a priorizar el uso de fondos en el abastecimiento de las tiendas. Sin embargo, hubo un aumento del porcentaje de uso de la tarjeta por parte de los clientes, llegando en el primer trimestre 2015 a un 53% de las ventas en comparación con un 49% del mismo periodo del año anterior.

✓ El plan de eficiencia implementado durante el año 2014 ha permitido obtener una rebaja significativa en los gastos de administración y ventas en el primer trimestre de 2015 con una rebaja de 7,6% con respecto al mismo periodo el año anterior, alcanzando MMM \$ 30,5. Esta baja en los GAV, se debió al cumplimiento de las distintas iniciativas de ahorro realizadas en la compañía, como la reducción de la plana ejecutiva y eficiencia en back office en tiendas. Adicionalmente el año 2014 se cerraron 2 tiendas (Panamericana y San Fernando). Finalmente, otra de las iniciativas de eficiencia ha sido la implementación del modelo de auto atención en tiendas, la cual al cierre de este trimestre ha sido completada en 9 tiendas. Asimismo durante el primer trimestre de 2015 se comenzó con la incorporación del modelo de auto atención en otras 17 tiendas. Dichas implementaciones generaron gastos de una sola vez por aprox MM \$ 500. Sin considerar estos gastos el GAV habría decrecido en un 9% con respecto al mismo periodo 2014.

✓ Con fecha 17 de marzo de 2015, el directorio tomó conocimiento de la renuncia de don César Barros Montero, a su calidad de Presidente del directorio y director de Empresas La Polar. Dicha renuncia se hizo efectiva a contar del día 31 de marzo de 2015.

✓ Con fecha 06 de febrero de 2015, luego del exitoso proceso de negociación de deuda de la empresa, se procedió a realizar el prepago parcial de la Deuda Senior y Junior, a través de Bonos Convertibles en acciones (Bonos H) por un monto de MMM \$ 163,6. Este prepago parcial dejó remanentes de Bono F y G modificados con valor nominal de CLP MMM \$ 65,3 y MMM \$ 236,3 pagaderos en un solo cupón con vencimiento al 31 de diciembre de 2113 sin amortizaciones ni intereses.

La culminación de este acuerdo permitió a la empresa a mejorar su posición patrimonial como también sus ratios de endeudamiento Ver Pagina (13).

A la fecha del cierre de estos estados financieros, se han convertido 454.671.395 acciones o un 23% del total de 1.997.235.044 que equivalen a MMM \$ 37 en bonos convertibles. Esto implica un crecimiento de un 46% sobre el saldo inicial de acciones de 998.617.522

## **2. Hechos posteriores**

### **JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

✓ Con fecha 24 de abril de 2015, se llevó a cabo en las dependencias de La Polar la junta ordinaria de accionistas dentro de la cual se trataron los siguientes temas:

#### **1. Revocación y elección del directorio.**

Dado que hubo cambios en la composición del directorio durante el año en curso, como motivo de la ya mencionada renuncia del director, don César Barros Montero, se procedió a la revocación completa de los miembros del Directorio y a la elección de sus nuevos integrantes.

Fueron escogidos los siguientes candidatos:

- a. Jorge Id Sánchez
- b. Bernardo Fontaine Talavera
- c. Juan Enrique Vilajuana Rigau
- d. Pedro Pellegrini Ripamonti
- e. Richard Urresti Gundlach
- f. Cristobal Hurtado Rourke
- g. Alberto Sobredo del Amo

Asimismo se dejó constancia que el señor Alberto Sobredo del Amo fue escogido en su calidad de director independiente.

**2.** La asamblea mandató al nuevo directorio a buscar un socio estratégico para que mediante un mecanismo de incorporación, aporte asociación o de cualquier otro modo haga aumentar el valor de la sociedad o colabore con su crecimiento.

✓ Con fecha 8 de mayo de 2015 se acordó designar como presidente de la sociedad al señor Juan Enrique Vilajuana Rigau y como vicepresidente de la misma, al señor Jorge Id Sánchez. Asimismo se designaron como integrantes del Comité de Directores a los señores Jorge Id Sánchez, Pedro Pellegrini Ripamonti y Alberto Sobredo del Amo en su calidad de director independiente.

✓ Con fecha 16 de mayo de 2015 la tienda de Copiapó ubicada en Av. Bernardo O'Higgins 540, se vio afectada por un incendio en la madrugada. El fuego se concentró en el 4to y 5to piso destruyendo gran parte de las instalaciones y mercadería. Se están realizando los reportes técnicos pertinentes que definirán los plazos que permitirían la reapertura de la tienda. La Polar cuenta con seguros comprometidos para la propiedad como también para la mercadería que se encontraba en la tienda y por la pérdida por paralización.

✓ Con fecha 26 de mayo del 2015, la Empresa recibió de la Tesorería General de la República, una devolución correspondiente al AT 2014 por concepto de pagos provisionales por utilidades absorbida (PPUA), ascendente a M\$ 8.981.108, la que había sido considerada tanto en sus anteriores, como en el presente EEFF, en la cuenta "Impuestos por Recuperar", no produciendo efectos en el resultado.

Con fecha 28 de mayo del 2015, las filiales de la Empresa, Inversiones LP S.A., Collect S.A., Agencia de Publicidad Conexión S.A. y Operadora y Administradora Nueva Polar S.A., recibieron en conjunto de parte de la Tesorería General de la República, devoluciones correspondientes al AT 2015 por concepto de pagos provisionales por utilidades absorbida (PPUA), ascendentes en total a M\$ 2.831.993, , la que había sido considerada tanto en sus anteriores, como en el presente EEFF, en la cuenta "Impuestos por Recuperar", no produciendo efectos en el resultado.

### 3. Estado Consolidados de Resultados Resumido

#### 1Q 2015

MMM\$	Consolidado			Retail			Financiero		
	1Q 2015	Δ	1Q 2014	1Q 2015	Δ	1Q 2014	1Q 2015	Δ	1Q 2014
Ingresos	84,7	-7,5%	91,6	68,6	-6,0%	72,9	17,4	-13,2%	20,1
Costos	(56,1)		(60,4)	(50,0)		(54,9)	(6,4)		(5,8)
Margen Contribución	28,6	-8,5%	31,3	18,6	2,9%	18,1	11,0	-22,8%	14,2
	33,8%		34,1%	27,1%		24,8%	63,1%		70,9%
GAV (sin depreciación)	(30,5)	-7,6%	(33,0)	(23,1)	-4,2%	(24,1)	(8,4)	-15,6%	(10,0)
	-36,0%		-36,0%	-33,7%		-33,0%	-48,4%		-49,7%
<b>EBITDA</b>	<b>(1,9)</b>		<b>(1,8)</b>	<b>(4,5)</b>		<b>(6,0)</b>	<b>2,6</b>		<b>4,2</b>
	-2,3%		-1,9%	-6,5%		-8,2%	14,7%		21,2%

Depreciación	(1,9)	(1,7)
Resultado Operacional	(3,8)	(3,5)
No Operacional	(4,4)	(6,7)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	<b>(8,1)</b>	<b>(10,2)</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	2,3	0,6
Ganancia (Pérdida)	<b>(5,9)</b>	<b>(9,6)</b>

Los ingresos del negocio retail en el primer trimestre alcanzaron los MMM\$ 68,6 lo que representa una disminución de 6,0% en relación al 1Q14, lo que sumado a una reducción de un 13,2% en los ingresos financieros se llega a una disminución de 7,5% en los ingresos totales del trimestre.

En los GAV, decrecen en un 7,6%, esto va alineado con el plan de eficiencia que comenzó el primer semestre de 2014 el cual se apreció en los resultados del cuarto trimestre del año anterior. Este plan de eficiencia seguirá mostrando ahorros significativos a lo largo de todo el 2015, especialmente en el primer semestre.

El EBITDA consolidado del primer trimestre alcanzo valores de MMM \$ -1,9, lo que entrega un margen de -2,3% sobre los ingresos totales. Cabe destacar que la incorporación al modelo de auto atención de algunas tiendas en el primer trimestre generó gastos de una sola vez por MM \$ 500. De no considerar estos gastos extraordinarios, el EBITDA sería MMM \$ -1,4 y el margen -1,7%.

En el gasto no operacional se encuentran incluidos los intereses devengados de la deuda antigua, la cual fue reestructurada con fecha 6 de febrero de 2015. Estos intereses alcanzaron la suma de MMM \$ 2,7. Uno de los factores a considerar de esta reestructuración de deuda es que ésta no devenga intereses ni amortizaciones, por lo que el pago de intereses en el cual la empresa incurría por la antigua deuda, no volverá a ocurrir.

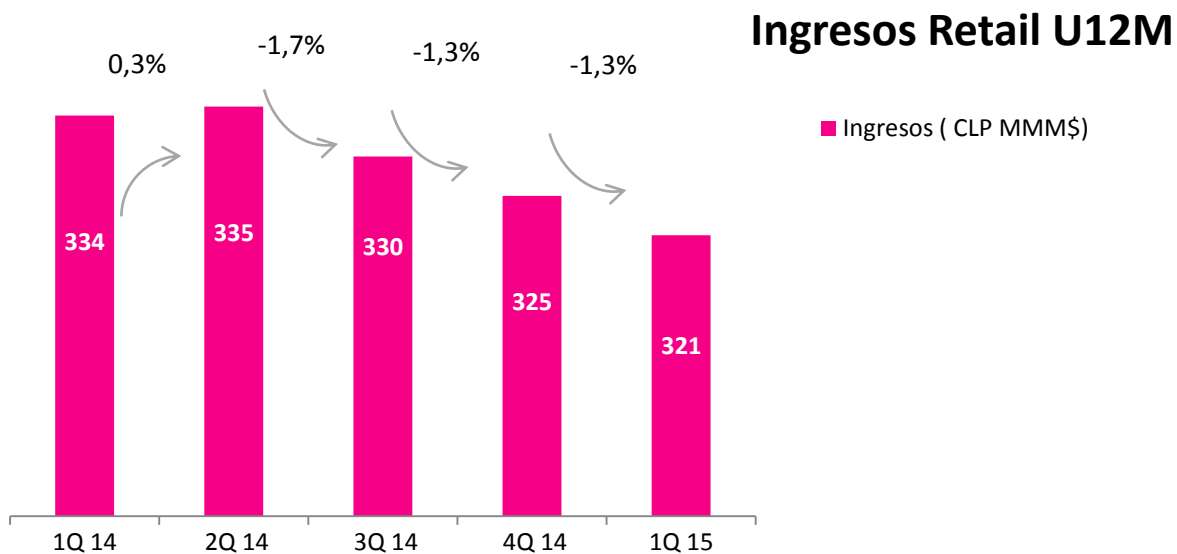
Como lo muestran los resultados en el primer trimestre de 2015, la compañía ha puesto énfasis en aumentar el margen bruto mediante una mayor participación de las marcas propias lo que se ha visto reflejado incluso en las campañas de marketing donde se les está dando mayor visibilidad. A su vez una de las estrategias principales es fortalecer el negocio financiero. Este trimestre se ve un aumento en la participación de la tarjeta. Todo lo anterior, sumado a los ahorros asociados al plan de eficiencia hace que el margen EBITDA, excluyendo gastos de una sola vez, presente una mejora con respecto al primer trimestre del año 2014.

**4. Indicadores Negocio Retail**

	1Q´14	2Q´14	3Q´14	4Q´14	1Q´15
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	72.942	82.811	69.605	100.134	68.578

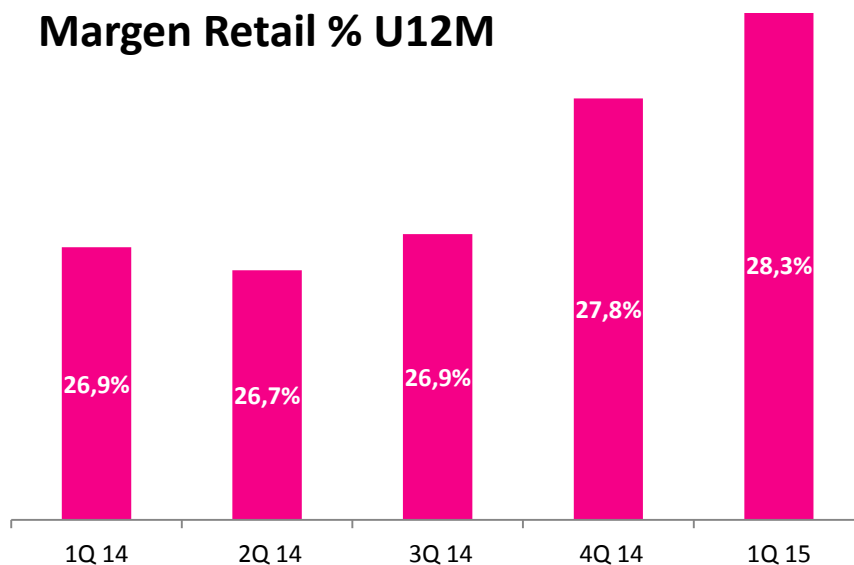
	1Q´14	1Q´15	Δ %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	72.942	68.578	-6%

	U12M 1Q14	U12M 1Q15	Δ %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	334.418	321.128	-4%



Los ingresos retail de los últimos 12 meses presentan una disminución de 1,3 % que se explican en su totalidad por una disminución en la venta de líneas duras. La que como fue previamente mencionada se debe en parte a la restricción de líneas de créditos que afecto el mix de productos.

## Margen Retail % U12M



### Ventas UF/Mts2

	1Q	2Q	3Q	4Q
2014	6,4	7,2	6,0	8,5
2015	5,8			
Var %	-9%			

Las ventas UF/Mts2 para el cierre del primer trimestre de 2015 fueron de 5,8, lo cual representa una disminución de un 9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

## 5. Tiendas

	2014				2015
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Número de Tiendas	40	40	38	38	38
Superficie de Venta (Miles de M <sup>2</sup> )	161.500	160.700	159.700	159.000	159.000
Ingresos Retail Trimestre ( M\$/M <sup>2</sup> )	452	515	436	630	431



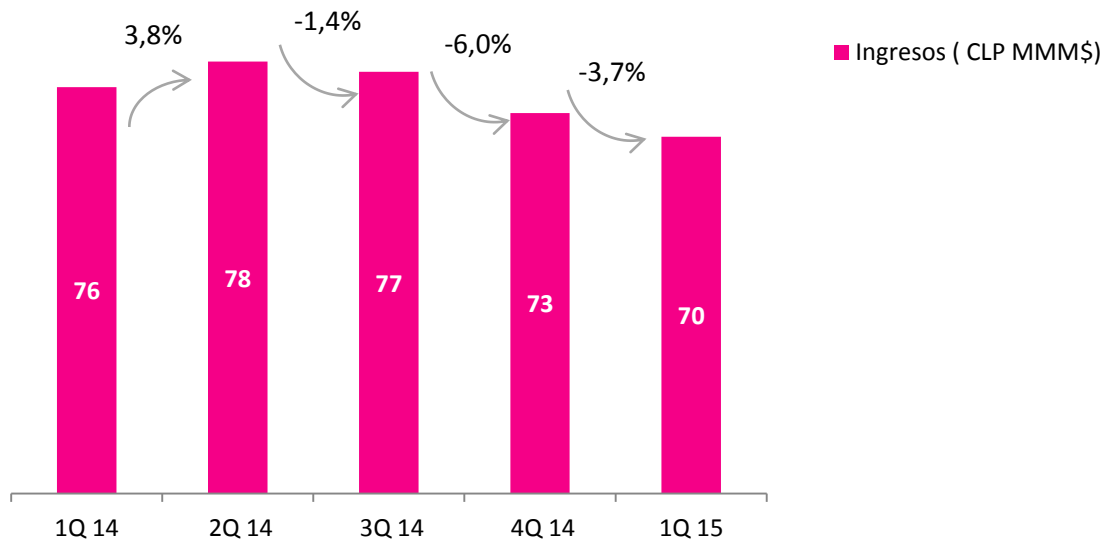
**6. Indicadores Negocio Retail Financiero**

	1Q´14	2Q´14	3Q´14	4Q´14	1Q´15
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>	20.087	19.018	16.902	16.606	17.426

	1Q´14	1Q´15	Δ %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>	20.087	17.426	-13%

	U12M 1Q14	U12M 1Q15	Δ %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>	75.502	69.952	-7%

**Ingresos Retail Financiero U12M**



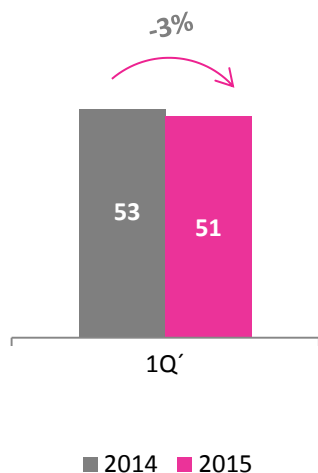
Los ingresos disminuyeron un 13,2% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por una menor cartera promedio la cual se redujo en un 20%, principalmente por restricciones de financiamiento y líneas de crédito debido al proceso de reestructuración de deuda finalizado el primer trimestre, lo que obligó a priorizar el uso de fondos en el abastecimiento de las tiendas.

**Indicadores Financieros**

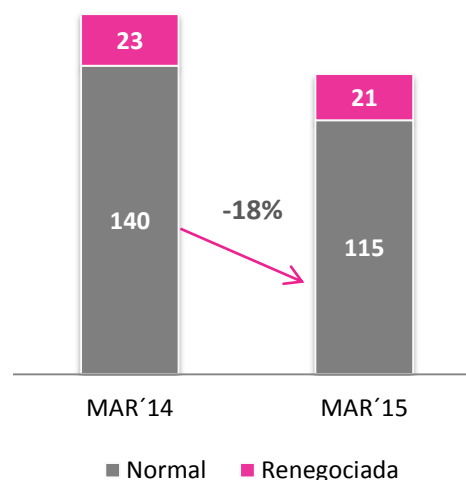
NEGOCIO FINANCIERO	2014				2015
	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	163	153	133	144	136
Stock provisiones (MMM\$)	15	15	14	15	15
Tasa de Riesgo	9,1%	9,9%	10,4%	10,3%	10,8%
Castigos Netos (MMM\$)	5	5	9	7	7
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	508	524	492	531	509
Deuda Promedio (M\$)	322	292	271	271	268
% Venta con Tarjeta	49,2%	56,0%	52,5%	51,4%	53,0%

Es importante destacar el aumento del porcentaje de uso de la tarjeta por parte de los clientes, llegando en el primer trimestre 2015 a un 53% de las ventas (versus 49% del mismo periodo del año anterior). Las tarjetas con saldo por su parte, se mantienen similares en el mes de marzo 2015 en comparación a marzo 2014.

**Colocaciones con Tarjeta La Polar<sup>1</sup> (MMM\$)**



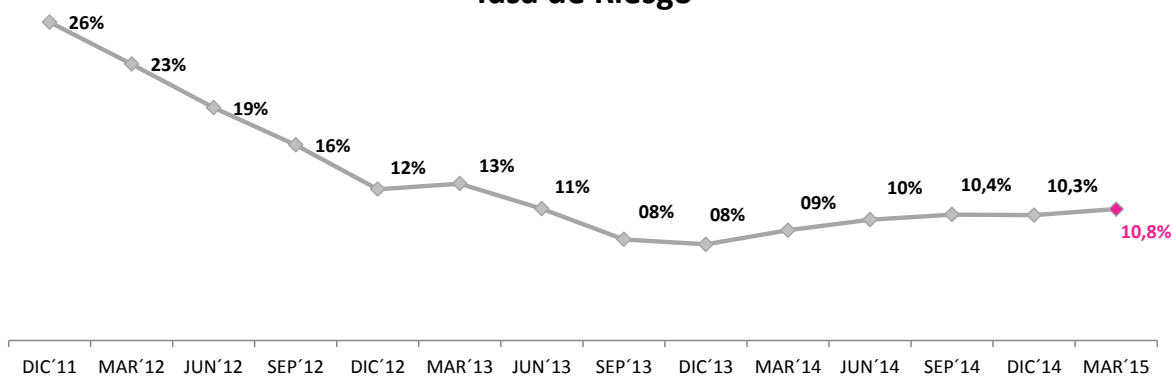
**Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)**



Las colocaciones bajan un 3% en el primer trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta baja de colocaciones produjo una disminución en la cartera total.

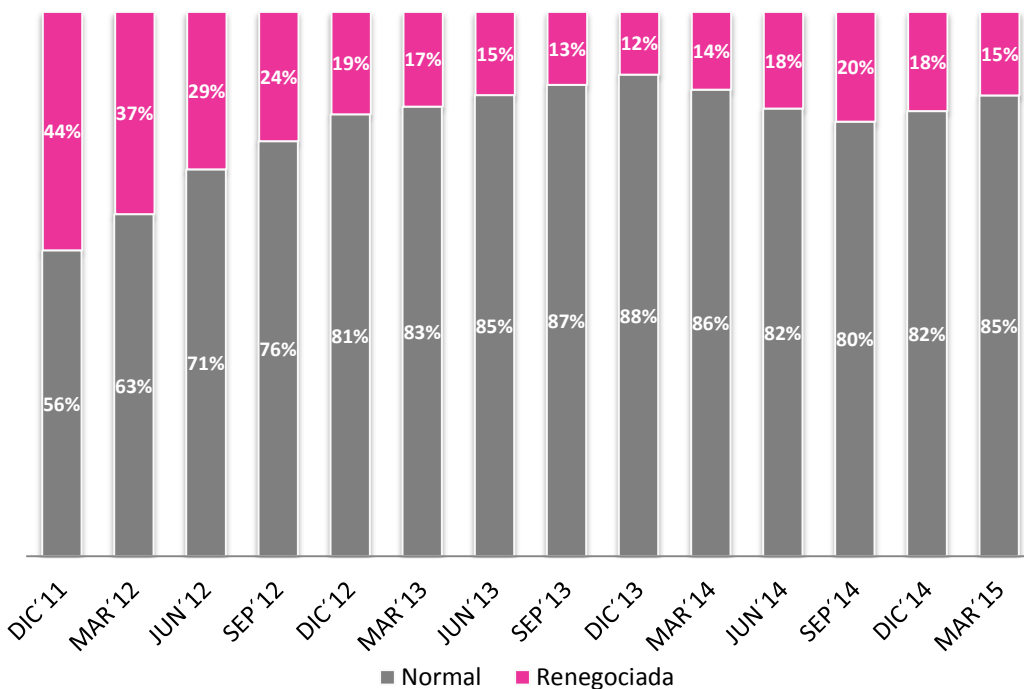
<sup>1</sup> Colocaciones incluye Avances en efectivo, uso en Comercio Asociado y el financiamiento en las tiendas retail

### Tasa de Riesgo

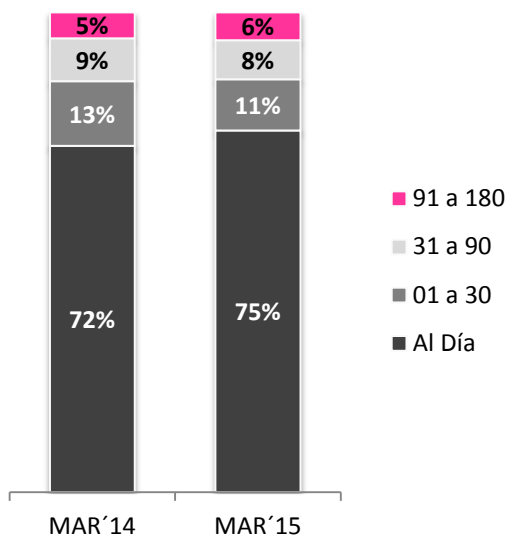


Si bien la tasa durante el año 2014 ha experimentado un alza, este nivel de provisión alcanzado al cierre del primer trimestre de 2015, es considerado adecuado para el segmento en el cual opera la compañía.

### Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



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



**7. 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](http://www.svs.cl)) y en la página web de Empresas La Polar, [www.nuevapolar.cl](http://www.nuevapolar.cl).

**a. Estado Consolidado de Resultados por Función**

	31-mar-15	31-mar-14
	CLP MM\$	CLP MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	84.724	91.641
Costo de ventas	(56.129)	(60.528)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>28.595</b>	<b>31.113</b>
Costos de distribución	(420)	(446)
Gasto de administración	(31.945)	(34.316)
Otras ganancias (pérdidas)	364	153
Ingresos financieros	204	371
Costos financieros <sup>2</sup>	(5.160)	(6.626)
Diferencias de cambio	120	(44)
Resultados por unidades de reajuste	105	(364)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(8.137)</b>	<b>(10.159)</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias <sup>3</sup>	2.259	553
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas</b>	<b>(5.878)</b>	<b>(9.607)</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>(5.878)</b>	<b>(9.607)</b>
<b>Pérdida (ganancia), atribuible a:</b>		
Los propietarios de la controladora	(5.878)	(9.607)
Participaciones no controladoras		
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(5.878)</b>	<b>(9.607)</b>

<sup>2</sup> Costos financieros incluye aproximadamente MM\$2.700 del devengo de los bonos F y G correspondiente al periodo entre el 1 de enero y 6 de febrero 2015. Adicionalmente incluye gastos por reestructuración de pasivos por aproximadamente MM\$800.

<sup>3</sup> Para ver mayor detalle revisar Nota 17 de los Estados Financieros

**b. Estados de Situación Financiera Clasificados**

	31-mar-15 CLP \$ MM	31-dic-14 CLP \$ MM
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.212	20.882
Otros activos financieros, corrientes	619	593
Otros activos no financieros, corrientes	9.450	7.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	108.870	110.031
Inventarios	52.168	51.456
Activos por impuestos, corrientes	37.302	37.338
<b>Total activos corrientes</b>	<b>220.621</b>	<b>227.920</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Derechos por cobrar	24.266	31.129
Otros activos no financieros, no corrientes	260	314
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.253	20.066
Propiedades, planta y equipo	58.356	59.215
Activos por impuestos diferidos	9.829	8.230
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>112.963</b>	<b>118.954</b>
<b>Activos Clasificados como operaciones discontinuas</b>		
<b>Total Activos</b>	<b>333.584</b>	<b>346.874</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	28.246	44.125
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	56.853	60.942
Otras provisiones, corrientes	3.399	3.385
Pasivos por impuestos, corrientes	4.402	4.098
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.806	4.949
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.083	4.201
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>97.790</b>	<b>121.700</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.414	186.050
Otras Provisiones a largo plazo	2.334	1.730
Pasivo por impuestos diferidos	62.087	56.552
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>88.835</b>	<b>244.332</b>
<b>Pasivos Directamente asociados con activos de operaciones discontinuas</b>		
<b>Total Pasivos</b>	<b>186.625</b>	<b>366.031</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	307.416	302.678
Ganancias acumuladas	(344.268)	(338.389)
Otras reservas	183.812	16.554
<b>Patrimonio atribuible a:</b>		
<b>Los propietarios de la controladora</b>	<b>146.960</b>	<b>(19.157)</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>146.960</b>	<b>(19.157)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>333.584</b>	<b>346.874</b>

**Indicadores**

Indicadores	Unidades	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14
Liquidez Corriente	Veces	2,26	1,87	2,03	2,18	2,04
Razón Acida	Veces	1,72	1,45	1,50	1,65	1,50

Indicadores	Unidades	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14
Rotación de Inventario	Veces	4	5	4	4	4
Rotación de Inventario	Días	83	79	92	89	97

Indicadores	Unidades	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14
Periodo promedio de pago	Días	52	58	62	70	80

Indicadores	Unidades	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14
Porción Pasivo Corriente	%	52,4%	33,2%	30,6%	30,8%	32,5%
Porción Pasivo No Corriente	%	47,6%	66,8%	69,4%	69,2%	67,5%

Indicadores	Unidades	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14
Periodo Promedio de cobro	Días	190	201	169	171	172

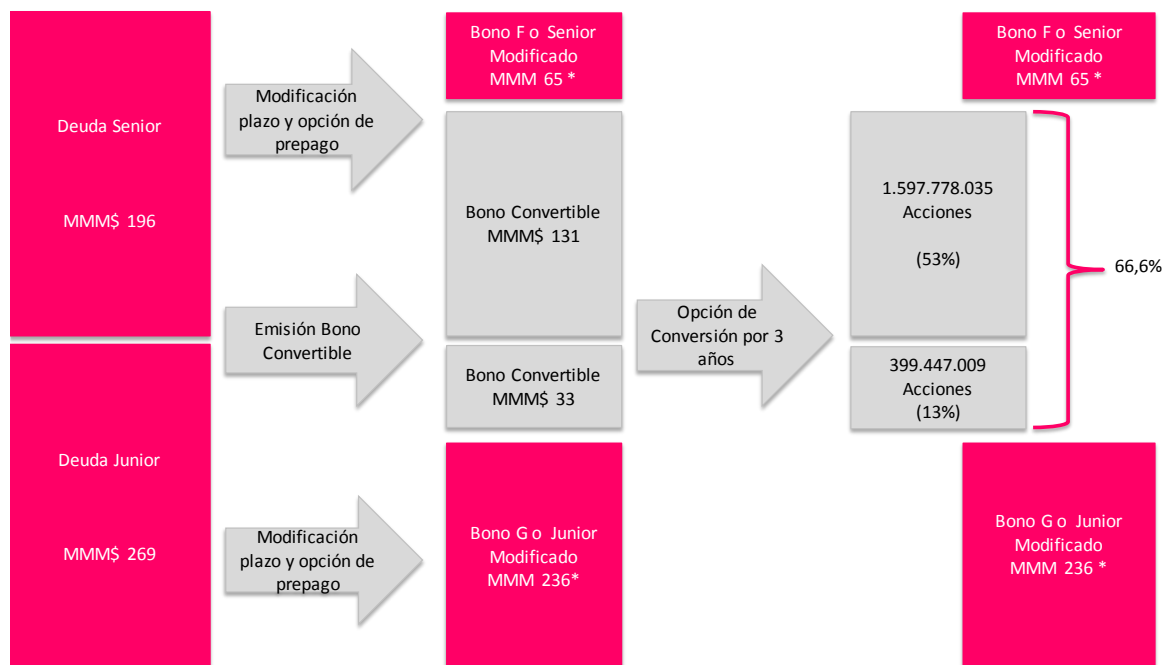
**c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo**

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	31-mar-15 MM\$	31-mar-14 MM\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	104.620	145.166
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(77.229)	(111.738)
Pagos a y por cuenta de empleados	(13.700)	(16.115)
Otros pagos por actividades de operación	(19.784)	(18.766)
Intereses recibidos	729	116
Intereses pagados	(84)	
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias		
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(5.448)</b>	<b>(1.336)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
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	(998)	(1.537)
Compra de activos intangibles	(357)	
Otras entradas (salidas) de efectivo		
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.342)</b>	<b>(1.537)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	6.000	
Pagos de préstamos	(252)	(148)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(442)	(410)
Intereses pagados	(7.187)	(4.829)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(1.880)</b>	<b>(5.388)</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.670)	(8.260)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	20.882	21.403
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	12.212	13.143



### 8. Reestructuración de Deuda

Modificación BONOS		
	Serie F	Serie G
Valor Par	CLP \$ MM 196.217	CLP \$ MM 269.053
Amortizaciones	1 el 2113	1 el 2113
Nº Acciones a Convertir	1.597.788.035	399.447.009
Monto a Prepagar	CLP \$ MM 130.906	CLP \$ MM 32.727
Intereses a Pagar	No Hay	No Hay



\*Pagado en 1 cupón sin intereses ni amortizaciones y con un solo vencimiento en el año 2113

## **Aprobación de la Superintendencia de Valores y Seguros**

Con fecha 19 de diciembre de 2014 la SVS aprobó la modificación de los bonos F y G en los siguientes puntos:

- Plazo de vencimiento hasta el 31 de diciembre de 2113
- Eliminación del devengo de intereses
- Eliminación del pago de amortizaciones
- Tabla de pagos, con un solo cupón

Con fecha 19 de diciembre de 2014 la SVS aprobó la emisión de un Bono Convertible, denominado Bono H con las siguientes características:

- Monto máximo de emisión de CLP \$ 163.633.000.000
- 1.997.235.044 títulos de deuda por un monto de CLP \$ 81,92976 cada uno
- El Bono H no devengarán intereses
- La presente emisión contempla un pago único de capital el 31 de diciembre de 2113
- Un plazo de opción preferente de 30 días

## **Periodo de Opción Preferente**

Con fecha 29 de diciembre de 2014 se publicó en el Diario Financiero el aviso de inicio del periodo de opción preferente en donde se destaca lo siguiente:

- La SVS con fecha 19 de diciembre de 2014 inscribió el denominado Bono H
- De acuerdo con el artículo 25 de la ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, esta emisión de bonos convertibles será ofrecida preferentemente a los actuales accionistas de La Polar.
- Este periodo de opción preferente se extenderá por un plazo de 30 días desde el día 29 de diciembre de 2014 hasta el 27 de enero de 2015.

## **Aviso de Prepago Parcial de Deuda.**

Con fecha 30 de enero de 2015 se publicó en el Diario Financiero el aviso de prepago parcial de la deuda del Convenio Judicial Preventivo, en donde hace mención a lo siguiente:

- Se recaudó la cantidad de CLP \$ 1.372.732 en dinero en efectivo correspondiente al periodo de opción preferente.
- Se prepago parcialmente la deuda con 1.997.218.289 bonos convertibles por un valor total de \$ 163.631.615.085 correspondientes al remanente de Bonos Convertibles Serie H no suscritos ni pagados por los accionistas de la Sociedad durante el Período de Oferta Preferente al mismo precio de suscripción ( CLP \$ 81,92976).
- De este monto se destinó el 80% a prepagar el Bono F y la deuda senior que no fue canjeada en su oportunidad, y el 20% a prepagar el Bono G y la deuda junior que no fue canjeada en su oportunidad.
- Se pagaron CLP \$ MM 6.214 correspondientes a los intereses devengados por la deuda senior hasta la fecha de prepago.

- Se emitieron nuevas tablas de desarrollo para los montos que no se prepagaron de los bonos F y G.

### Finalización prepago parcial

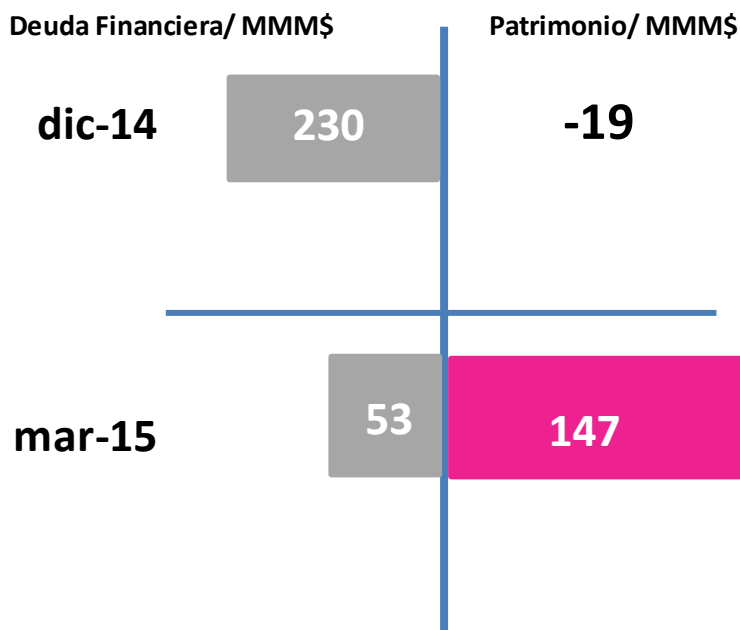
Con fecha 6 de febrero de 2015 se envió mediante Hecho Esencial a la SVS y las distintas bolsas (Bolsa de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso) la finalización del prepago parcial de la deuda, explicando lo siguiente:

- La Polar procedió al prepago de la deuda del Convenio Judicial Preventivo de la siguiente forma:

- Con la cantidad de CLP \$ 1.372.732 en dinero en efectivo correspondientes al periodo de opción preferente.
- Mediante el pago en títulos de deuda con la cantidad de 1.997.218.219 Bonos H.

- Asimismo, con esta misma fecha La Polar efectuó el pago de la última cuota de intereses adeudados de la Deuda Senior del Convenio, por un total de \$6.213.549.242.

El efecto que generó esta restructuración en la situación patrimonial al cierre de marzo 2015, se puede ver reflejado en el siguiente gráfico.



Para mayor detalle sobre el proceso de restructuración financiera, ver nota 1.1 de los Estados Financieros al cierre de marzo de 2015.

## 9 Anexos

### CLP MM\$

	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015
<b>Negocio Retail</b>					
Ingresos	72.942	82.811	69.605	100.134	68.578
Costos	-54.865	-58.603	-51.639	-69.961	-49.974
Margen Contribución	18.078	24.208	17.966	30.173	18.603
% Ingresos	24,8%	29,2%	25,8%	30,1%	26,0%
GAV (sin depreciación)	-24.083	-28.413	-24.776	-27.174	-23.084
<b>EBITDA</b>	<b>-6.006</b>	<b>-4.205</b>	<b>-6.810</b>	<b>3.000</b>	<b>-4.480</b>
% Ingresos	-8,2%	-5,1%	-9,8%	3,0%	-6,6%
<b>Negocio Financiero</b>					
Ingresos	20.087	19.018	16.902	16.606	17.426
Costos	-5.849	-6.619	-6.506	-7.946	-6.433
Margen Contribución	14.238	12.399	10.395	8.660	10.993
% Ingresos	70,9%	65,2%	61,5%	52,1%	63,1%
GAV (sin depreciación)	-9.989	-9.515	-8.958	-8.407	-8.431
<b>EBITDA</b>	<b>4.249</b>	<b>2.884</b>	<b>1.438</b>	<b>253</b>	<b>2.562</b>
% Ingresos	21,2%	15,2%	8,5%	1,5%	14,7%
<b>Ajustes de Consolidación<sup>1</sup></b>					
Ingresos	-1.388	-1.459	-1.378	-1.242	-1.279
Costos	333	292	277	242	278
GAV	1.055	1.167	1.100	1.001	1.002
<b>Consolidado<sup>2</sup></b>					
Ingresos	91.641	100.371	85.129	115.498	84.724
Costos	-60.380	-64.930	-57.868	-77.665	-56.129
Margen Contribución	31.261	35.441	27.261	37.833	28.595
% Ingresos	34,1%	35,3%	32,0%	32,8%	33,8%
GAV (sin depreciación)	-33.018	-36.761	-32.633	-34.580	-30.513
<b>EBITDA</b>	<b>-1.757</b>	<b>-1.321</b>	<b>-5.372</b>	<b>3.253</b>	<b>-1.918</b>
% Ingresos	-1,9%	-1,3%	-6,3%	2,8%	-2,3%

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

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

Dentro del año 2014 se corrigió el criterio de asignación de gastos entre los segmentos retail y retail financiero del 2014, para homologarlo con respecto al usado en el cuarto trimestre de 2014.