

RES



ULTA

DO

S

TRIMESTRE

2015

EMPRESAS LA POLAR S.A.

- 1. Destacados 2Q 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 2Q 2015

✓ Para el cierre del segundo trimestre se aprecia un EBITDA positivo de MMM \$ 1,9 lo que compensa la caída registrada en el primer trimestre, generando un EBITDA acumulado del primer semestre 2015 en *breakeven*. Esto dentro de un entorno muy competitivo y en condiciones macroeconómicas adversas.

✓ En línea con la tendencia mostrada en el primer trimestre, la compañía continúa el segundo trimestre con una significativa mejora en los gastos de administración y ventas, logrando una reducción de un 12,6% con respecto al mismo periodo del 2014. Este es el resultado de un extensivo plan de ahorro, que incluyó la reducción de la plana ejecutiva y de back office en tiendas, el cierre de 2 tiendas en el año 2014 y una reducción en diversos gastos a nivel empresa. En el 2Q15, se continuó con la implementación del modelo de auto atención en tiendas, lográndose mayores eficiencias en la operación y adecuándose al entorno competitivo de la industria.

✓ El segmento retail destacó este segundo trimestre 2015, por el crecimiento de 210 puntos base en su margen bruto, con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta alza responde a la optimización del mix de producto poniendo un especial énfasis en las marcas propias, las cuales pasaron a representar un 39% de la venta total versus un 35% 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 6,3% obteniendo MMM \$ 77,6, el margen de contribución terminó con un 0,2% por sobre el mismo periodo del año anterior, con MMM \$ 24,3 en comparación con MM \$ 24,2 respectivamente

El SSS del 2Q del año 2015 fue de -4,1% atribuido principalmente a una menor venta en líneas duras producto de la alta base de comparación asociada a las ventas relacionadas al mundial de futbol en los meses de mayo y junio del año 2014.

✓ Se apreció un alza de 2,3% en los ingresos del negocio financiero con respecto al primer trimestre del año 2015, con MMM \$ 17,8 este trimestre en comparación con los MMM \$ 17,4 del 1Q 2015. Existe una tendencia estable en los indicadores del negocio financiero a lo largo del año 2015, lo que se puede observar en un crecimiento moderado en la cartera de créditos y también en los clientes con saldo. Esto ha permitido una evolución estable tanto del ingreso financiero como de los indicadores de riesgo de la cartera.

✓ 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 trató la revocación y elección del directorio, siendo 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 (Independiente)

✓ 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, este último como presidente de dicho Comité.



✓ 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 absorbidas (PPUA), ascendente a MMM \$ 9,0. Adicionalmente, 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 MMM \$ 2,8. Todas estas devoluciones habían sido consideradas en los anteriores EEFF, en la cuenta "Impuestos por Recuperar", y por lo tanto no produjeron efectos en el resultado.

✓ Con fecha 16 de mayo de 2015 la tienda ubicada en la ciudad de Copiapó, se vio afectada por un incendio. Actualmente se están realizando trabajos para la reapertura de la tienda. La Polar cuenta con seguros comprometidos para la propiedad como también para la mercadería que se encontraba en tiendas y por la pérdida por paralización, por lo que no se esperan efectos negativos en el resultado.

✓ Conversión de Bonos H en acciones:

Resumen de Bonos H convertidos en acciones al 30 de Junio del 2015

Nº Acciones al 6/2/15	Nº Acciones al 30/6/15	Nuevas Acciones	Bonos H (eq Accion) no convertidos al 30/6
998.617.522	1.454.422.879	455.805.357	1.541.419.687

Al 30 de junio 2015, se han convertido 455.805.357 acciones a través de los bonos H, lo que equivale a un 46% de crecimiento sobre el total de acciones que había previo al inicio del periodo de conversión.

Al cierre de estos estados financieros (11 de septiembre de 2015) las nuevas acciones convertidas totalizan 535.385.780, quedando así un remanente por convertir de 1.461.839.624 bonos H equivalentes en acciones, lo cual representa un 48,8% del total de acciones que potencialmente puede alcanzar la compañía.¹

¹ Número total de acciones potenciales: 2.995.842.926 (suma de acciones iniciales, bonos convertidos en acciones y por convertir)



2. Estado Consolidados de Resultados Resumido

Resultados 2Q 2015.

MMM\$	Consolidado			Retail			Financiero		
	2Q 2015	△	2Q 2014	2Q 2015	△	2Q 2014	2Q 2015	△	2Q 2014
Ingresos	94,2	-6,1%	100,4	77,6	-6,3%	82,8	17,8	-6,3%	19,0
Costos	(60,1)		(64,9)	(53,3)		(58,6)	(7,1)		(6,6)
Margen Contribución	34,1	-3,8%	35,4	24,3	0,2%	24,2	10,8	-13,3%	12,4
% Ingresos	36,2%		35,3%	31,3%		29,2%	60,3%		65,2%
GAV (sin depreciación)	(32,1)	-12,6%	(36,8)	(25,1)	-11,7%	(28,4)	(8,0)	-16,1%	(9,5)
% Ingresos	-34,1%		-36,6%	-32,3%		-34,3%	-44,8%		-50,0%
EBITDA	1,9		(1,3)	(0,8)		(4,2)	2,8		2,9
% Ingresos	2,1%		-1,3%	-1,1%		-5,1%	15,5%		15,2%

Depreciación	(2,6)	(2,0)
Resultado Operacional	(0,6)	(3,3)
No Operacional	(3,3)	(7,5)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(3,9)	(10,8)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	0,5	(1,0)
Ganancia (Pérdida)	(3,4)	(11,8)

Resultados 1S 2015.

MMM\$	Consolidado			Retail			Financiero		
	1S 2015	△	1S 2014	1S 2015	△	1S 2014	1S 2015	△	1S 2014
Ingresos	178,9	-6,8%	192,0	146,2	-6,1%	155,75	35,2	-9,9%	39,1
Costos	(116,3)		(125,3)	(103,3)		(113,5)	(13,5)		(12,5)
Margen Contribución	62,7	-6,0%	66,7	42,9	1,3%	42,3	21,7	-18,4%	26,6
% Ingresos	35,0%		34,7%	29,3%		27,1%	61,7%		68,1%
GAV (sin depreciación)	(62,7)	-10,2%	(69,8)	(48,2)	-8,3%	(52,5)	(16,4)	-15,9%	(19,5)
% Ingresos	-35,0%		-36,3%	-32,9%		-33,7%	-46,6%		-49,9%
EBITDA	0,0		(3,1)	(5,3)		(10,2)	5,3		7,1
% Ingresos	0,0%		-1,6%	-3,6%		-6,6%	15,1%		18,2%

Depreciación	(4,4)	(3,8)
Resultado Operacional	(4,4)	(6,8)
No Operacional	(7,6)	(14,1)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(12,0)	(21,0)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	2,7	(0,4)
Ganancia (Pérdida)	(9,3)	(21,4)

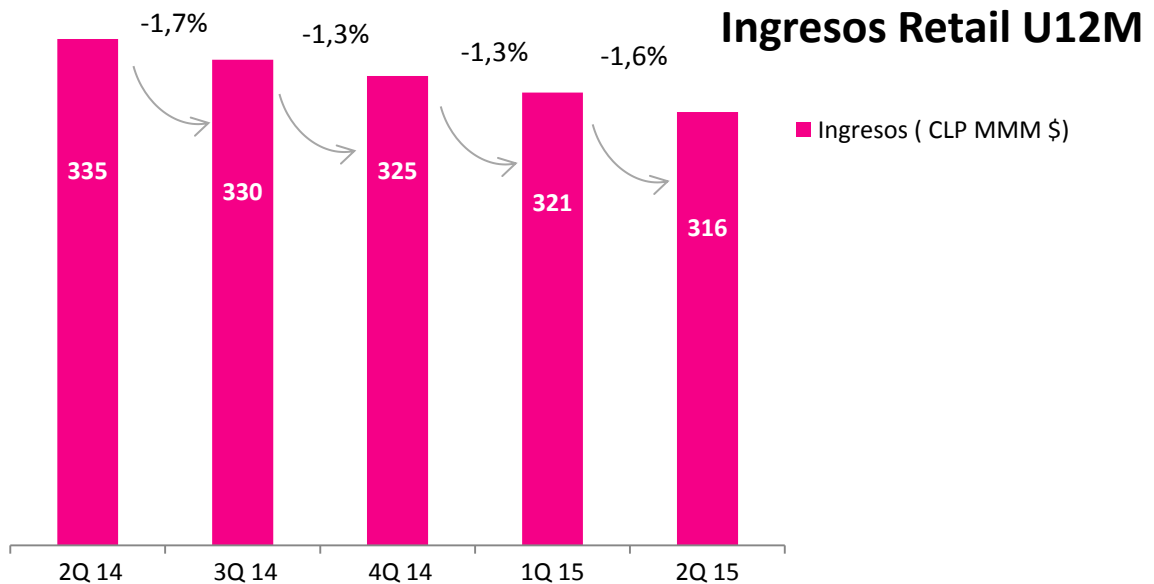


3. Indicadores Negocio Retail

	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15
Ingresos Retail (MM\$)	82.811	69.605	100.134	68.578	77.601

	2Q'14	2Q'15	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	82.811	77.601	-6%

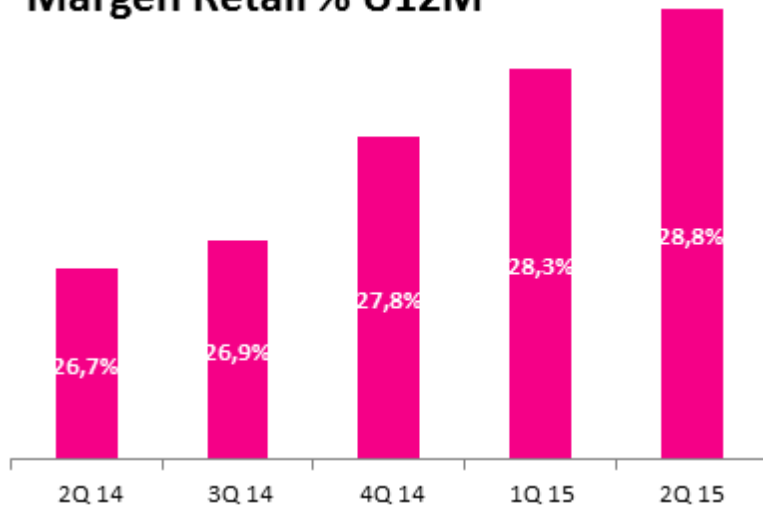
	U12M 2Q14	U12M 2Q15	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	335.412	315.918	-6%



Los ingresos retail de los últimos 12 meses presentan una disminución del 1,6 % sobre trimestre anterior, 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	5,9	8,4
2015	5,8	6,6		
Var %	-10%	-9%		

4. Tiendas

	2014				2015	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Número de Tiendas	40	40	38	38	38	38
Superficie de Venta (Miles de M ²)	161.500	160.700	159.700	159.000	159.000	157.000
Ingresos Retail Trimestre ((M\$/M ²))	452	515	436	630	431	494

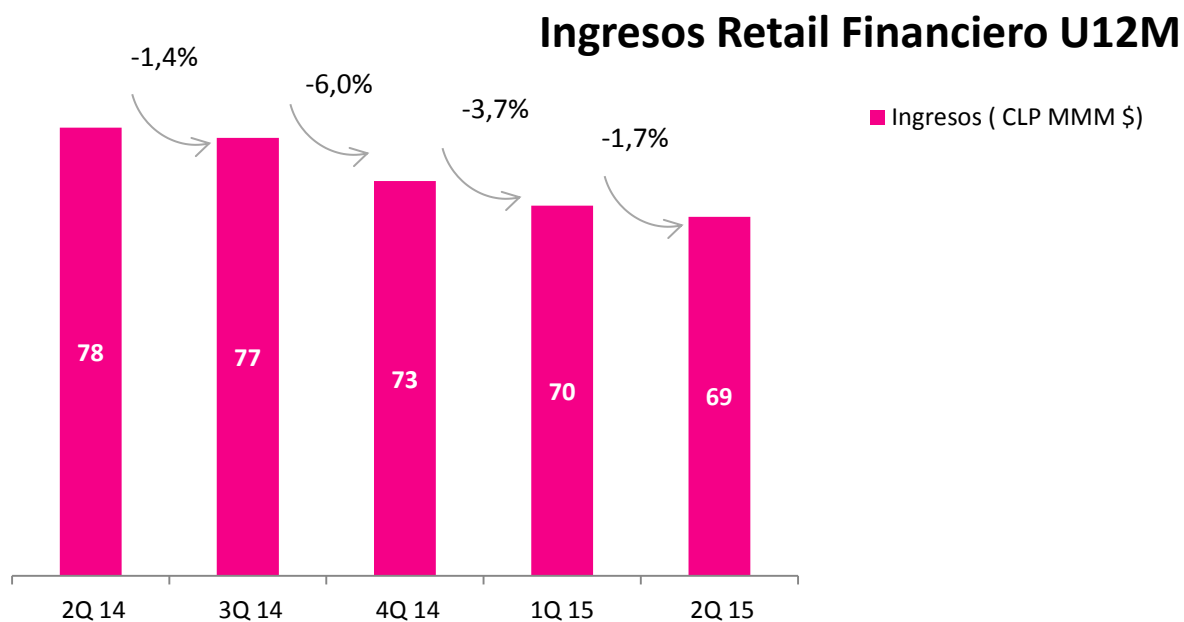


5. Indicadores Negocio Retail Financiero

	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15
Ingresos Financieros (MM\$)	19.018	16.902	16.606	17.426	17.817

	2Q'14	2Q'15	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	19.018	17.817	-6%

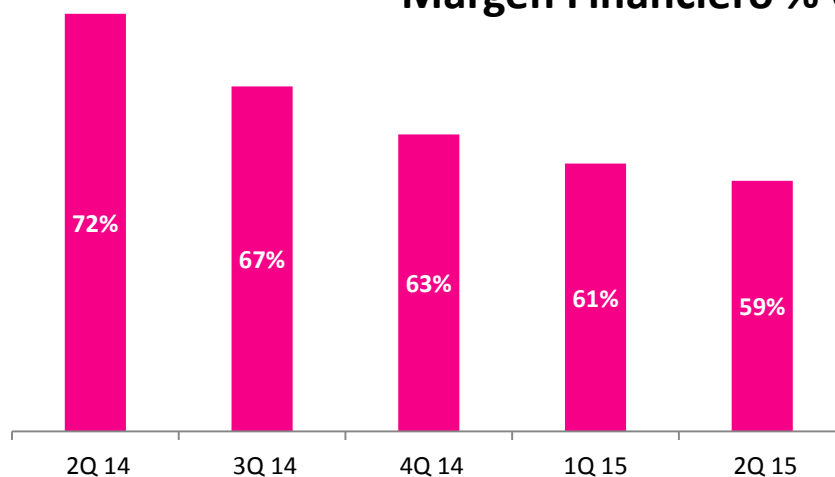
	U12M 2Q14	U12M 2Q15	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	78.370	68.751	-12%



Los ingresos disminuyeron un 6% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por una menor cartera promedio.



Margen Financiero % U12M



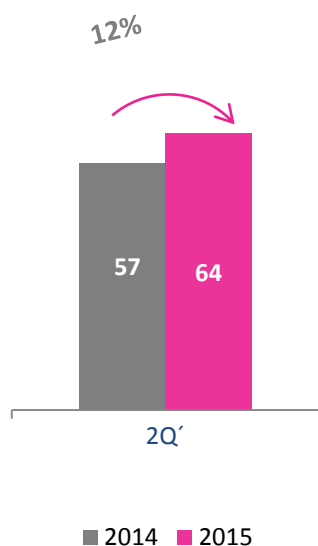
Indicadores Financieros

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

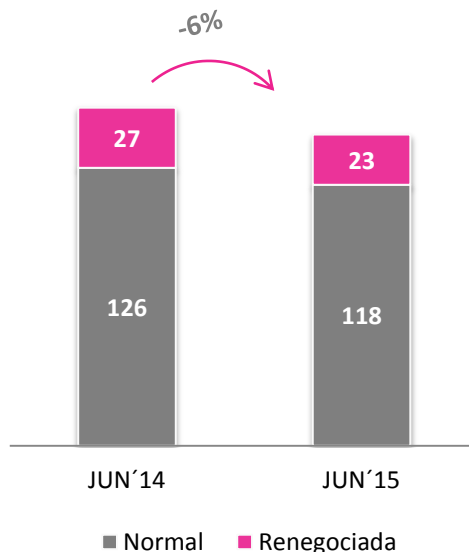
² Fe de Erratas: En la versión de Press Release del 1Q 2015, se publicó un porcentaje de venta con tarjeta de 53%, siendo que el número correcto es de 49,7%.



Colocaciones con tarjeta La Polar (MMM\$)

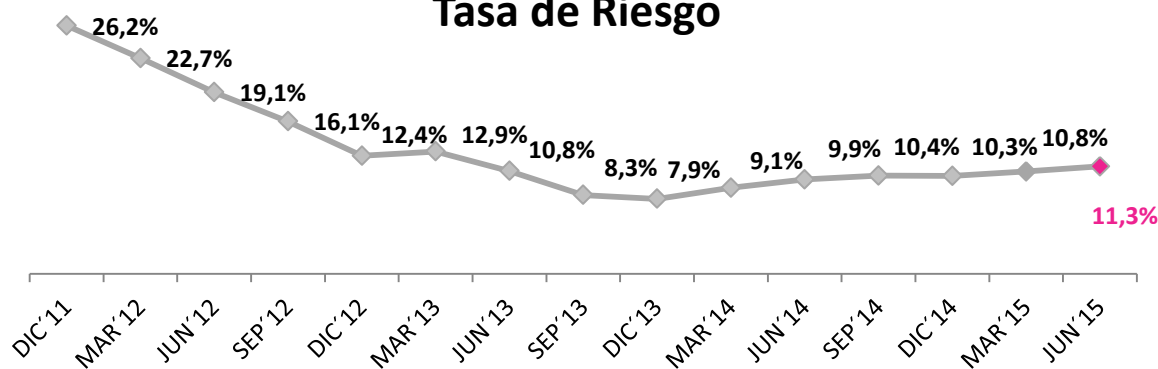


Stock de colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)



Las colocaciones suben un 12% en el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. La cartera total disminuye en un 6% respecto al año anterior y aumenta en un 2% con respecto al primer trimestre 2015.

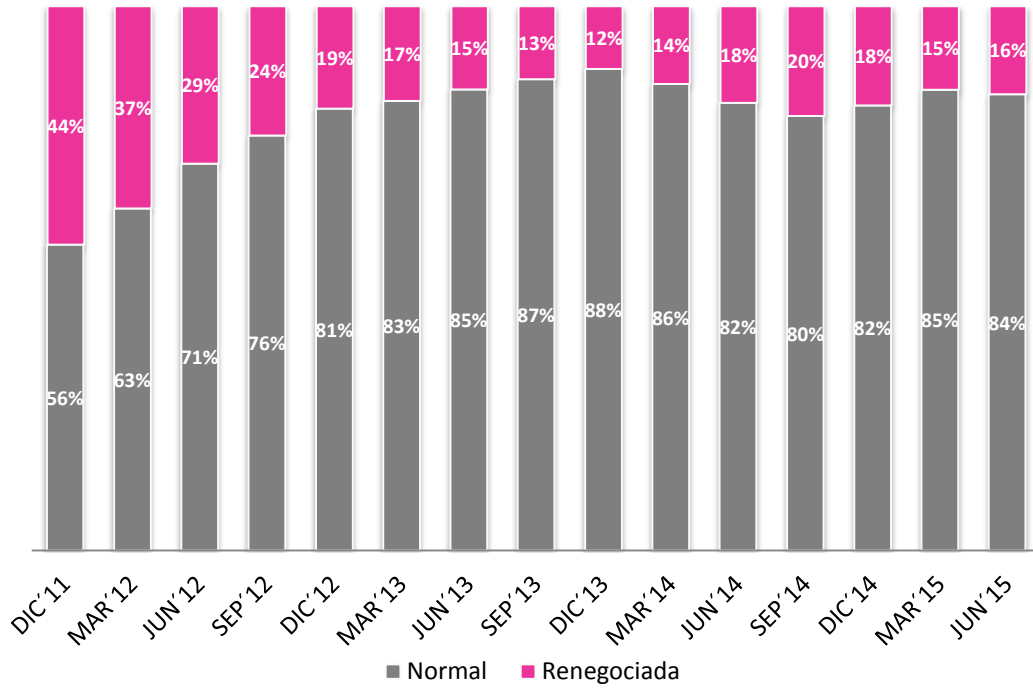
Tasa de Riesgo



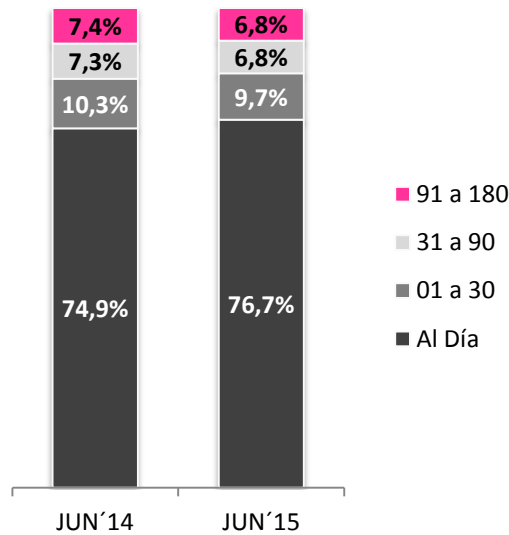
Si bien la tasa de riesgo ha experimentado un alza durante el año 2015, este nivel de provisión al cierre del segundo trimestre de 2015, es considerado adecuado para el segmento en el cual opera la compañía. Aun cuando es importante señalar que existe una menor porción de clientes renegociados 16% versus 18% en comparación con el mismo periodo del año anterior y una mayor proporción de clientes al día con un 77% versus un 75% respectivamente.



Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



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



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

	30-jun-15 CLP MM\$	30-jun-14 CLP MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	178.941	192.012
Costo de ventas	(116.256)	(125.579)
Ganancia bruta	62.685	66.432
Costos de distribución	(712)	(986)
Gasto de administración	(66.369)	(72.561)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.351)	686
Ingresos financieros	450	325
Costos financieros	(6.569)	(13.766)
Diferencias de cambio	(139)	(867)
Resultados por unidades de reajuste	(3)	(243)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(12.008)	(20.980)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	2.715	(418)
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(9.293)	(21.398)
Operaciones discontinuas		
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas	0	0
Ganancia (Pérdida) del periodo	(9.293)	(21.398)
Pérdida (ganancia), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(9.293)	(21.398)
Participaciones no controladoras		
Ganancia (Pérdida)	(9.293)	(21.398)



b. Estados de Situación Financiera Clasificados

	30-jun-15 CLP \$ MM	31-dic-14 CLP \$ MM
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.118	20.329
Otros activos financieros, corrientes	835	593
Otros activos no financieros, corrientes	7.078	4.402
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	114.287	110.031
Inventarios	55.573	58.148
Activos por impuestos, corrientes	26.246	37.338
Total activos corrientes	219.137	230.841
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar	21.766	31.129
Otros activos no financieros, no corrientes	260	314
Activos intangibles distintos de la plusvalía	24.099	20.066
Propiedades, planta y equipo	53.295	59.215
Total activos no corrientes	99.420	110.723
Activos Clasificados como operaciones discontinuas		
Total Activos	318.557	341.565
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	28.988	44.125
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	54.261	63.863
Otras provisiones, corrientes	3.047	3.385
Pasivos por impuestos, corrientes	4.149	4.098
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.083	4.949
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.038	4.201
Total pasivos corrientes	96.566	124.621
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.470	186.050
Otras Provisiones a largo plazo	2.259	1.730
Pasivo por impuestos diferidos	51.250	48.322
Total pasivos no corrientes	77.978	236.101
Pasivos Directamente asociados con activos de operaciones discontinuas		
Total Pasivos	174.545	360.722
Patrimonio		
Capital emitido	313.617	302.678
Ganancias acumuladas	(347.682)	(338.389)
Otras reservas	178.077	16.554
Patrimonio atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	144.012	(19.157)
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	144.012	(19.157)
Total Pasivos y Patrimonio	318.557	341.565



Indicadores

Indicadores	Unidades	Jun'15	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14
Liquidez Corriente	Veces	2,27	2,25	1,87	2,03	2,18
Razón Acida	Veces	1,69	1,72	1,45	1,50	1,65

Indicadores	Unidades	Jun'15	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14
Rotación de Inventario	Veces	4	4	5	4	4
Rotación de Inventario	Días	91	83	79	92	89

Indicadores	Unidades	Jun'15	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14
Periodo Promedio de cobro	Días	188	190	201	169	171

Indicadores	Unidades	Jun'15	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14
Periodo promedio de pago	Días	60	85	58	62	70

Indicadores	Unidades	Jun'15	Mar'15	Dic'14	Sep'14	Jun'14
Porción Pasivo Corriente	%	55,3%	52,4%	33,2%	30,6%	30,8%
Porción Pasivo No Corriente	%	44,7%	47,6%	66,8%	69,4%	69,2%



c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-jun-15 MM\$	30-jun-14 MM\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	210.136	258.682
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(150.157)	(203.520)
Pagos a y por cuenta de empleados	(27.138)	(30.098)
Otros pagos por actividades de operación	(42.272)	(25.365)
Intereses recibidos	(163)	1.308
Gasto bancario	(372)	(489)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	11.746	(710)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.781	(192)
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	73
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.190)	(2.088)
Compra de activos intangibles	(1.544)	
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.721)	(2.015)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	6.000	
Pagos de préstamos	(2.000)	(482)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(728)	(1.015)
Intereses pagados	(7.543)	(4.829)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.271)	(6.326)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.211)	(8.534)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	20.329	21.403
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	15.118	12.869



7. Anexos CLP MM\$

	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015	2Q 2015
Negocio Retail						
Ingresos	72.942	82.811	69.605	100.134	68.578	77.601
Costos	-54.865	-58.603	-51.639	-69.961	-49.974	-53.350
Margen Contribución	18.078	24.208	17.966	30.173	18.603	24.252
% Ingresos	24,8%	29,2%	25,8%	30,1%	27,1%	31,3%
GAV (sin depreciación)	-24.083	-28.413	-24.776	-27.174	-23.084	-25.077
EBITDA	-6.006	-4.205	-6.810	3.000	-4.480	-825
% Ingresos	-8,2%	-5,1%	-9,8%	3,0%	-6,5%	-1,1%
Negocio Financiero						
Ingresos	20.087	19.018	16.902	16.606	17.426	17.822
Costos	-5.849	-6.619	-6.506	-7.946	-6.433	-7.072
Margen Contribución	14.238	12.399	10.395	8.660	10.993	10.750
% Ingresos	70,9%	65,2%	61,5%	52,1%	63,1%	60,3%
GAV (sin depreciación)	-9.989	-9.515	-8.958	-8.407	-8.431	-7.979
EBITDA	4.249	2.884	1.438	253	2.562	2.771
% Ingresos	21,2%	15,2%	8,5%	1,5%	14,7%	15,5%
Ajustes de Consolidación¹						
Ingresos	-1.388	-1.459	-1.378	-1.242	-1.279	-1.207
Costos	333	292	277	242	278	295
GAV	1.055	1.167	1.100	1.001	1.002	912
Consolidado²						
Ingresos	91.641	100.371	85.129	115.498	84.724	94.217
Costos	-60.380	-64.930	-57.868	-77.665	-56.129	-60.127
Margen Contribución	31.261	35.441	27.261	37.833	28.595	34.090
% Ingresos	34,1%	35,3%	32,0%	32,8%	33,8%	36,2%
GAV (sin depreciación)	-33.018	-36.761	-32.633	-34.580	-30.513	-32.144
EBITDA	-1.757	-1.321	-5.372	3.253	-1.918	1.946
% Ingresos	-1,9%	-1,3%	-6,3%	2,8%	-2,3%	2,1%

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

