

RESULTADOS
4^{to} TRIMESTRE
2014



laPolar®

- 1. Destacados 4Q 2014**
- 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**
 - a. Reestructuración de Deuda**
 - b. Hechos Esenciales 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 4Q, 1 USD\$ = \$607,32. 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.

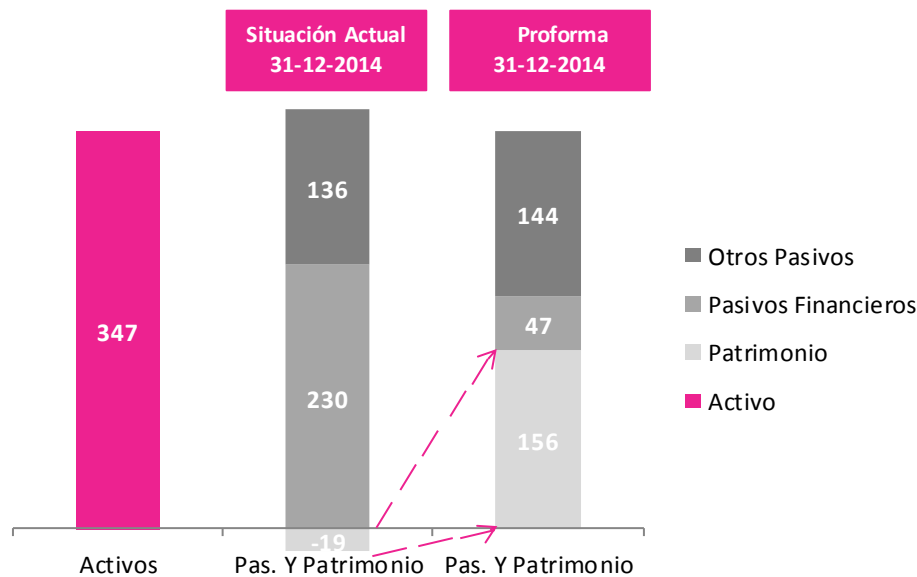
1. Destacados 4Q 2014

✓ Con fecha 19 de diciembre de 2014, luego del exitoso proceso de negociación de deuda de la empresa, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a la inscripción de la emisión del Bono Convertible en acciones denominado Bono H con el número de registro 796, por un total de CLP \$ 163.633.000.000.

Como fuera oportunamente comunicado al mercado, este acuerdo se logró después de obtener la unanimidad en la junta de acreedores el día 1 de septiembre de 2014. Los efectos de la reestructuración permitirán a la compañía desarrollar todo su potencial de crecimiento, especialmente en su tarjeta de crédito. (Ver detalle de la instrumentalización del acuerdo en página 18).

En consideración a que la reestructuración se materializó el 6 de febrero 2015, el cambio en la posición patrimonial generado por este proceso solo se verá reflejado en los estados financieros del cierre del primer trimestre 2015.

El efecto en el estado de situación financiera de la compañía, en caso de que hubiese sido reflejado en el cierre de diciembre 2014, sería el siguiente proforma (Ver detalle en Anexos Balance Proforma en página 24):



✓ Los ingresos del negocio retail en el cuarto trimestre alcanzaron los MMM\$ 100, lo que representa una disminución de 4,2% en relación al 4Q13. Esto en un escenario macroeconómico de bajo crecimiento y de fuerte contracción en el consumo que afectó a la industria, lo que se tradujo, entre otros efectos, en un menor consumo de bienes durables según lo informado por la Cámara de Comercio Nacional en los últimos trimestres. En el caso específico de La Polar, los menores ingresos del periodo se explican también por una disminución de un 14% en la venta de líneas duras, debido principalmente a una restricción de líneas de crédito por parte de los proveedores de este tipo de productos, como consecuencia del proceso de reestructuración financiera de la empresa en 2014. En tanto, el indicador SSS del 4Q fue de -3,3%, mientras que en el año fue de -1,3%.

Sin embargo, pese a la caída en los ingresos y al alza en el tipo de cambio, el margen bruto retail del último trimestre creció 270 puntos base. Esto debido a la mejora del mix de productos, el cual tuvo una mayor participación de marcas propias. Adicionalmente se lograron importantes eficiencias operacionales en el control de inventario.

✓ En el negocio financiero los ingresos del cuarto trimestre 2014 alcanzan MMM\$ 17 que se comparan con los MMM\$ 21 del mismo periodo de 2013. Esta baja se debe principalmente por una menor colocación producto de las restricciones de caja durante el periodo de negociación de la reestructuración financiera, lo que incidió en una menor cartera total. Adicionalmente, durante el año 2014 el ingreso financiero se vio afectado por la baja en la tasa máxima convencional. Con todo, el ejercicio cerró con un incremento de 4% en los ingresos financieros en comparación con 2013.

En tanto, la tasa de riesgo al cierre del año 2014 fue de 10,3%. Este nivel de provisión es considerado adecuado para el segmento en que opera la compañía. (Ver página 9 para mayor detalle e indicadores de cartera)

✓ Los gastos de administración y ventas (GAV) del 4Q14, bajan considerablemente con respecto al mismo trimestre del año anterior, totalizando MMM\$ 34,6, lo que significa una reducción del 14,4% con respecto al mismo periodo del 2013. Esto se debe en gran medida a los importantes esfuerzos que hizo la compañía para optimizar sus procesos, y tal como fuese anunciado durante este año 2014, se inició el plan de disminución de gastos, que incluye iniciativas tales como la reducción de la plana ejecutiva, eficiencia en back office de tiendas, cierre de bodegas regionales, cierre de tiendas Panamericana y San Fernando, implementación de modelo de auto atención tanto retail como retail financiero y racionalización de los gastos en marketing, entre otros.

✓ Durante el cuarto trimestre de 2014, la empresa realizó una importante innovación en su área de retail financiero, con el lanzamiento de la nueva Tarjeta Blanc La Polar, de diseño vertical, cuyos usuarios pueden acceder a atractivas ofertas a través del Círculo de Beneficios, incluyendo descuentos especiales, cupones en las compras e invitaciones a eventos.



2. Hechos posteriores

✓ Con fecha 6 de febrero de 2015 se materializó el prepago parcial de la deuda Senior y Junior, principalmente a través del denominado Bono convertible serie H. Este Bono es equivalente a 1.997.235.044 acciones y en caso de ser convertido íntegramente en acciones representa el 66,6% de la propiedad de la compañía.

El remanente de Bono F y G modificados con valor nominal de MMM \$ 65 y MMM \$ 236 quedan pagaderos en un solo cupón con vencimiento al 31 de diciembre de 2113 sin amortizaciones ni intereses.

Al cierre de los estados financieros se han convertido 197.199.216 acciones, equivalentes a CLP \$ 16.156.484.439 bonos convertibles.

✓ 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 hará efectiva a contar del día 31 de marzo de 2015. En su reemplazo y hasta la Junta Ordinaria de Accionistas el directorio designó como Presidente del directorio el actual director don Alberto Marraccini Valenzuela.

3. Estado Consolidados de Resultados Resumido¹**4Q 2014**

MMM\$	Consolidado			Retail			Financiero		
	4Q 2014	△	4Q 2013	4Q 2014	△	4Q 2013	4Q 2014	△	4Q 2013
Ingresos	115,5	-7,9%	125,4	100,1	-4,2%	104,5	16,6	-21,8%	21,2
Costos	(77,7)		(82,4)	(70,0)		(75,8)	(7,9)		(6,8)
Margen Contribución	37,8	-12,2%	43,1	30,2	5,4%	28,640	8,7	-40,0%	14,4
% Ingresos	32,8%		34,3%	30,1%		27,4%	52,1%		68,0%
GAV (sin depreciación)	(34,6)	-14,4%	(40,4)	(27,2)	-1,1%	(27,5)	(8,4)	-35,0%	(12,9)
% Ingresos	-29,9%		-32,2%	-27,1%		-26,3%	-50,6%		-60,9%
EBITDA	3,3		2,7	3,0		1,2	0,3		1,5
% Ingresos	2,8%		2,1%	3,0%		1,1%	1,5%		7,1%

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

Los ingresos del negocio retail en el cuarto trimestre alcanzaron los MMM\$ 100, lo que representa una disminución de 4,2% en relación al 4Q13, lo que sumado a una reducción de un 21,8% en los ingresos financieros se llega a una disminución de 7,9% en los ingresos totales del trimestre.

En los GAV, decrecen en un 14,4%, lo que demuestra la efectividad de los esfuerzos realizados a nivel compañía con su plan de eficiencia, el cual incluye entre otros el modelo de auto atención y los cierres de bodegas y tiendas. De igual forma este plan de eficiencia continuara mostrando ahorros durante el año 2015.

El EBITDA consolidado del cuarto trimestre mejora obteniendo un margen de 2,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior que fue de 2,1%.

¹ Cuadros solo incluyen la operación en Chile.

12M 2014²

MMM\$	Consolidado			Retail			Financiero		
	12M 2014	△	12M 2013	12M 2014	△	12M 2013	12M 2014	△	12M 2013
Ingresos	392,6	-1,6%	399,2	325,5	-1,4%	330,1	72,6	3,5%	70,2
Costos	(260,8)		(257,5)	(235,1)		(241,1)	(26,9)		(17,6)
Margen Contribución	131,8	-7,0%	141,6	90,4	1,5%	89,1	45,7	-13,1%	52,6
% Ingresos	33,6%		35,5%	27,8%		27,0%	62,9%		74,9%
GAV (sin depreciación)	(137,0)	3,2%	(132,8)	(99,1)	12,0%	(88,5)	(42,2)	-4,7%	(44,3)
% Ingresos	-34,9%		-33,3%	-30,4%		-26,8%	-58,1%		-63,1%
EBITDA	(5,2)		8,9	(8,7)		0,6	3,5		8,3
% Ingresos	-1,3%		2,2%	-2,7%		0,2%	4,8%		11,8%

Depreciación	(7,5)	(6,4)
Resultado Operacional	(12,8)	2,5
No Operacional	(31,0)	(25,6)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(43,8)	(23,1)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	7,4	7,7
Ganancia (Pérdida)	(36,3)	(15,4)

El EBITDA del año 2014 finalizó con pérdidas por MMM \$ 5,2 que incluyen finiquitos extraordinarios por aproximadamente MMM \$ 4,5. Lo anterior refleja un año complejo para la industria del retail donde la contracción del mercado impactó negativamente en los resultados del año.

En cuanto al gasto no operacional este incluye los intereses devengados financieramente por los Bonos F y G y gastos asociados a la restructuración de dichos bonos durante el 2014 por aproximadamente CLP MMM\$ 27.

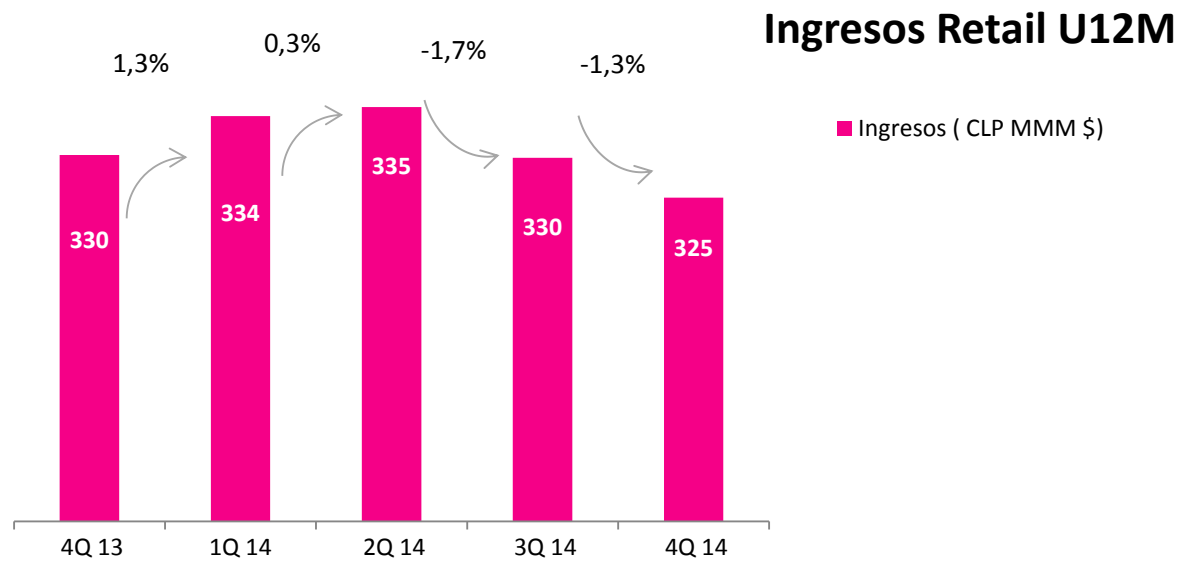
² Cuadros solo incluyen la operación en Chile.

4. Indicadores Negocio Retail

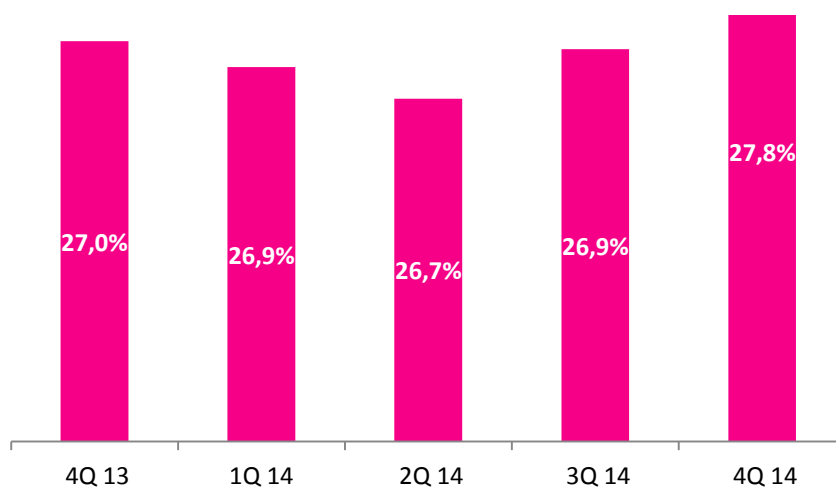
	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14
Ingresos Retail (MM\$)	104.489	72.942	82.811	69.605	100.134

	4Q'13	4Q'14	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	104.489	100.134	-4%

	U12M 4Q13	U12M 4Q14	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	330.149	325.493	-1%



Margen Retail % U12M



Ventas UF/Mts2

	1Q	2Q	3Q	4Q
2013	6,2	7,4	6,8	9,3
2014	6,4	7,2	6,0	8,5
Var %	3%	-3%	-11%	-9%

Las ventas UF/Mts2 para el cierre del cuarto trimestre de 2014 fueron de 8,5, lo cual representa una disminución de un 9% con respecto al mismo periodo del año anterior y el acumulado del año 2014 para este indicador fue de 7,1.

5. Tiendas

	2013				2014			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Numero de Tiendas	40	40	40	40	40	40	38	38
Superficie de Venta (Miles de M ²)	160.700	160.300	160.500	161.300	161.500	160.700	159.700	159.000
Ingresos Retail Trimestre (M\$/M ²)	427	510	468	648	452	515	436	630

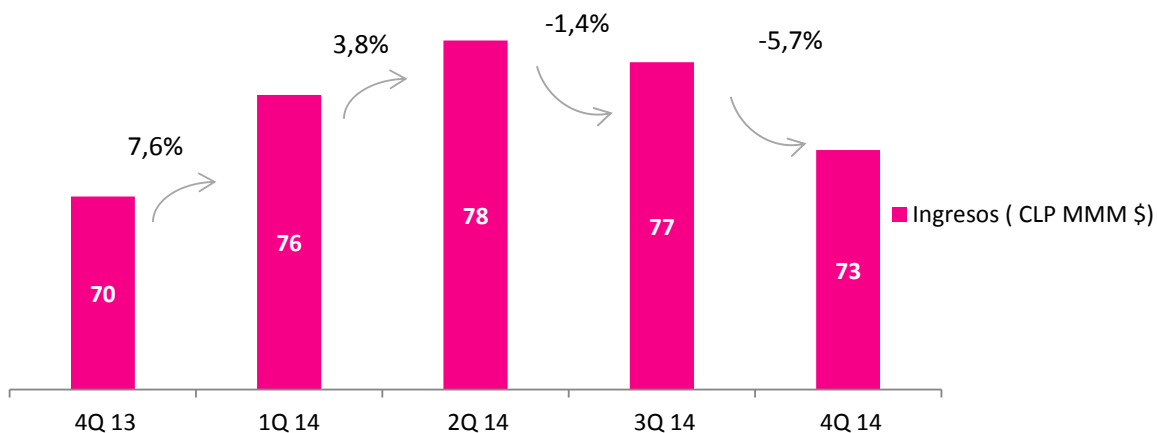
6. Indicadores Negocio Retail Financiero

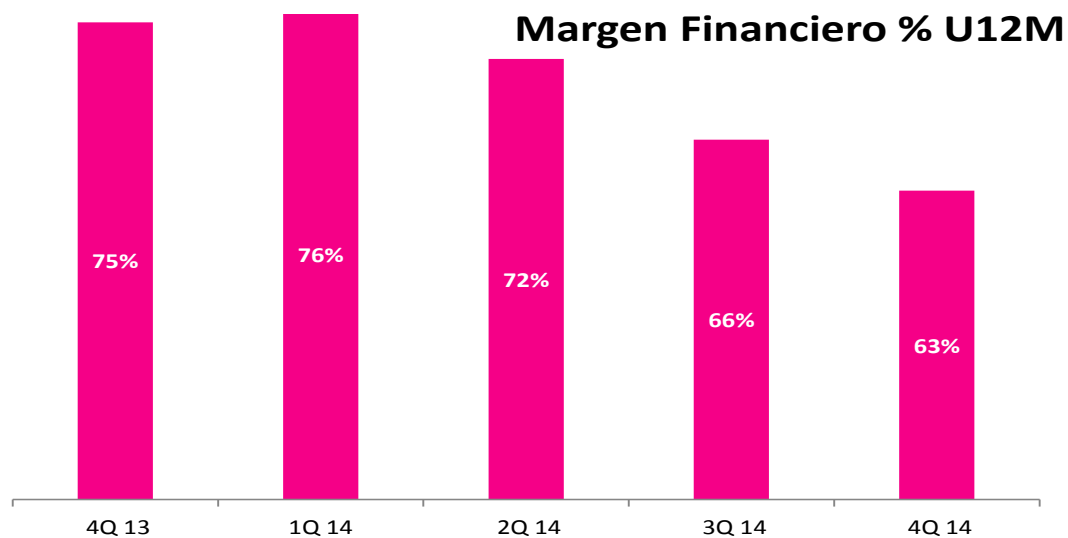
	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14
Ingresos Financieros (MM\$)	21.232	20.087	19.018	16.902	16.606

	4Q'13	4Q'14	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	21.232	16.606	-22%

	U12M 4Q13	U12M 4Q14	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	70.151	72.613	4%

Ingresos Financiero U12M



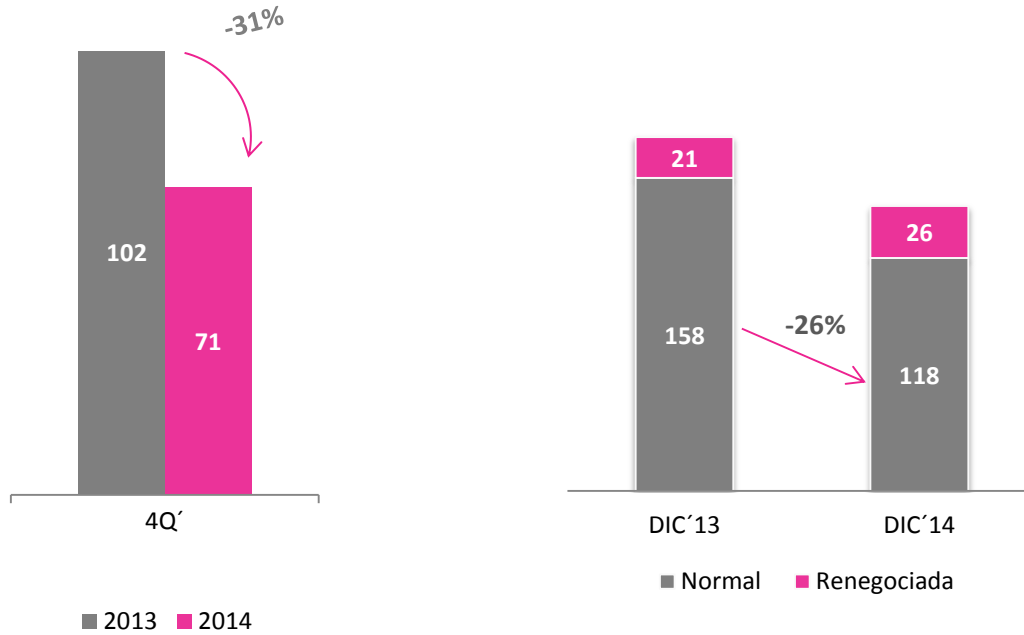


Indicadores Financieros

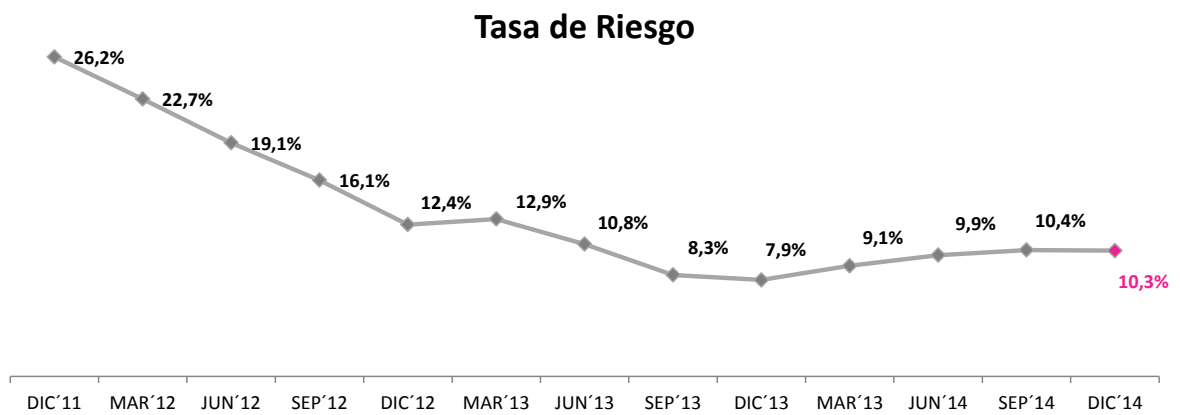
NEGOCIO FINANCIERO	2013				2014			
	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	112	121	139	179	163	153	133	144
Stock provisiones (MMM\$)	14	13	12	14	15	15	14	15
Tasa de Riesgo	12,9%	10,8%	8,3%	7,9%	9,1%	9,9%	10,4%	10,3%
Castigos Netos (MMM\$)	5	4	4	4	5	5	9	7
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	453	461	464	519	508	524	492	531
Deuda Promedio (M\$)	247	263	299	344	322	292	271	271
% Venta con Tarjeta	45,3%	50,3%	52,0%	51,1%	49,2%	56,0%	52,5%	51,4%

Las tarjetas con saldo presentan un crecimiento de un 2% que responde al potenciamiento del uso de la tarjeta como medio de pago. También se observa un porcentaje de venta con tarjeta acumulado para el año 2014, de un 51,4% en comparación con el mismo valor del año 2013, de un 51,1%.

Colocaciones con Tarjeta La Polar³ (MMM\$) Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)

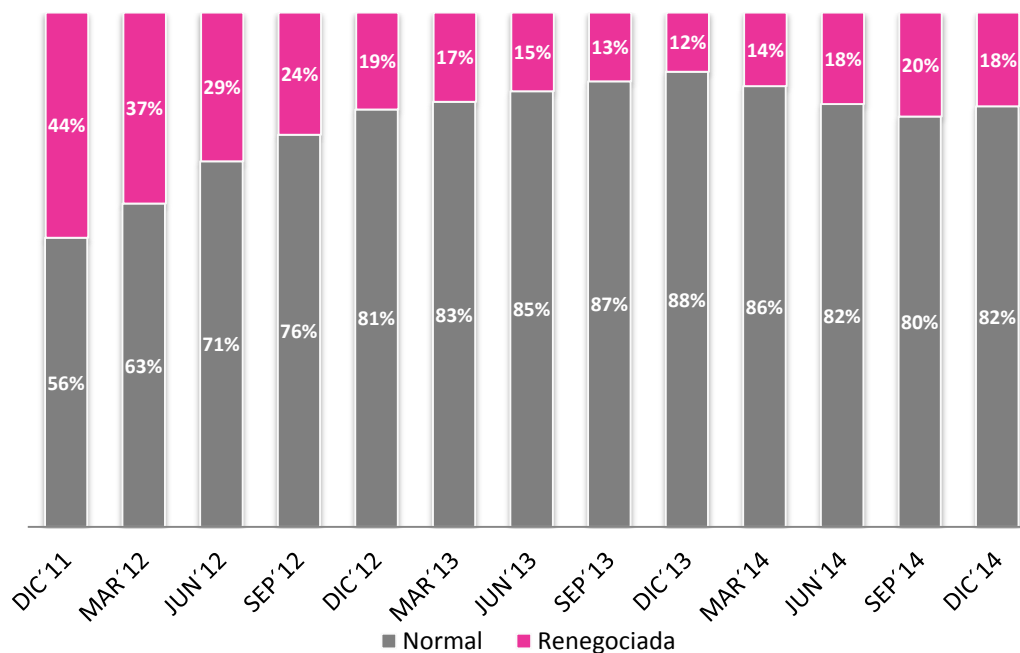


Las colocaciones bajan un 31% durante el cuarto trimestre de 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que gracias al financiamiento obtenido por inversiones LP por un monto de MM \$ 10.000, se logró revertir la tendencia negativa de decrecimiento de cartera para finalizar el 2014 con una cartera de MMM \$ 144.



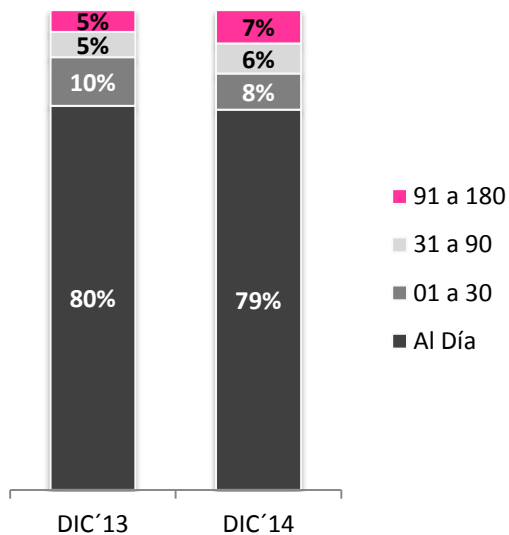
³ Colocaciones incluye Avances en efectivo, uso en Comercio Asociado y el financiamiento en las tiendas retail de La Polar. Incluyen IVA.

Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



La estructura de la cartera del cuarto trimestre de 2014, muestra un 82% de cartera normal, lo cual significó una mejora de 2 puntos porcentuales en comparación al trimestre anterior.

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) y en la página web de Empresas La Polar, www.nuevapolar.cl.

a. Estado Consolidado de Resultados por Función⁴

	31-dic-14 MM\$	31-dic-13 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	392.639	399.167
Costo de ventas	(260.844)	(257.524)
Ganancia bruta	131.795	141.643
Costos de distribución	(1.797)	(1.632)
Gasto de administración	(142.673)	(137.530)
Otras ganancias (pérdidas)	1.699	162
Ingresos financieros	849	3.912
Costos financieros	(30.877)	(31.016)
Diferencias de cambio	(1.135)	1.887
Resultados por unidades de reajuste	(1.611)	(504)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(43.750)	(23.079)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	7.410	7.680
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	(36.340)	(15.399)
Operaciones discontinuas		
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas		(44.329)
Ganancia (Pérdida) del periodo	(36.340)	(59.728)
Pérdida (ganancia), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(36.340)	(59.728)
Participaciones no controladoras	0	0
Pérdida	(36.340)	(59.728)

⁴ Para el año 2013 se agrega la Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas, haciendo referencia a la decisión tomada por parte del Directorio de colocar a la venta la filial La Polar S.A.S

b. Estados de Situación Financiera Clasificados⁵

	31-dic-14 CLP \$ MM	31-dic-13 CLP \$ MM
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.882	26.024
Otros activos financieros, corrientes	593	839
Otros activos no financieros, corrientes	7.620	7.599
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	110.031	128.520
Inventarios	51.456	51.026
Activos por impuestos, corrientes	37.338	32.956
Total activos corrientes	227.920	246.962
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	31.129	48.710
Otros activos no financieros, no corrientes	314	437
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.066	19.333
Propiedades, planta y equipo	59.215	61.173
Activos por impuestos diferidos	8.230	2.865
Total activos no corrientes	118.954	132.518
Activos Clasificados como operaciones discontinuas		20.146
Total Activos	346.874	399.627
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	44.125	29.724
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	60.942	76.912
Otras provisiones, corrientes	3.385	3.987
Pasivos por impuestos, corrientes	4.098	4.039
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.949	5.961
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.201	3.145
Total pasivos corrientes	121.700	123.767
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	186.050	177.260
Otras Provisiones a largo plazo	1.730	3.059
Pasivo por impuestos diferidos	56.552	44.941
Total pasivos no corrientes	244.332	225.261
Pasivos Directamente asociados con activos de operaciones discontinuas		20.631
Total Pasivos	366.031	369.659
Patrimonio		
Capital emitido	302.678	302.678
Ganancias acumuladas	(338.389)	(289.937)
Otras reservas	16.554	17.227
Patrimonio atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(19.157)	29.967
Participaciones no controladoras		
Total Patrimonio	(19.157)	29.967
Total Pasivos y Patrimonio	346.874	399.627

⁵ Para el año 2013 se agrega Activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta y Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta, haciendo referencia a la decisión tomada por parte del Directorio de colocar a la venta la filial La Polar S.A.S.

Indicadores

Indicadores	Unidades	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14	Dic'13
Liquidez Corriente	Veces	1,87	2,03	2,18	2,04	2,03
Razón Ácida	Veces	1,45	1,50	1,65	1,50	1,61

La Liquidez corriente disminuye en diciembre 2014 con respecto a diciembre 2013, debido a la disminución de los activos más líquidos.

Indicadores	Unidades	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14	Dic'13
Rotación de Inventario	Veces	5	4	4	4	5
Rotación de Inventario	Días	79	92	89	97	78

A pesar de las menores ventas del cuarto trimestre de 2014, el indicador de inventarios se mantiene estable con respecto al año anterior.

Indicadores	Unidades	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14	Dic'13
Periodo promedio de pago	Días	58	62	70	80	70

La disminución del periodo promedio de pago con respecto a diciembre de 2013, es debido a una reducción en el crédito de proveedores durante el segundo semestre de 2014.

Indicadores	Unidades	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14	Dic'13
Porción Pasivo Corriente	%	33,2%	30,6%	30,8%	32,5%	32,6%
Porción Pasivo No Corriente	%	66,8%	69,4%	69,2%	67,5%	67,4%

Indicadores	Unidades	Dic'14	Sep'14	Jun'14	Mar'14	Dic'13
Periodo Promedio de cobro	Días	201	169	171	172	192

El plazo promedio de cobro tuvo un aumento de 9 días con respecto a diciembre del año anterior.

c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	31-dic-14 MM\$	31-dic-13 MM\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	510.218	459.224
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(378.763)	(357.287)
Pagos a y por cuenta de empleados	(60.393)	(54.995)
Otros pagos por actividades de operación	(65.356)	(116.226)
Intereses recibidos	2.686	4.480
Intereses pagados	(411)	1.617
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.981	(63.188)
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		(16.133)
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	73	
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.346)	(10.847)
Compra de activos intangibles	(114)	(715)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.998)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.388)	(29.694)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	20.000	5.355
Pagos de préstamos	(14.517)	(13.636)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.639)	(1.212)
Intereses pagados	(9.580)	(7.537)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(5.735)	(17.030)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.142)	(109.911)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	26.024	135.935
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	20.882	26.024

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MM \$ 7.981 que fue superior al flujo negativo del mismo periodo en 2013 por MM\$63.188, esto se debió principalmente a que durante el año 2014 existieron menores colocaciones de los distintos productos financieros.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM \$ 7.388, que es inferior a los MM\$ 29.694 del periodo anterior, esta baja se debe a que en el año 2014 se implementó un ajustado presupuesto de inversiones. Adicionalmente se eliminaron las inversiones de la operación en Colombia, al no ser consideradas dentro de la consolidación.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MM \$ 5.735, en donde gran parte de este monto es debido al pago de intereses del bono F y el patrimonio separado y el capital amortizado del bono G. También se obtuvo préstamos financieros externos por MM \$ 10.000.

Etapas Reestructuración de Deuda

a. Reestructuración de Deuda

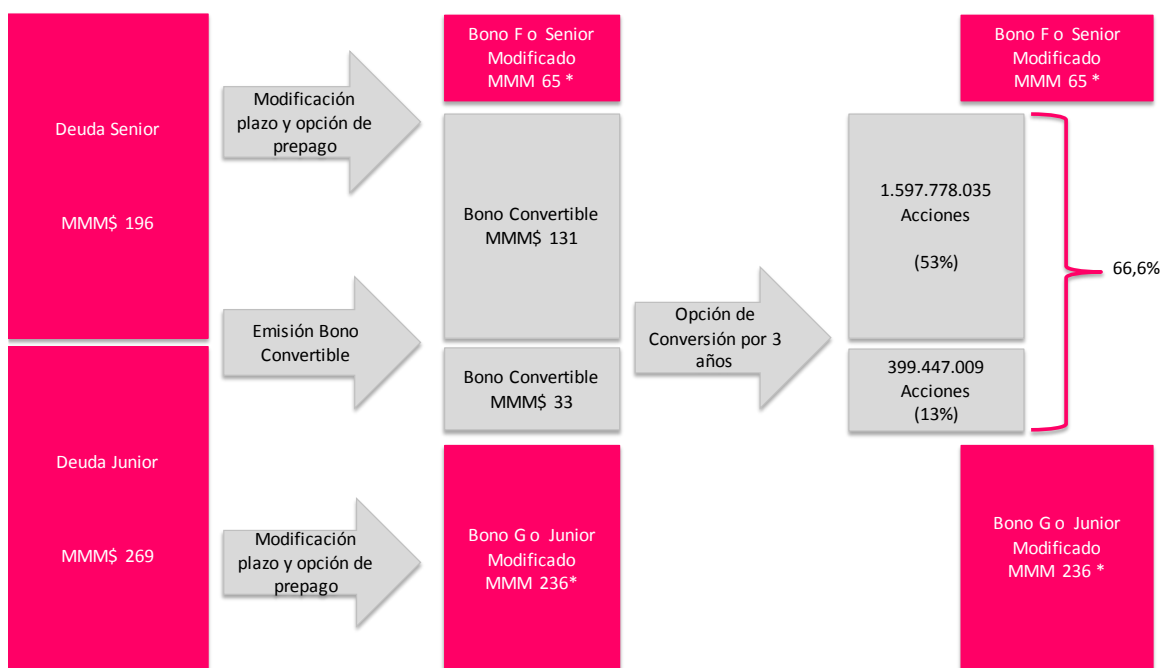
Con fecha 10 de abril de 2014, el Directorio de La Polar comunicó la decisión de iniciar el proceso de renegociación de la deuda financiera con los distintos acreedores, el que luego de varias instancias de negociación (juntas de accionistas y de tenedores de bonos entre otras), se obtuvo la aprobación de la junta de acreedores con fecha 01 de septiembre de 2014, de los términos propuestos en junta de accionistas celebrada el día 08 de agosto de 2014. Finalmente el acuerdo de reestructuración se puede resumir en los siguientes puntos:

- Se aprobó la emisión de un bono convertible en acciones, por un monto de \$163.633.000.000, con un vencimiento al año 2113 (amortizable en un solo pago con cero tasa de interés) y la emisión de un aumento de capital por 1.997.235.044 acciones de pago, lo que implica en una dilución de un 66,66% de los actuales accionistas.
- Se acordó continuar con el pago de intereses de la serie F que actualmente devenga, hasta la materialización del canje.
- Los contratos de los Bonos F y G serían modificados para ser prepagados a través de bonos convertibles.

Este proceso de reestructuración de deuda, va a permitir a la compañía a tener una gran mejora en los indicadores financieros, sobre todo los de endeudamiento, como también una mejor posición patrimonial.

Esta modificación en los Bonos actuales se traduce en la siguiente tabla:

Modificación BONOS		
	Serie F	Serie G
Valor Par	CLP \$ MM 196.217	CLP \$ MM 269.053
Amortizaciones	1 el 2113	1 el 2113
N° Acciones a Covertir	1.597.778.035	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

b. Hechos Esenciales Reestructuración de Deuda**Junta Extraordinaria de Accionistas**

Con fecha 1 de julio de 2014 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas en donde destacan los siguientes puntos:

- Se aprobó una emisión de bonos convertibles en acciones por \$ 81.816.733.577 sin intereses ni amortizaciones y con un solo vencimiento en 2113. La relación de canje aprobada fue de 12,20533 acciones por cada \$ 1.000 del valor par de cada bono convertible.
- Como consecuencia de la aprobación de la emisión de estos bonos convertibles, se aprobó un aumento de capital por \$81.816.733.577 y la emisión de 998.617.522 acciones de pago.
- Estos acuerdos quedaron condicionados a la aprobación por parte de los acreedores de la compañía.

Junta Tenedores de Bonos

Con fecha 21 de julio de 2014 se realizó la Junta de Tenedores de Bonos para las series F y G en donde se comunicó lo siguiente:

- Se rechazó la propuesta de modificación de lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas llevada a cabo el 1 de julio de 2014
- Se facultó al Banco de Chile en su calidad de Representante de Tenedores de Bonos de las series F y G para presentar 2 nuevas propuestas La Polar sobre la reestructuración de la deuda, las cuales se resumen a continuación:
 - i. Contrapropuesta A: Emisión de Bonos Convertibles que luego de su aumento de capital y el ejercicio de conversión, los tenedores de bonos tengan al menos el 80% de la propiedad de La Polar.
 - ii. Contrapropuesta B: Pagar intereses y capital de los Bonos de acuerdo a la actual tabla de desarrollo, durante el periodo de esta tabla, si La Polar no cuenta con fondos suficiente podrá ofrecer preferentemente a sus accionistas un aumento de capital de un monto suficiente para efectuar el pago.

Junta Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 8 de agosto de 2014 se llevó a cabo nuevamente una Junta Extraordinaria de Accionistas en donde destacan los siguientes puntos:

- Se acordó rechazar las contrapropuestas A y B presentadas por el Banco de Chile para los Bonos Series F y G.
- Se aprobó una emisión de bonos convertibles con lo cual hay un aumento de capital por \$ 163.333.000.000 y la emisión de 1.997.235.044 acciones de pago. Esta emisión de acciones y aumento de capital implica una dilución de los actuales accionistas de la compañía de hasta un 66,66%.

Junta Tenedores de Bonos

Con fecha 27 de agosto de 2014 se realizó la Junta de Tenedores de Bonos para las series F y G en donde se comunicó lo siguiente:

- Se aprobó la emisión de un bono convertible en acciones por un monto de \$163.633.000.000 con un vencimiento al año 2113 (amortizable en un solo pago con cero tasa de interés) y la emisión de 1.997.235.044 acciones de pago, lo que implica en una dilución de un 66,67% de los actuales accionistas.
- Se acordó continuar con el pago de intereses de la serie F que actualmente devenga, hasta la materialización del canje.
- Los contratos de los Bonos F y G son modificados para ser prepagados a través de bonos convertibles.

Junta Acreedores

Con fecha 1 de septiembre de 2014 se realizó la Junta de Acreedores en donde se comunicó lo siguiente:

- Se aprobó todo lo previamente acordado en la Junta de Tenedores de Bonos que se llevó a cabo el día 27 de agosto de 2014.

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:
 - i. Con la cantidad de CLP \$ 1.372.732 en dinero en efectivo correspondientes al periodo de opción preferente.
 - ii. 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.

Balance Proforma

Para efectos de la Nota Proforma, se ha dado consideración a la disminución de la deuda financiera correspondiente a aquella porción de la deuda que ha sido canjeada por los bonos convertibles en acciones (Bonos H) al 6 de febrero de 2015.

Estado de Situación Financiera Consolidado	31-dic-14	31-dic-14	31-dic-14
	Estatutario	Ajuste Proforma	Proforma
	MMM\$	MMM\$	MMM\$
Total Activos	347		347
Total Pasivos	366		191
Total Pasivos financieros	230	-183	47
Total Otros Pasivos	136		136
Efecto Pasivo por Impuesto diferido		8	8
Patrimonio Neto	-19	175	156
Total Pasivos y Patrimonio	347		347

9 Anexos

EBITDA

	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014
Negocio Retail								
Ingresos	68.673	81.818	75.169	104.489	72.942	82.811	69.605	100.134
Costos	-51.361	-57.406	-56.428	-75.849	-54.865	-58.603	-51.639	-69.961
Margen Contribución	17.312	24.412	18.741	28.640	18.078	24.208	17.966	30.173
% Ingresos	25,2%	29,8%	24,9%	27,4%	24,8%	29,2%	25,8%	30,1%
GAV (sin depreciación)	-19.704	-21.305	-20.010	-27.507	-22.002	-26.450	-23.484	-27.174
EBITDA	-2.392	3.107	-1.269	1.133	-3.925	-2.241	-5.518	3.000
% Ingresos	-3,5%	3,8%	-1,7%	1,1%	-5,4%	-2,7%	-7,9%	3,0%
Negocio Financiero								
Ingresos	14.736	16.150	18.033	21.232	20.087	19.018	16.902	16.606
Costos	-5.251	-3.052	-2.495	-6.798	-5.849	-6.619	-6.506	-7.946
Margen Contribución	9.485	13.098	15.538	14.434	14.238	12.399	10.395	8.660
% Ingresos	64,4%	81,1%	86,2%	68,0%	70,9%	65,2%	61,5%	52,1%
GAV (sin depreciación)	-9.880	-9.055	-12.437	-12.899	-12.070	-11.483	-10.249	-8.407
EBITDA	-395	4.043	3.101	1.535	2.168	917	147	253
% Ingresos	-2,7%	25,0%	17,2%	7,2%	10,8%	4,8%	0,9%	1,5%
Ajustes de Consolidación¹								
Ingresos	-268	-280	-298	-286	-1.388	-1.459	-1.378	-1.242
Costos	268	280	298	286	333	292	277	242
GAV					1.055	1.167	1.100	1.001
Consolidado²								
Ingresos	83.141	97.688	92.904	125.435	91.641	100.371	85.129	115.498
Costos	-56.343	-60.178	-58.625	-82.361	-60.380	-64.930	-57.868	-77.665
Margen Contribución	26.797	37.510	34.279	43.074	31.261	35.441	27.261	37.833
% Ingresos	32,2%	38,4%	36,9%	34,3%	34,1%	35,3%	32,0%	32,8%
GAV (sin depreciación)	-29.584	-30.360	-32.447	-40.406	-33.018	-36.765	-32.633	-34.580
EBITDA	-2.787	7.150	1.832	2.668	-1.757	-1.325	-5.372	3.253
% Ingresos	-3,4%	7,3%	2,0%	2,1%	-1,9%	-1,3%	-6,3%	2,8%

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