



RESULTADOS PRIMER
TRIMESTRE 2013

laPolar®

INDICE

1. Destacados 1Q´2013
2. Hechos Posteriores
3. Estado Consolidado de Resultados Resumido
4. Indicadores Negocio Retail
5. Tiendas
6. Indicadores Negocio Financiero
7. EBITDA
8. Estados Financieros La Polar S.A. - IFRS
 - a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función
 - b. Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
 - c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo directo

Notas:

- Simbología para trimestres: 1Q, 2Q, 3Q, 4Q según corresponda.
- Simbología monedas: \$ pesos chilenos, US\$ dólares de Estados Unidos, MM millones, MMM miles de millones.

1. DESTACADOS 1Q 2013

✓ **Ventas Same Store Sales en Chile continúan con importante tendencia al alza. En el primer trimestre aumentan en un 15%**

Continuando con la tendencia del 4Q 2012, las ventas Same Store Sales (SSS) se incrementaron durante el 1Q del año 2013 en un 15% con respecto al mismo periodo del año anterior. Al mismo tiempo, los ingresos del negocio retail, se incrementaron en un 13%, totalizando ingresos de US\$142,6 millones. El crecimiento en los ingresos se debe en gran medida al rol cada vez más protagónico de las marcas propias dentro del mix, las cuales crecieron un 36% en comparación al mismo periodo del año anterior.

✓ **Crecimiento Sostenido en el Margen Retail**

Al igual que el 4Q 2012, durante el primer trimestre del año 2013 el margen retail Chile aumentó 3 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior alcanzando un 23%, totalizando en el trimestre una contribución de US\$ 32,7 millones.

El crecimiento en la participación de las marcas propias y las mejoras en su proceso de compra, han sido los principales factores que impulsan el incremento en el margen.

Aun cuando el primer trimestre del año, se caracteriza por fuertes liquidaciones que repercuten en el margen, este aumento de 3 puntos porcentuales es clave para alcanzar la meta Aconcagua.

✓ **Resultados Positivos Negocio Financiero**

El Ebitda del negocio financiero inicia el primer trimestre del año con un resultado positivo, impulsado principalmente por un menor índice de riesgo que ha implicado un menor gasto en provisiones, y por la estabilidad de los ingresos financieros.

✓ **Ingresos en Colombia crecen un 22%**

Producto de la apertura de la tienda ubicada en la ciudad de Bucaramanga, los ingresos del negocio retail en Colombia se incrementaron durante el 1Q del año 2013 en un 22% con respecto al mismo periodo del año anterior.

✓ **Acuerdo Conciliatorio con el SERNAC**

La aprobación judicial e implementación del convenio SERNAC, el 14 de enero 2013, es un hito importante del primer trimestre del año que bien vale la pena destacar.

El pacto conciliatorio, compensa a los todos los afectados por las repactaciones unilaterales incurridas por la administración anterior. Además, como parte del mismo acuerdo, la compañía se encuentra junto al SERNAC en un proceso de revisión de todos los contratos que regulan la relación con los clientes.

✓ **Inicio de Remodelación de Tiendas**

Durante el mes de marzo, la Compañía dio inicio al plan de remodelación de sus tiendas en Santiago y en Bogotá, Colombia. El plan contempla la remodelación de 100,000 metros cuadrados de tiendas comprometido en el proceso de aumento de capital y pilar fundamental en el inicio del Plan Aconcagua. Durante el 2013 se remodelarán un total de 9 tiendas.

2. Hechos Posteriores

JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Con fecha 18 de abril de 2013, se realizó la junta ordinaria de accionistas, en la que se trataron y acordaron, entre otras, las siguientes materias:

Se designaron como directores de la sociedad por el período estatutario de 3 años, a los señores: César Barros Montero, Georges de Bourguignon Arndt, Jorge Id Sánchez, Juan Pablo Vega Walker, Bernardo Fontaine Talavera, Aldo Motta Camp y Alberto Marraccini Valenzuela, este último, en calidad de director independiente.

Se designó, como empresa de auditoría externa para el ejercicio del año 2013, a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

Se designó a las firmas Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada e ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada como clasificadores de riesgo de la compañía para el ejercicio del año 2013.

CONFORMACION DEL NUEVO DIRECTORIO

Durante la sesión del Directorio, con fecha 23 de Abril, se acordó designar presidente de la sociedad al señor César Barros Montero y Vicepresidente al señor Georges de Bourguignon Arndt. Al mismo tiempo, se acordó designar como miembros del Comité de Directores a los señores Alberto Marraccini Valenzuela, en calidad de presidente, Juan Pablo Vega Walker y Jorge Id Sánchez.

NUEVA GERENCIA RETAIL FINANCIERO

La organización está fuertemente empeñada en dar cumplimiento al Plan Aconcagua, dentro del cual se inserta el desarrollo del Negocio Financiero. Por esa razón, se definió potenciar y fortalecer al equipo a cargo de esta unidad, proceso que se inició a comienzos del mes de Abril, con la incorporación del nuevo Gerente de Retail Financiero, señor Victor Wipe Tala.

Con el objetivo de crecer en número de clientes, potenciar el uso de los productos financieros y seguros, asegurando la protección al cliente y el cumplimiento total de la normativa legal vigente, y además mejorar la experiencia de uso, se ha definido una nueva estructura de Retail Financiero incorporando tres nuevas gerencias: Gerencia Comercial, Gerencia de Operaciones y Desarrollo y Gerencia de Inteligencia Comercial y Control Financiero.

3. Estado Consolidado de Resultados Resumido

Estado Consolidado de Resultados Integral por Función

| | 2013 en MM\$ | | 2012 en MM\$ | |
|---|-----------------|-------|-----------------|-------|
| | 1Q | % Ing | 1Q | % Ing |
| Ingresos de actividades ordinarias | 90.557 | | 81.066 | |
| Costo de ventas | (66.643) | -74% | (88.220) | -109% |
| Margen | 23.913 | 26% | (7.155) | -9% |
| GAV (s/depreciación) | (29.877) | -33% | (26.975) | -33% |
| EBITDA | (5.829) | -6% | (32.454) | -40% |
| Depreciación | (1.897) | | (1.837) | |
| No Operacional | (2.533) | | 274 | |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuestos | (10.393) | -11% | (35.693) | -44% |
| Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias | 2.265 | | 826 | |
| Ganancia (Pérdida) | (8.128) | -9% | (34.867) | -43% |

El margen Ebitda¹ del primer trimestre del año 2013 alcanza -6%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, este alcanzaba -40%. Es importante señalar que los costos financieros del primer trimestre del año 2012 incluyen la provisión extraordinaria de MM\$21.220 producto del acuerdo con el SERNAC y la Fundación Chile Ciudadano, sin embargo, obviando solamente este efecto, el margen Ebitda alcanzaba -14%.

El incremento en el margen Ebitda se explica por un conjunto de variables que a continuación serán analizadas por segmento de negocio.

¹ Margen Ebitda: Ebitda/Ingresos

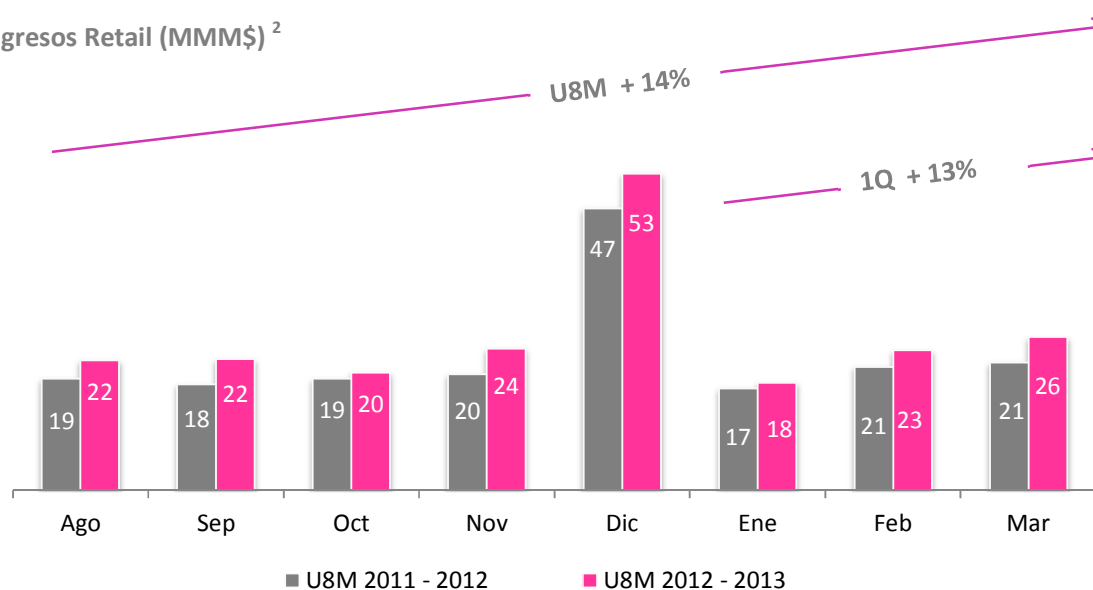
4. INDICADORES NEGOCIO RETAIL

INGRESOS CONSOLIDADOS

| | | 1Q'13 | 1Q'12 | Δ % |
|-------------------------------|----------|--------|--------|-----|
| Ingresos Retail (MM\$) | | | | |
| | Chile | 67.327 | 59.358 | 13% |
| | Colombia | 6.577 | 5.411 | 22% |

RETAIL CHILE

Ingresos Retail (MMM\$) ²



Los ingresos del negocio retail durante el primer trimestre del año 2013 con respecto al mismo periodo del año anterior, se incrementaron en un 13%, alcanzando a MM\$ 67.327.

Es importante destacar que según cifras de la Cámara Nacional de Comercio, las ventas reales del comercio minorista en la Región Metropolitana crecieron en el 1Q 2013 un 8,2%.

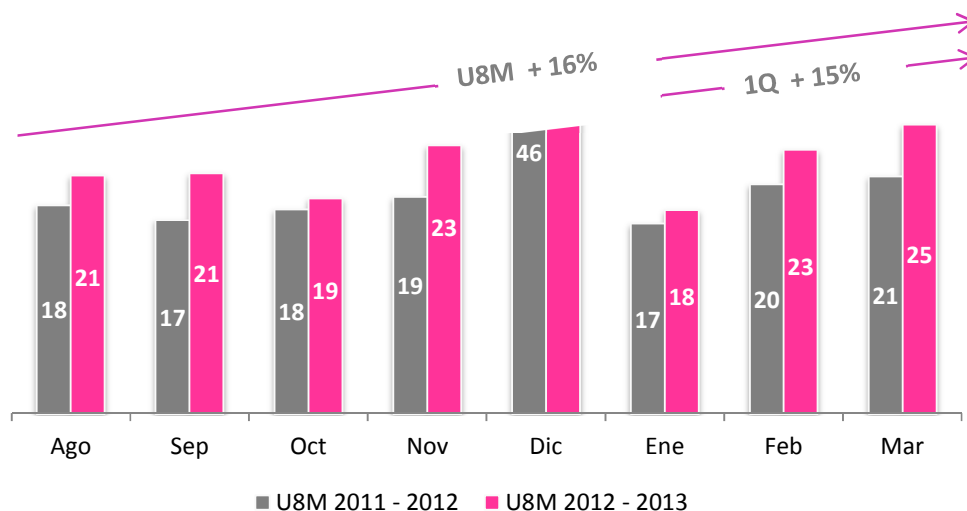
El destacado aumento en las ventas se debe principalmente a la consolidación y transversalidad de las marcas propias las cuales han experimentado un crecimiento de un 36% con respecto al mismo periodo del año anterior, llegando a representar un 26% de las ventas totales durante el primer trimestre 2013.

Nota²: U8M 2011 -2012 considera meses Ago-11 a Mar-12 y U8M 2012 -2013 considera meses Ago-12 a Mar-13.

Mediante oficio emitido por la SVS se autorizó a la Compañía a presentar los estados financieros consolidados a contar del 31 de Julio de 2011 no comparativos hasta los estados financieros al 31 de marzo 2013, es por esta razón que 8 meses es el máximo periodo comparable.

Los buenos resultados se verán complementados con las remodelaciones de tiendas que comenzaron en el mes de marzo. En el nuevo layout, los productos, y principalmente las marcas propias, serán los protagonistas de la tienda.

Same Store Sales (MMM \$)³



Las ventas Same Store Sales (SSS) se incrementaron durante el 1Q del año 2013 en un 15% con respecto al mismo periodo del año anterior, continuando con la tendencia positiva.

Ventas UF/M2⁴

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 2011 | | | | | | | | 5,5 | 5,2 | 5,5 | 5,5 | 13,2 |
| 2012 | 4,8 | 5,8 | 6,0 | 6,4 | 6,6 | 6,8 | 6,3 | 6,0 | 6,1 | 5,4 | 6,4 | 14,4 |
| 2013 | 4,9 | 6,3 | 7,0 | | | | | | | | | |

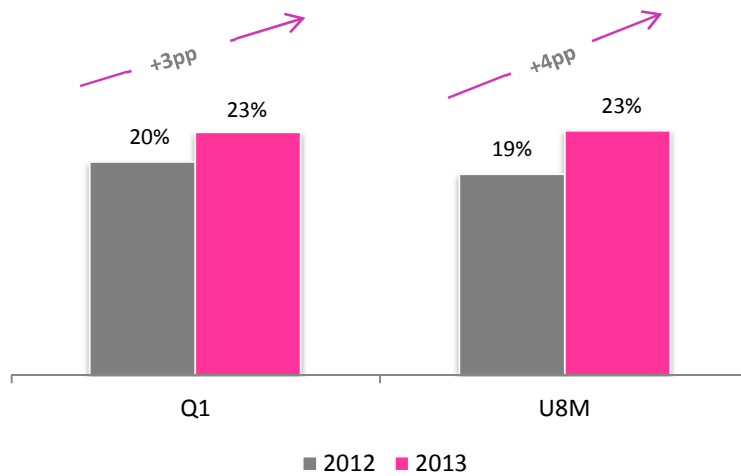
| | 2012 | 2013 | Δ |
|------|------|------|-----|
| Q1 | 5,5 | 6,1 | 10% |
| U8M | 6,4 | 7,1 | 10% |
| U12M | | 6,9 | |

Tanto el primer trimestre del año 2013, como los últimos 8 meses transcurridos y comparables, el indicador UF/M2 presenta un crecimiento de 10% con respecto al año anterior.

³ Same Store Sales: Considera ventas retail de las mismas tiendas en ambos periodos.

⁴ UF/M2: (Ventas Retail/UF al cierre del mes)/Metros Cuadrados SPPB (salón, pasillo, probador, bodega)

Margen Retail (%)

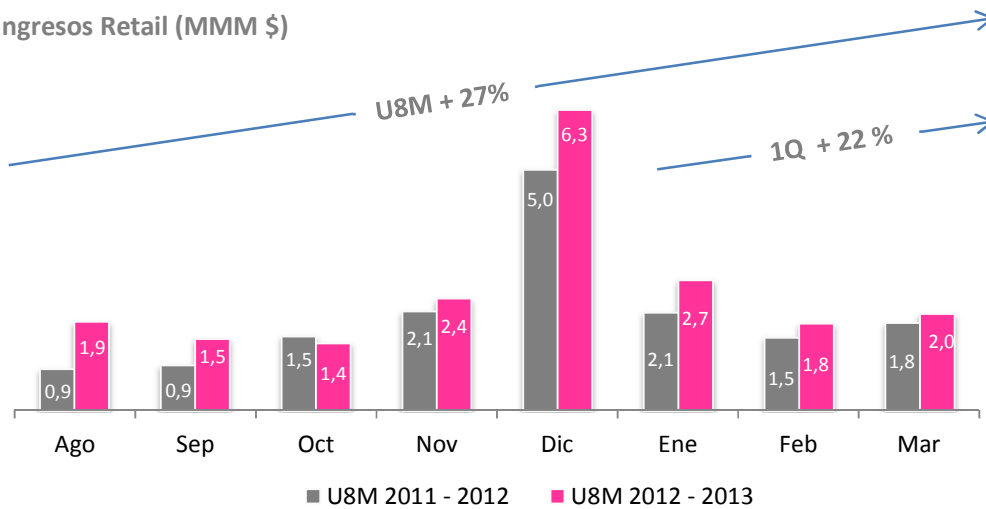


En el periodo de 3 meses, se observa un avance de 3 puntos porcentuales en el margen retail, impulsado por el crecimiento en la participación de las marcas propias y las mejoras en su proceso de compra. Aun cuando el primer trimestre del año se caracteriza por fuertes liquidaciones que repercuten en el margen, este aumento es clave para alcanzar la meta Aconcagua.

Es importante destacar que los costos retail, incluyen además de las provisiones de merma, los costos de fletes y todos los relacionados al centro de distribución, los cuales representan aproximadamente un 2% de la venta.

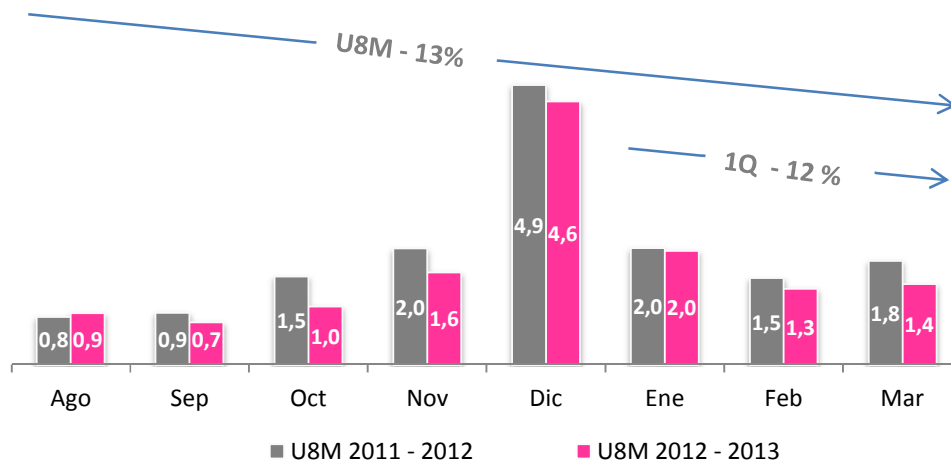
RETAIL COLOMBIA

Ingresos Retail (MMM \$)



Los ingresos del negocio de retail durante el primer trimestre del año 2013, con respecto al mismo periodo del año anterior, se incrementaron en un 22%, alcanzando a MM \$6.577.

Same Stores Sales (MMM \$)



El primer trimestre las ventas SSS presentaron una disminución de un 12% con respecto a igual periodo del año anterior, esto se explica en parte a que en el primer trimestre comenzaron las obras de remodelación en la tienda ubicada en el centro comercial Centro Mayor en la ciudad de Bogotá, la primera y más relevante tienda en cuanto a su participación en ventas en Colombia.

La intervención de la tienda afectó las ventas del trimestre ya que se debió cerrar el segundo y tercer nivel. Por otra parte, en los últimos 5 meses del año 2011 se inauguraron 3 de las 4 tiendas comparables para el indicador SSS. En los meses de Agosto, Octubre y Noviembre del año 2011 se registraron importantes ventas producto de las ofertas e inauguraciones de dichas tiendas.

5. TIENDAS

| Número de Tiendas | 4Q 2011 | 4Q 2012 | 1Q 2012 | 1Q 2013 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Chile | 42 | 40 | 43 | 40 |
| Colombia | 4 | 5 | 4 | 5 |

Al cierre del 1Q del año 2013, La Polar Chile cuenta con 40 tiendas. Al cierre del mismo periodo del año anterior, la compañía contaba con 43 tiendas en Chile, sin embargo, a lo largo del año, y por decisiones estratégicas, se cerraron las tiendas Alameda, Irarrázaval y Concepción 2. A su vez, en noviembre del 2012, se inauguró en Colombia la quinta tienda de La Polar, ubicada en el centro comercial Cacique en la ciudad de Bucaramanga.

| Superficie de Venta (M ²) | 4Q 2011 | 4Q 2012 | 1Q 2012 | 1Q 2013 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Chile | 160.700 | 161.500 | 159.100 | 160.700 |
| Colombia | 20.700 | 25.600 | 20.700 | 25.600 |

Al cierre del 1Q del año 2013, La Polar Chile cuenta con 160.700 metros cuadrados de sala de venta. Una leve disminución con respecto al cierre del trimestre inmediatamente anterior que se debe principalmente a que durante el mes de marzo comenzó la remodelación de la tienda Ahumada afectando los mts² de sala de venta, y a que se cerraron las carpas en las tiendas de Rancagua, Maipú y Antofagasta instaladas para el período navideño y estival.

Al comparar el cierre del 1Q del año 2013, con el cierre del mismo periodo del año anterior, vemos un incremento en los metros cuadrados ya que, si bien se cerraron 3 tiendas, los metros cuadrados se vieron compensados con la inauguración en Agosto de la nueva tienda en Curicó. A su vez, el incremento en los metros cuadrados de Colombia se debe a la inauguración de la tienda ubicada en el centro comercial Cacique.

| Ingresos trimestre (\$)/M ² | 4Q 2011 | 4Q 2012 | 1Q 2012 | 1Q 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Chile | 534.325 | 600.125 | 373.084 | 418.963 |
| Colombia | 408.647 | 388.242 | 261.401 | 256.914 |

6. INDICADORES NEGOCIO FINANCIERO

INGRESOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| | 1Q'13 | 1Q'12 | Δ % | U8M'13-12 | U8M'12-11 | Δ % |
|------------------------------------|--------|--------|-----|-----------|-----------|------|
| Ingresos Financieros (MM\$) | | | | | | |
| Chile | 15.664 | 15.328 | 2% | 39.766 | 47.337 | -16% |
| Colombia | 989 | 969 | 2% | 2.294 | 2.039 | 12% |

NEGOCIO FINANCIERO CHILE

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros durante primer trimestre 2013 provenientes de la Tarjeta La Polar alcanzaron los MM\$ 15.664, con una variación de un 2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Aun cuando las ventas con tarjeta La Polar +IVA (colocaciones el periodo), del primer trimestre del 2013 aumentaron en un 30% en comparación con el mismo periodo del año anterior; el aumento en los intereses devengados, y por tanto en los ingresos financieros, se verá reflejado durante el año y no inmediatamente en el primer trimestre.

Entre julio y diciembre del 2011, La Polar se vio impedida de emitir nuevas tarjetas, a partir del 6 de diciembre 2011 la empresa fue autorizada a entregar nuevas tarjetas, aun cuando sujetas a una multiplicidad de restricciones. Finalmente, el 17 de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras levantó las limitaciones impuestas a las nuevas tarjetas de crédito; a partir de esa fecha, la empresa fue autorizada a otorgar a todos sus nuevos clientes la Tarjeta La Polar con un nuevo paquete de beneficios y condiciones, volviendo a ser una tarjeta competitiva en el mercado.

Indicadores Financieros

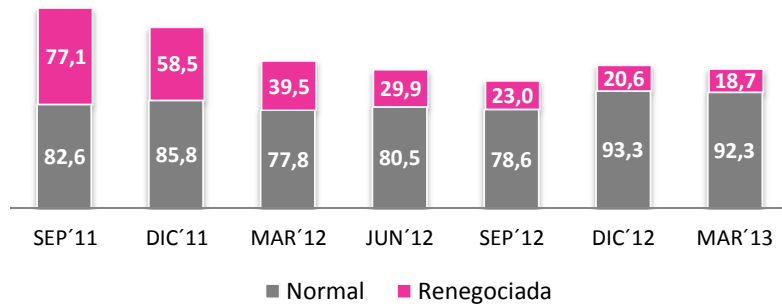
| NEGOCIO FINANCIERO | 2011 | 2012 | | | | 2013 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4Q'11 | 1Q'12 | 2Q'12 | 3Q'12 | 4Q'12 | 1Q'13 |
| Stock Colocaciones Bruta (MMM \$) | 144 | 117 | 110 | 102 | 114 | 111 |
| Stock provisiones (MMM \$) ⁵ | 32 | 21 | 19 | 15 | 13 | 14 |
| Nº de tarjetas con saldo (Miles) ⁶ | 547 | 483 | 469 | 453 | 477 | 453 |
| Nº de tarjetas emitidas (Miles) ⁷ | 1.160 | 1.147 | 1.139 | 1.132 | 1.144 | 1.149 |

⁵ El stock de provisiones de 1Q 2012 no incluye la provisión adicional de MM5.200 que debieron ser adicionados a la provisión de incobrables (Cartera unilateral 2)

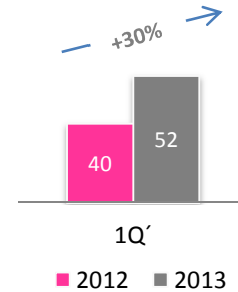
⁶ El Nº de tarjetas con saldo, informado en el análisis razonado 4Q'12, se corrigió de acuerdo a la información oficial de los EEFF

⁷ El Nº de tarjetas emitidas se contabiliza al cierre de cada mes, y considera los clientes que tienen contrato firmado, y no se encuentran en castigo.

Stock de Colocaciones (MMM\$)



Venta TLP+IVA



Al cierre del primer trimestre del 2013 la cartera bruta alcanzó a MMM \$111. Es importante destacar que la cartera normal alcanza los MMM\$ 92,3, un 19% superior al mismo trimestre del año anterior.

Con respecto a la venta con tarjeta La Polar +IVA (colocaciones el periodo), estas alcanzaron durante el primer trimestre del año a MMM \$52, superior en un 30% al mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica por el incremento en los ingresos retail (+13%) manteniéndose el % de venta con TLP, sumado al aumento en las colocaciones de avance y súper avance que se explican también por el levantamiento de las restricciones impuestas la tarjeta.

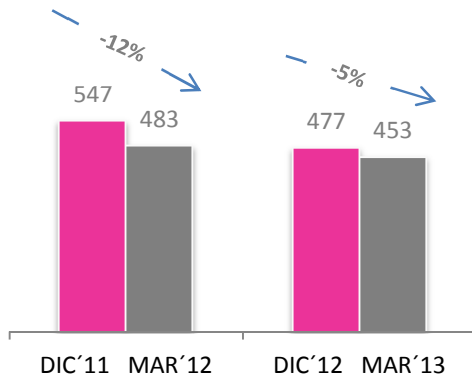
La cartera actual presenta un comportamiento normal de endeudamiento, donde la deuda promedio de un cliente es del orden de \$247.000.

% DE VENTA CON TARJETA LA POLAR

| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | Año |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 2011 | | | | 50% | |
| 2012 | 45% | 50% | 49% | 49% | 48% |
| 2013 | 45% | | | | |

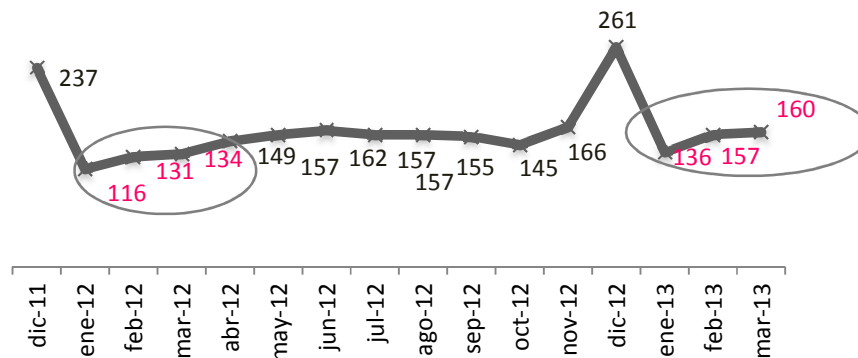
El porcentaje de venta con tarjeta La Polar se mantuvo estable, alcanzando en el primer trimestre del 2013 un 45%.

TARJETAS CON SALDO (MILES)



El número de tarjetas con saldo en el primer trimestre del 2013 alcanzó a 453 mil. Debido a la estacionalidad del negocio es normal ver un decrecimiento al comparar el cierre de marzo versus el de diciembre del año anterior, sin embargo, podemos destacar que entre diciembre 2011 y marzo 2012 las tarjetas con saldo disminuyeron en un 12% mientras que entre diciembre 2012 y marzo 2013 estas sólo disminuyeron en un 5%.

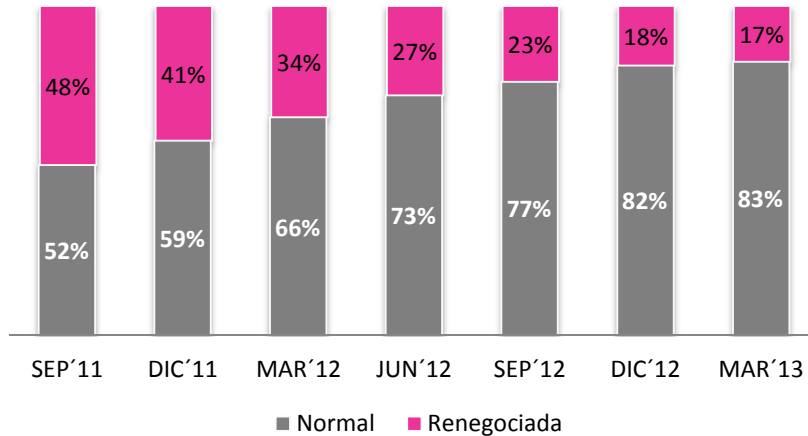
CLIENTES COMPRANDO (MILES)⁸



Los clientes comprando presentan una importante alza en el primer trimestre, sólo en el mes de marzo se registra un 20% más de clientes en la tienda.

⁸ Este número corresponde a los clientes comprando con tarjeta en cada mes (no acumulado), y es un Rut único, lo que implica que si el cliente realiza más de una compra en el mes, este se cuenta una única vez en el mes.

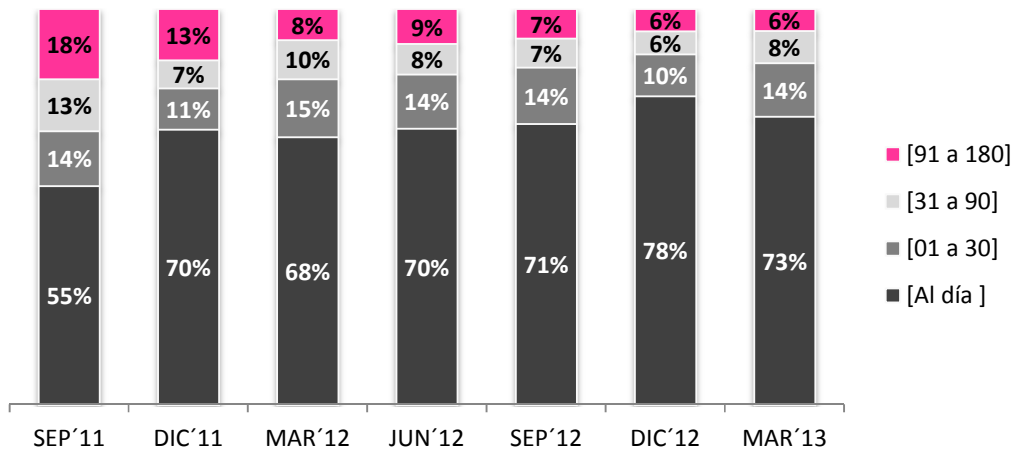
INDICADORES DE CARTERA - CARTERA BRUTA (%)



En la composición de la cartera destaca el aumento sostenido de la participación de la cartera normal, alcanzando al término del periodo un 83% del total, muy superior al 66% del mismo periodo del año anterior.

Esto se debe principalmente a la estrategia de la compañía tendiente a reducir el porcentaje de la cartera renegociada y mejorar el mix de la cartera. Se ha trabajado en potenciar los estudios por tipologías de clientes, incrementar los cupos en carteras de menor riesgo, cautelar o reducir las facilidades crediticias en carteras de mayor riesgo y aplicar estrategias de incentivos a clientes en tramos iniciales de mora.

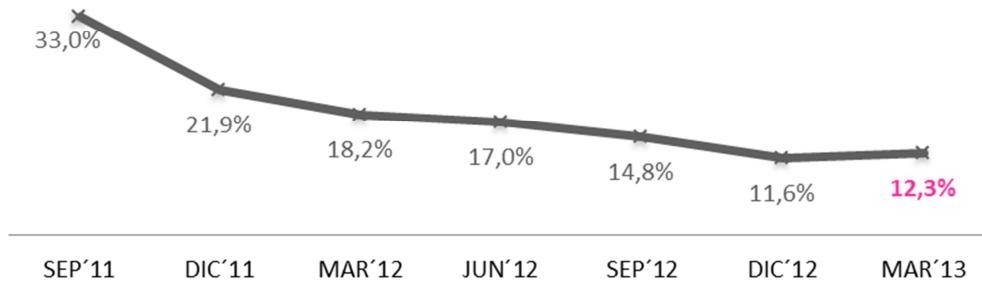
INDICADORES DE CARTERA - COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TRAMO



Al comparar el primer trimestre del año 2013 con el mismo periodo del año anterior, la composición de la cartera por tramos, evidencia una disminución en el tramo 91 a 180, reduciendo su participación en la cartera de un 8% a un 6%.

Es importante destacar el efecto estacional que tiene el mes de diciembre donde se produce un aumento en la participación de los clientes al día, explicado por el usual comportamiento de pago de los clientes que, en dicho mes, rebajan su deuda con el fin de tener cupo para las compras navideñas.

TASA DE RIESGO TOTAL⁹



La composición de la cartera en el primer trimestre presenta un aumento en los tramos de mayor morosidad en comparación con diciembre 2012. Este comportamiento, usual del periodo, ha repercutido en un leve incremento de la tasa de riesgo total.

Sin embargo, comparado con el mismo periodo del año anterior, la tasa de riesgo presenta una clara disminución, principalmente por los castigos en los últimos doce meses a clientes que pertenecen en mayor medida a la cartera renegociada y a la mejor calidad de la cartera vigente.

Al 31 de marzo de 2013, la tasa de riesgo alcanza un 12,3%, monto que es considerado normal en la industria para el segmento que atiende la empresa, y que representa una baja de más de 6 puntos porcentuales con respecto a marzo del 2012.

La baja en la tasa de riesgo obedece a un mejor manejo en los cupos de los clientes en función de su cumplimiento y capacidades reales, mejoras en los sistemas de segmentación, mejoras continuas en las migraciones de tramos de cada uno de los tipos de cartera, que obedecen a políticas de crédito y cobranzas más ajustadas a la realidad de cada segmento de clientes.

⁹ Tasa De Riesgo: Mide la relación entre el stock de provisiones y la cartera

NEGOCIO FINANCIERO COLOMBIA

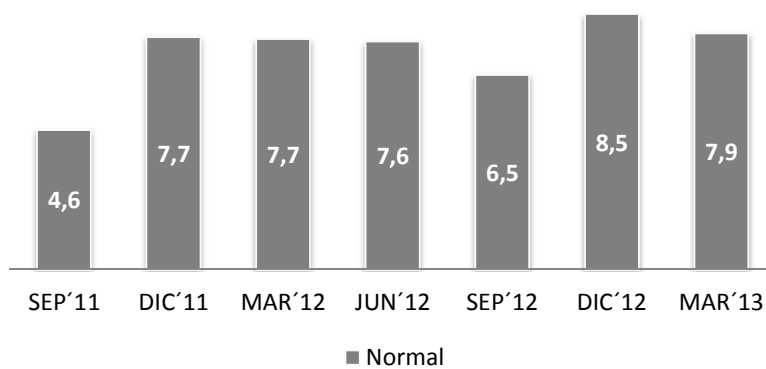
Ingresos Financieros

Los ingresos financieros durante el primer trimestre 2013 provenientes de la Tarjeta La Polar alcanzaron los MM\$ 989, un 2% superior a los ingresos percibidos el mismo periodo del año anterior.

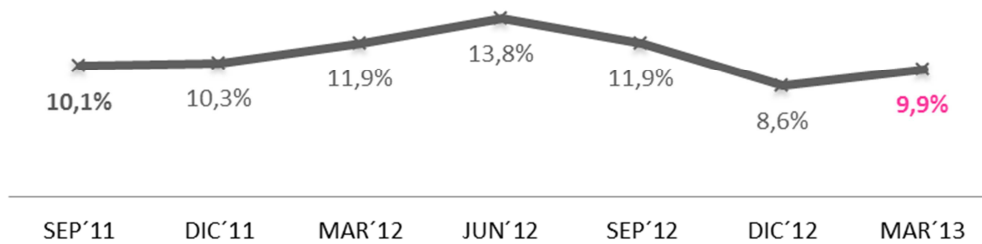
Indicadores Financieros

| NEGOCIO FINANCIERO | 2011 | | 2012 | | | 2013 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4Q'11 | 1Q'12 | 2Q'12 | 3Q'12 | 4Q'12 | 1Q'13 |
| Stock Colocaciones Bruta (MMM \$) | 7,7 | 7,7 | 7,6 | 6,5 | 8,5 | 7,9 |
| Stock provisiones (MMM \$) | 0,8 | 0,9 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,8 |
| Nº de tarjetas emitidas (Miles) | 74 | 84 | 86 | 87 | 98 | 102 |

Stock de Colocaciones (MMM\$)



TASA DE RIESGO TOTAL



7. EBITDA

EBITDA CHILE (MM\$)

| EBITDA Chile en MM\$ | Retail | | Financiero | | Consolidado | |
|--------------------------|----------|----------|------------|----------|-------------|----------|
| | 1Q 2013 | 1Q 2012 | 1Q 2013 | 1Q 2012 | 1Q 2013 | 1Q 2012 |
| Ingresos | 67.327 | 59.358 | 15.664 | 15.328 | 82.991 | 74.686 |
| Margen Contribución | 15.426 | 11.910 | 7.540 | (18.764) | 22.966 | (6.854) |
| % Margen bruto | 23% | 20% | 48% | -122% | 28% | -9% |
| GAV (sin depreciación) | (19.164) | (18.864) | (6.677) | (5.779) | (25.841) | (24.643) |
| % Ingresos | -28% | -32% | -43% | -38% | -31% | -33% |
| EBITDA | (3.737) | (6.918) | 951 | (22.868) | (2.787) | (29.786) |
| % Ingresos | -6% | -12% | 6% | -149% | -3% | -40% |
| EBITDA s/extraordinarios | (3.737) | (5.163) | 951 | (1.648) | (2.787) | (6.811) |
| % Ingresos | -6% | -9% | 6% | -11% | -3% | -9% |

Nota: Los costos de venta del segmento financiero 1Q 2012 incluyen la provisión extraordinaria de MM\$21.220 producto del acuerdo con el SERNAC y la Fundación Chile Ciudadano, el cual fue informado al mercado vía hechos esenciales de fecha 23 de mayo de 2012. Además, tanto en el 2012 como en el 2013, se incluyen en los costos de venta del segmento financiero, intereses financieros que no se consideran en el cálculo del Ebitda.

El EBITDA 1Q 2013 para Chile alcanzó a -3% del ingreso, mientras que en el mismo periodo el año anterior, sin considerar extraordinarios, este alcanzó -9%. Esto se explica principalmente por el aumento en las ventas y en el margen de retail junto con un importante incremento en el margen financiero producto de un menor índice de riesgo lo que ha implicado un menor gasto en provisiones en el periodo. Lo anterior, junto a un menor % de gastos sobre los ingresos, entrega un mejor Ebitda en comparación con el mismo periodo el año anterior.

Las principales reducciones en los gastos están asociadas a remuneraciones y finiquitos, donde, si bien el gasto se mantiene, reduce su participación como porcentaje sobre la venta. De la misma forma, el gasto en honorarios, se reduce en más de un 60%, afectando positivamente su participación del gasto como porcentaje sobre la venta.

Analizando los segmentos, el Ebitda retail presenta un importante incremento en el margen Ebitda, reduciendo la brecha hacia un terreno positivo.

Por otra parte, el negocio financiero, que por su naturaleza es menos estacional en los trimestres del año, inicia el primer trimestre con un resultado positivo.

EBITDA COLOMBIA (MM\$)

| EBITDA Colombia en MM\$ | Retail | | Financiero | | Consolidado | |
|--------------------------|---------|---------|------------|---------|-------------|---------|
| | 1Q 2013 | 1Q 2012 | 1Q 2013 | 1Q 2012 | 1Q 2013 | 1Q 2012 |
| Ingresos | 6.577 | 5.411 | 989 | 969 | 7.566 | 6.380 |
| Margen Contribución | 719 | 340 | 229 | (641) | 947 | (301) |
| % Ingresos | 11% | 6% | 23% | -66% | 13% | -5% |
| GAV (sin depreciación) | (2.910) | (1.610) | (1.125) | (758) | (4.036) | (2.368) |
| % Ingresos | -44% | -30% | -114% | -78% | -53% | -37% |
| EBITDA | (2.192) | (1.715) | (850) | (954) | (3.042) | (2.669) |
| % Ingresos | -33% | -32% | -86% | -98% | -40% | -42% |
| EBITDA s/extraordinarios | (2.192) | (1.715) | (850) | (954) | (3.042) | (2.669) |
| % Ingresos | -33% | -32% | -86% | -98% | -40% | -42% |

El EBITDA del primer trimestre 2013 en Colombia alcanzó a -40% de los ingresos.

Es importante mencionar que durante el primer trimestre comenzaron las obras de remodelación en una de las principales tiendas de Colombia, lo que ha repercutido en los ingresos retail del periodo.

Este resultado se explica también por la etapa de desarrollo en la cual se encuentra el proyecto colombiano, el que hasta ahora solo cuenta con un tercio de las tiendas consideradas en el plan de inversión. Esto último presenta una evidente necesidad de aumentar la escala del negocio. Dentro del plan de inversiones del año 2013 está contemplada la apertura de 2 nuevas tiendas en las ciudades de Yopal y Palmira.

EBITDA CONSOLIDADO (MM\$)

| EBITDA Colombia en MM\$ | Retail | | Financiero | | Consolidado | |
|--------------------------|----------|----------|------------|----------|-------------|----------|
| | 1Q 2013 | 1Q 2012 | 1Q 2013 | 1Q 2012 | 1Q 2013 | 1Q 2012 |
| Ingresos | 73.904 | 64.768 | 16.652 | 16.297 | 90.557 | 81.066 |
| Margen Contribución | 16.145 | 12.251 | 7.768 | (19.406) | 23.913 | (7.155) |
| % Ingresos | 22% | 19% | 47% | -119% | 26% | -9% |
| GAV (sin depreciación) | (22.074) | (20.474) | (7.802) | (6.537) | (29.877) | (27.011) |
| % Ingresos | -30% | -32% | -47% | -40% | -33% | -33% |
| EBITDA | (5.929) | (8.633) | 100 | (23.821) | (5.829) | (32.454) |
| % Ingresos | -8% | -13% | 1% | -146% | -6% | -40% |
| EBITDA s/extraordinarios | (5.929) | (6.878) | 100 | (2.601) | (5.829) | (9.479) |
| % Ingresos | -8% | -11% | 1% | -16% | -6% | -12% |

El margen Ebitda¹⁰ del primer trimestre del año 2013 alcanza -6%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, sin considerar gastos extraordinarios y provisiones extraordinarias este alcanzaba -12%.

¹⁰ Margen Ebitda: Ebitda/Ingresos

8. ESTADOS FINANCIEROS LA POLAR S.A. – IFRS ¹¹

a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función

| | Por el periodo de tres meses terminados al 31-mar-13 M\$ | Por el periodo de tres meses terminados al 31-mar-12 M\$ |
|--|--|--|
| Ingresos de actividades ordinarias | 90.556.639 | 81.065.563 |
| Costo de ventas | (66.643.231) | (88.220.473) |
| Ganancia bruta | 23.913.408 | (7.154.910) |
| Costos de distribución | (369.345) | (346.486) |
| Gasto de administración | (31.404.392) | (28.465.592) |
| Otras ganancias (pérdidas) | (68.722) | 2.216.388 |
| Ingresos financieros | 1.851.636 | 830.800 |
| Costos financieros | (3.856.826) | (3.211.080) |
| Diferencias de cambio | (425.137) | 473.126 |
| Resultados por unidades de reajuste | (33.841) | (34.928) |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuestos | (10.393.219) | (35.692.682) |
| Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias | 2.265.159 | 825.699 |
| Ganancia (Pérdida) | (8.128.060) | (34.866.983) |
| Ganancia (Pérdida), atribuible a: | | |
| Los propietarios de la controladora | (8.128.060) | (34.866.983) |
| Participaciones no controladoras | 0 | |
| Ganancia (Pérdida) | (8.128.060) | (34.866.983) |
| Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio por conversión, antes de impuesto | (271.773) | 342.068 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral | 54.355 | (68.414) |
| Subtotal Otro resultado integral | (217.418) | 273.654 |
| Resultado integral total | (8.345.478) | (34.593.329) |
| Resultado integral atribuibles a: | | |
| Los propietarios de la controladora | (8.345.478) | (34.593.329) |
| Participaciones no controladoras | 0 | |
| Resultado integral total | (8.345.478) | (34.593.329) |

¹¹ A partir del 1 de enero de 2013 se deben readoptar las NIIF como principio de contabilidad generalmente aceptado, encontrándose en condiciones de emitir los primeros estados financieros consolidados bajo dicha norma a partir del 31 de marzo de 2013.

Ingresos

Los ingresos del periodo de 3 meses terminado al 31 de marzo 2013, alcanzaron a MM\$ 90.557, lo que representa un incremento de un 12%, comparado con el año anterior, producto principalmente del incremento en la venta de marcas propias.

Costo de Venta

El costo de venta, del periodo de 3 meses, terminado al 31 de marzo 2013, ascendió a MM\$ (66.643). Lo anterior presenta una mejora del 25% con respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que los costos de venta de 1Q 2012 se ven afectados en parte por el aumento de las provisiones del mes de marzo en MM\$ 21.220, producto del acuerdo con el SERNAC, el cual fue informado al mercado vía hechos esenciales de fecha 23 de mayo de 2012.

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Los gastos de administración y costos de distribución del periodo ascendieron a MM\$ (31.774), lo cual representa un 35% de los ingresos totales.

b. Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO | 31-mar-13 M\$ | 31-mar-12 MM\$ | 01-ene-12 MM\$ |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5.795.042 | 8.409.969 | 13.126.473 |
| Otros activos financieros, corrientes | 109.087.484 | 9.191.581 | 21.861.171 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 12.840.772 | 17.492.078 | 8.499.185 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 95.880.755 | 81.197.862 | 105.679.537 |
| Inventarios | 61.585.851 | 51.081.729 | 44.150.000 |
| Activos por impuestos, corrientes | 18.987.051 | 15.795.422 | 15.443.719 |
| Total activos corrientes | 304.176.955 | 183.168.641 | 208.760.085 |
| Activos no corrientes | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 16.405.494 | 22.671.564 | 26.040.768 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 288.264 | 276.525 | 246.371 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 19.489.233 | 17.219.276 | 17.189.157 |
| Propiedades, planta y equipo | 69.615.202 | 67.943.829 | 68.620.863 |
| Activos por impuestos diferidos | 9.008.911 | 14.905.298 | 13.953.273 |
| Total activos no corrientes | 114.807.104 | 123.016.492 | 126.050.432 |
| Total Activos | 418.984.059 | 306.185.133 | 334.810.517 |
| Pasivos corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 17.753.690 | 472.945.709 | 469.789.939 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 74.636.578 | 58.163.912 | 67.620.685 |
| Otras provisiones, corrientes | 17.099.815 | 17.282.520 | 1.281.176 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 1.467.470 | 918.593 | 757.682 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 5.552.489 | 4.325.568 | 5.832.028 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 760.072 | 764.071 | 2.941.894 |
| Total pasivos corrientes | 117.270.114 | 554.400.373 | 548.223.404 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 178.681.774 | 5.798.464 | 5.819.782 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 40.266.055 | 8.587.201 | 8.774.907 |
| Total pasivos no corrientes | 218.947.829 | 14.385.665 | 14.594.689 |
| Total Pasivos | 336.217.943 | 568.786.038 | 562.818.093 |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | 302.677.764 | 171.947.033 | 171.947.033 |
| Ganancias acumuladas | (239.388.328) | (453.655.706) | (418.788.723) |
| Otras reservas | 19.476.680 | 19.107.768 | 18.834.114 |
| Patrimonio atribuible a: | | | |
| Los propietarios de la controladora | 82.766.116 | (262.600.905) | (228.007.576) |
| Participaciones no controladoras | | | |
| Total Patrimonio | 82.766.116 | (262.600.905) | (228.007.576) |
| Total Pasivos y Patrimonio | 418.984.059 | 306.185.133 | 334.810.517 |

ACTIVOS

El Total Activos al 31 de marzo de 2013 alcanzó a MM\$ 418.984.

La variación de los Activos, con respecto a marzo 2012, por MM\$ 112.799 se explica principalmente por el incremento de los Activos Corrientes en MM\$121.008. Lo anterior se explica por el aumento de los Otros activos financieros corrientes en MM\$ 99.896, producto de las inversiones en cuotas de fondos mutuos, donde el 97% de ellas corresponden a Chile.

Indicadores¹²

| Indicadores | Unidades | Mar'13 | Dic'12 | Sep'12 | Jun'12 | Mar'12 | Dic'11 |
|--------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez Corriente | Veces | 2,59 | 2,54 | 0,31 | 0,33 | 0,33 | 0,38 |
| Razón Ácida | Veces | 2,07 | 2,15 | 0,22 | 0,24 | 0,24 | 0,30 |

La Liquidez corriente aumenta en marzo, comparado con diciembre, debido a la rebaja en el pasivo corriente. Por otro lado, la razón ácida disminuye en un 4%, debido al incremento del inventario al cierre de marzo.

| Indicadores | Unidades | Mar'13 | Dic'12 | Sep'12 |
|----------------------|----------|--------|--------|--------|
| Rotación Inventarios | Veces | 4 | 5 | 4 |
| Rotación Inventarios | Días | 81 | 69 | 81 |

Al comparar el cierre de Q4 2012 con el cierre de Q1 2013, se observa que el número de días de rotación de inventario, se incrementó en 12. Esto se debe al usual aumento del inventario promedio del primer trimestre del año.

| Indicadores | Unidades | Mar'13 | Dic'12 | Sep'12 |
|---------------------------|----------|--------|--------|--------|
| Periodo Promedio de cobro | Días | 175 | 197 | 159 |

El plazo promedio de cobro disminuyó debido a que la cartera neta bajó en marzo comparado con el cierre anterior, lo cual responde a la estacionalidad normal de diciembre donde la cartera aumenta producto de las compras navideñas.

Valor Económico de los Activos

El valor de mercado de la acción de La Polar S.A. al 28 de Marzo de 2013 fue de \$191,97, en la misma fecha, el número total de acciones totalmente suscritas y pagadas asciende a 998.617.522 (número de acciones que incluye proceso de aumento de capital en el mes de octubre, donde se suscribieron 750.000.000 acciones), lo que implica una capitalización bursátil de la sociedad de MM\$ 191.705

¹² **Periodo Promedio de Cobro (en días):** (Cuentas x Cobrar Cartera neta de provisión / Venta TLP+ITE anualizada) x 360 días
Rotación de Inventario (en días): costos de producto anualizado / Inventario promedio x 360

PASIVOS

El Total de Pasivos al 31 de marzo de 2013 alcanzó a MM\$ 336.218.

La disminución de los Pasivos en MM\$ (232.568) se explica por el efecto neto de la disminución de los pasivos corrientes en MM\$ (437.130) y el incremento de los pasivos no corrientes en MM\$ 204.562. Esto se explica por el recálculo de la deuda financiera, lo que implicó una disminución de los pasivos financieros a corto plazo y una utilidad en intereses. Lo anterior generó un cambio en la estructura de la deuda.

Indicadores¹³

| Indicadores | Unidades | Mar'13 | Dic'12 | Sep'12 | Jun'12 | Mar'12 | Dic'11 |
|-----------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Porción Pasivo Corriente | % | 34,9% | 37,0% | 97,3% | 97,4% | 97,5% | 97,4% |
| Porción Pasivo No Corriente | % | 65,1% | 63,0% | 2,7% | 2,6% | 2,5% | 2,6% |

La Porción Pasivo Corriente representa al 31 de marzo 2013 un 35% del pasivo total.

| DF / EBITDA | Mar'13 | Dic'12 | Sep'12 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Deuda Financiera sobre EBITDA | -7,4 | -3,6 | -9,0 |

La variación en el ratio obedece a que, si bien los pasivos financieros se mantuvieron sin variación entre dic-12 y mar-13, el Ebitda anualizado mejoró en un 50%, aun cuando sigue siendo negativo.

| Indicadores | Unidades | Mar'13 | Dic'12 | Sep'12 |
|--------------------------|----------|--------|--------|--------|
| Periodo promedio de pago | Días | 73 | 80 | 65 |

La disminución del periodo promedio de pago se debe a la rebaja de las cuentas por pagar en un 2%.

¹³ **Periodo Promedio de Pago (en días):** (Cuentas x Pagar/pago proveedores por suministro de bienes y servicios anualizado) x 360 días.
Deuda Financiera sobre Ebitda: Total Pasivos Financieros / Ebitda anualizado

c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

| | Por el periodo de tres meses 31-mar-13 M\$ | Por el periodo de tres meses 31-mar-12 M\$ |
|--|---|---|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 112.231.784 | 109.618.061 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (102.727.773) | (81.019.116) |
| Pagos a y por cuenta de empleados | (16.180.435) | (14.655.733) |
| Otros pagos por actividades de operación | (18.620.939) | (20.481.955) |
| Intereses recibidos | 1.776.226 | 745.201 |
| Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias | | |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (23.521.137) | (5.793.542) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | |
| importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos | 0 | 2.773.351 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (1.671.121) | (1.402.702) |
| Compra de activos intangibles | (76.914) | (678.717) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 26.009.189 | 0 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 24.261.154 | 691.932 |
| Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | 0 | 2.646.591 |
| Total importes procedentes de préstamos | 0 | 2.646.591 |
| Pagos de préstamos | (2.121.271) | (2.090.744) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | (276.374) | (170.741) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (2.397.645) | 385.106 |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo | (1.657.628) | (4.716.504) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo | 7.452.670 | 13.126.473 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 5.795.042 | 8.409.969 |

Durante el periodo se generó un flujo neto negativo de efectivo equivalente de MM\$ (1.658). El cual se descompone de la siguiente forma:

Las **actividades de operación** generaron un flujo negativo por MM\$ (23.521) que se explica en parte porque en el primer trimestre del año 2013 se pagaron obligaciones adquiridas en el cuarto trimestre del año 2012. El aumento en el pago a proveedores en comparación con el mismo periodo del año anterior, se debe a que el primer trimestre del año 2012 no teníamos el mismo nivel de acceso al crédito.

Las **actividades de inversión** generaron un flujo positivo de MM\$ 24.261, producto de la disponibilidad de efectivo debido a la liquidación de instrumentos financieros.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MM\$ (2.398), lo anterior se explica porque no hemos adquirido créditos financieros durante el primer trimestre del 2013 (a diferencia de marzo 2012 que si hubo un importe por préstamos a largo plazo), pero si se han pagado los préstamos y leasing.

Estado Flujo Efectivo por Segmento Geográfico

| | Por el periodo de tres meses terminados al | |
|---|--|------------------------------|
| | CHILE 31-mar-13 M\$ | COLOMBIA 31-mar-13 M\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (20.185.419) | (3.335.718) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 21.274.725 | 2.986.429 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento | (2.397.645) | 0 |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo | (1.308.339) | (349.289) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo | 5.767.730 | 1.684.940 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 4.459.391 | 1.335.651 |

En cuanto a Colombia, este no presenta actividades de financiamiento durante el Q1 2013.