



RESULTADOS
1^{er} TRIMESTRE
2014

laPolar®

ÍNDICE

- 1. Destacados 1Q 2014**
- 2. Hechos posteriores**
- 3. Estados Consolidados de Resultados Resumido**
- 4. Indicadores Negocio Retail**
- 5. Tiendas**
- 6. Indicadores Negocio Retail 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**
 - c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo**
- 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 U12M (últimos 12 meses)
- Simbología Monedas: \$ Pesos chilenos, US\$ Dólares de Estados Unidos, MM Millones, MMM Miles de Millones
- Tipo de cambio usado para el informe 1Q, 1 USD\$ = \$550,53. Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII)

1. DESTACADOS 1Q 2014

✓ **Same Store Sales 1Q 2014, crece 5% con respecto a 1Q 2013.**

Continuando con la positiva tendencia de trimestres anteriores, las ventas *Same Store Sales* (SSS) se incrementaron durante el primer trimestre del 2014 en un 5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

✓ **Aumento del Ingreso Financiero.**

Los ingresos financieros del 1Q presentan un crecimiento de un 40,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe en gran parte al crecimiento de un 46% de la cartera entre el 1Q de 2013 y el periodo actual. Es importante mencionar que a pesar del incremento en los ingresos financieros en conjunto con el crecimiento en la cartera, estos representan un 28% de los ingresos de Retail.

✓ **Tasa de Riesgo de un 9.1%**

La tasa de riesgo al primer trimestre es de un 9,1%, esto representa una baja de 3,8 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior.

✓ **Crecimiento EBITDA últimos 12 meses**

El primer trimestre 2014 la Empresa tuvo un EBITDA negativo de MMM CLP\$ 1,8, presentando una mejora de MMM CLP\$ 1 en comparación con el 1Q 2013. Esto se debe principalmente al aumento en los ingresos financieros que se explica por el sostenido crecimiento de la cartera y al mejor margen obtenido producto de una baja en la tasa de riesgo con respecto al 1Q 2013, esto se traduce en un nuevo incremento en el EBITDA de los últimos 12 meses.

✓ **Cierre Colombia**

Con fecha 27 de febrero el Directorio de la empresa acordó la salida de Colombia con prontitud. Esto permitirá dedicar todos los recursos a La Polar Chile, para seguir mejorando y creciendo tanto para el negocio retail y el negocio financiero. Este hecho fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con un hecho esencial el día 28 de febrero.

A la fecha de reporte de estos estados financieros, se llegó a acuerdo con el 100% de los arrendadores de locales comerciales, incluyendo el local de Floresta cuyo contrato contaba con aval de la matriz Empresas La Polar S.A., para poner término a los contratos de arriendo, avanzando así en el pronto cierre de la operación.

Adicionalmente ya se han cerrado 4 tiendas:

- Carabobo
- Yopal
- Cacique
- Centro Mayor

2. HECHOS POSTERIORES

JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Con fecha 30 de abril de 2014, se llevó a cabo en las dependencias de La Polar la junta ordinaria de accionistas dentro de la cual se trataron los siguientes temas:

- Se renovó la totalidad del directorio más la elección de Pedro Pellegrini quien reemplazó a Georges De Bourguignon, quien renunció en febrero de 2014.
- Alberto Marraccini fue elegido en calidad de director independiente.
- Se reemplazó a Ernst & Young como empresa de auditoría externa por Deloitte para el ejercicio del año 2014.
- Se designó a las firmas ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada como clasificadores de riesgo de la compañía para el ejercicio del año 2014.

✓ **Renegociación 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.

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS RESUMIDO

MMM\$	1Q 14	% Ing	1Q 13	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	92,0		83,4	
Costo de ventas	(60,9)	-66%	(57,4)	-69%
Margen	31,1	34%	26,0	31%
GAV (s/depreciación)	(33,0)	-36%	(29,6)	-35%
Resultado Operacional	(3,7)	-4%	(5,2)	-6%
EBITDA	(1,8)	-2%	(2,8)	-3%
Depreciación	(1,7)		(1,6)	
No Operacional	(6,5)		(5,5)	
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(10,2)	-11%	(10,6)	-13%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	0,6		2,5	
Ganancia (Pérdida) Chile	(9,6)		(8,1)	
Ganancia (Pérdida) Colombia	0,0		(3,5)	
Ganancia (Pérdida) Consolidado	(9,6)		(11,6)	

El margen Ebitda¹ del primer trimestre del año 2014 alcanza -2,0%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, este alcanzaba -3,3%. Esta mejora se debe al importante aumento en el margen que se explica en parte por la consolidación del negocio financiero y al aumento en los ingresos.

En este periodo se obtuvo una pérdida antes de impuestos por MMM\$ 10,2 que mejora con respecto al MMM\$ 10,6 del 1Q 2013.

¹ Margen Ebitda: Ebitda/Ingresos

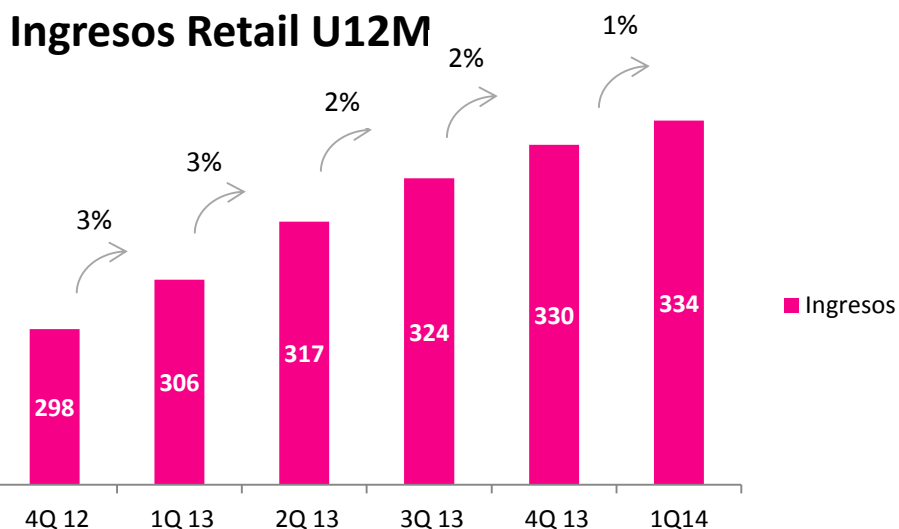
4. INDICADORES NEGOCIO RETAIL CHILE

	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14
Ingresos Retail (MM\$)	68.673	81.818	75.169	104.489	72.942

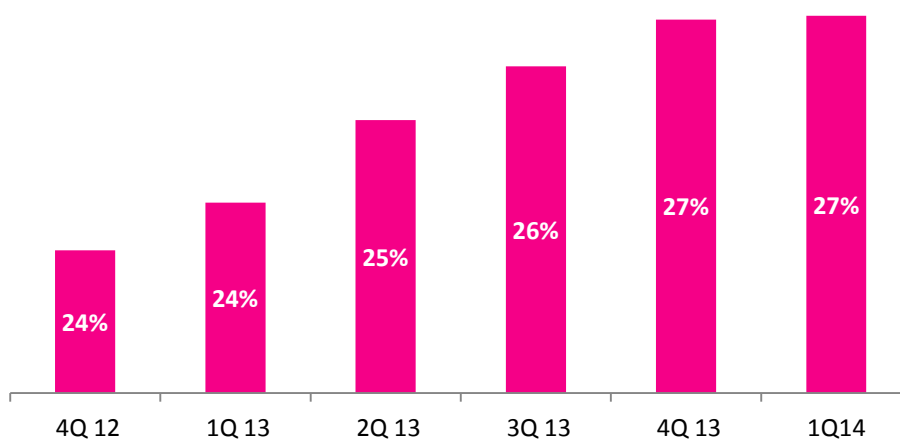
	1Q'13	1Q'14	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	68.673	72.942	6%

	U12M 1Q13	U12M 1Q14	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)	306.266	334.418	9%

Los ingresos del negocio retail del primer trimestre del año 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior, se incrementaron en un 6%, alcanzando MMM\$ 73. Además se alcanzó un crecimiento acumulado de 9% en los últimos doce meses.



Margen Retail % U12M



El margen de los últimos 12 meses también ha crecido manteniéndose constante en el último trimestre con un 27%. En cuanto a la contribución podemos ver un alza en un 29%.

Ventas UF/M2²

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

Durante el primer trimestre de 2014 la venta en UF/M2 alcanza un 6,4 lo que significa un aumento de 3% respecto del mismo periodo del año anterior.

² UF/M2: (Ingresos Retail/UF al cierre del mes)/ Metros cuadrados SPPB (Sal3n, Pasillo, Probador, Bodega). Este indicador se mide mensualmente, pero se informa trimestral.

5. TIENDAS

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

Al cierre del primer trimestre de 2014, La Polar se mantiene con el mismo número de tiendas, respecto del trimestre anterior.

Para el cierre del primer trimestre de 2014, La Polar cuenta con 161.500 M2 de sala de venta. Esto se debe principalmente a un aumento en los Mts² en la tienda de Colina por una instalación de carpas por el periodo de venta escolar.

6. INDICADORES NEGOCIO RETAIL FINANCIERO CHILE

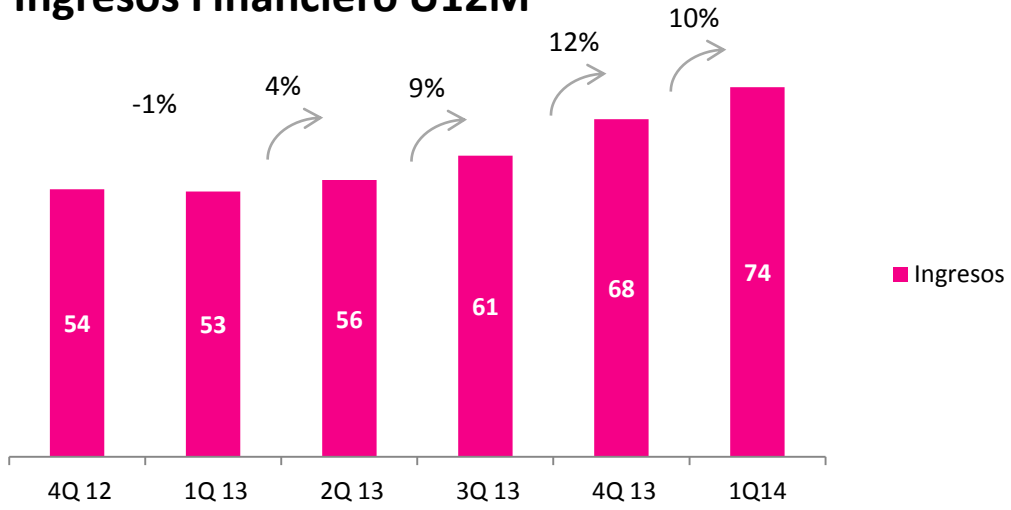
	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14
Ingresos Financieros (MM\$)	14.318	15.858	17.578	20.208	20.087

	1Q'13	1Q'14	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	14.318	20.087	40%

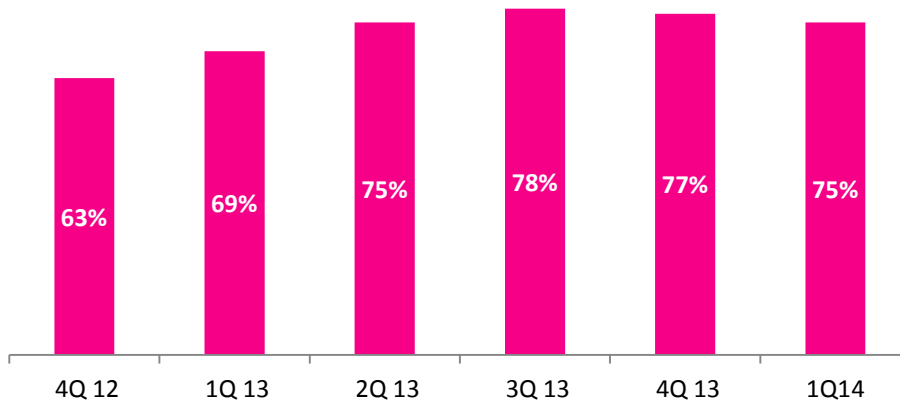
	U12M 1Q13	U12M 1Q14	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)	53.969	73.732	37%

Los ingresos de retail financiero durante el primer trimestre de 2014, alcanzaron los MM\$20.087, lo que refleja un aumento del 40% respecto del mismo periodo del año anterior. Con respecto al mismo periodo de los últimos 12 meses el crecimiento fue de un 37%. Esto se debe principalmente al aumento en los ingresos financieros que se explica por el sostenido crecimiento de la cartera y al mejor margen obtenido producto de una baja en la tasa de riesgo. Es importante mencionar que los ingresos financieros representan un 28% de los ingresos de Retail.

Ingresos Financiero U12M



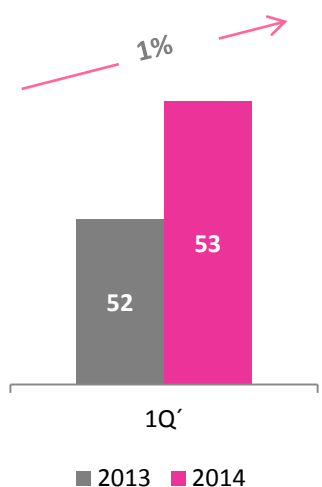
Margen Financiero % U12M



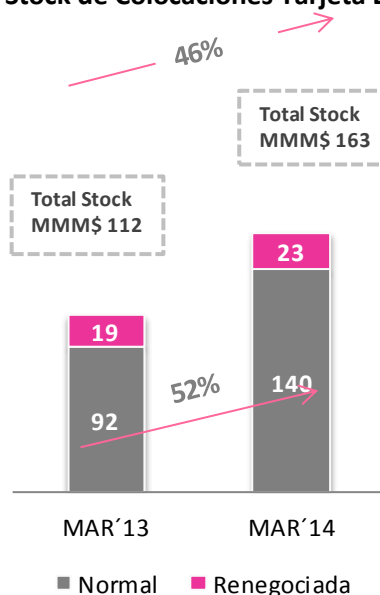
Indicadores Financieros

CHILE NEGOCIO FINANCIERO	2013				2014
	1Q' 13	2Q' 13	3Q' 13	4Q' 13	1Q' 14
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	112	121	139	179	163
Stock provisiones (MMM\$)	14	13	12	14	15
Tasa de Riesgo	12.9%	10.8%	8.3%	7.9%	9.1%
Castigos Netos (MMM\$)	5	4	4	4	5
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	453	461	464	519	508
Deuda Promedio (M\$)	247	263	299	344	322
% Venta con Tarjeta	45%	50%	52%	51%	49%

Venta Financiada con Tarjeta La Polar³ (MMM\$)



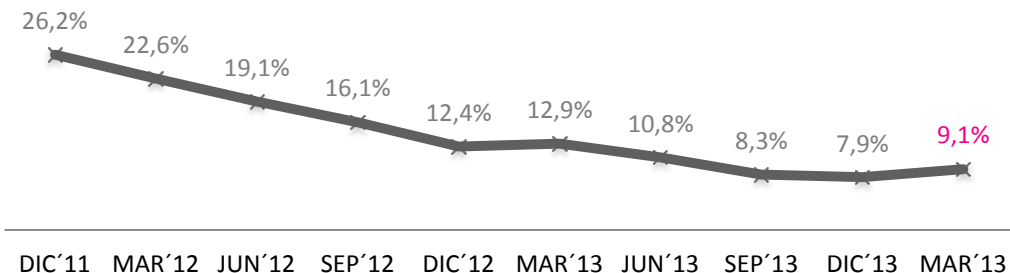
Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)



En el primer trimestre de 2014, la cartera bruta alcanzó a MMM\$ 163, lo que significa un aumento de 46% respecto al mismo periodo del año anterior, destacando un aumento de la cartera normal (no renegociada) en un 52%.

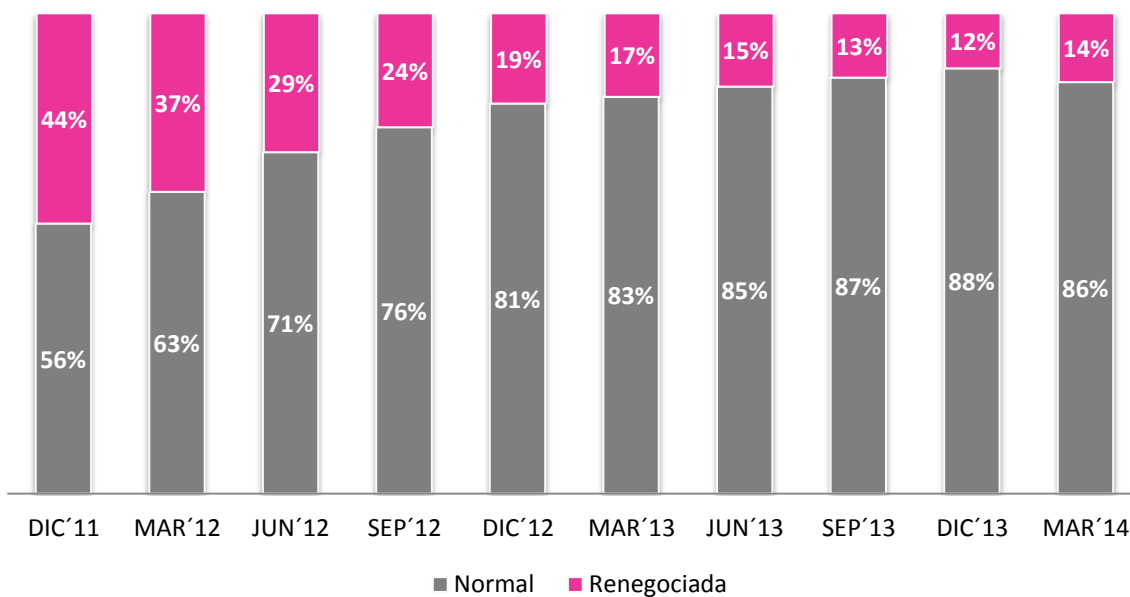
³ Venta Financiada con TLP incluye Avances en efectivo, Súper Avance, uso en Comercio Asociado y el financiamiento en las tiendas retail de La Polar. Incluyen IVA.

Tasa de riesgo



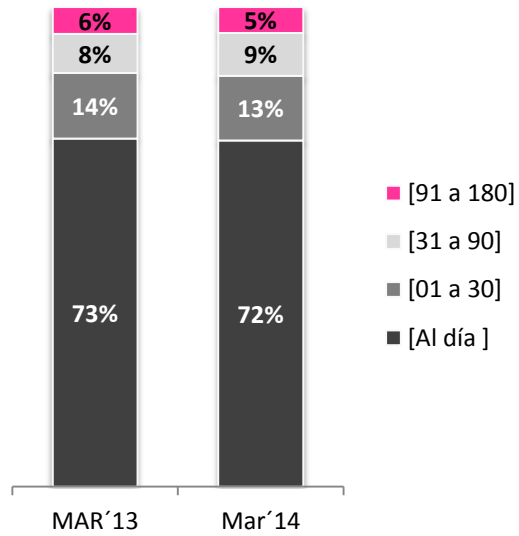
La tasa de riesgo al primer trimestre es de un 9,1%, esto representa una baja de 3,8 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior.

Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



En la composición de la cartera, destaca la mejora que hay entre mismos periodos. Para el caso del primer trimestre de 2014 vemos un aumento de 3 puntos porcentuales en la cartera normal. Si bien existe un aumento en la porción repactada entre el cierre de diciembre y marzo 2014, debido principalmente a factores estacionales y de disminución de cartera, la porción de clientes repactados se encuentra por debajo del 15%, nivel estimado como adecuado para el segmento en el cual la compañía participa.

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



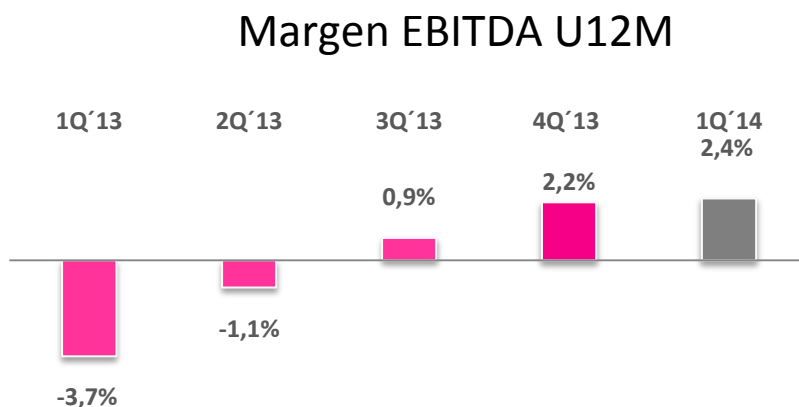
Al comparar marzo de 2013 con marzo de 2014, se observa una composición de tramos de comportamiento similares.

7. EBITDA

EBITDA en MMM\$	Retail			Financiero			Consolidado		
	1Q 2014	Crec	1Q 2013	1Q 2014	Crec	1Q 2013	1Q 2014	Crec	1Q 2013
Ingresos	72,9	6%	68,7	20,1	36%	14,7	92,0	10,3%	83,4
Costos	(54,9)		(51,4)	(6,0)		(6,1)	(60,9)		(57,4)
Margen Contribución	18,1	4%	17,3	14,1	62%	8,7	31,1	19,7%	26,0
% Ingresos	24,8%		25,2%	70,1%		58,9%	33,8%		31,2%
GAV (sin depreciación)	(22,1)	12%	(19,7)	(12,0)	22%	(9,9)	(33,0)	11,6%	(29,6)
% Ingresos	-30,2%		-28,7%	-59,8%		-67,0%	-35,9%		-35,5%
EBITDA	(4,0)		(2,4)	2,2		(0,4)	(1,8)		(2,8)
% Ingresos	-5,5%		-3,5%	11,1%		-2,7%	-1,9%		-3,3%

El EBITDA 1Q consolidado fue negativo en MMM\$ 1.8, lo que demuestra una mejora de MMM\$ 1 con respecto al mismo periodo en el año anterior. Esto se debió a un aumento en el negocio financiero que compensó las mayores pérdidas en el negocio retail.

CUADRO EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA



El Margen EBITDA de los últimos 12 meses sigue mostrando una tendencia de crecimiento. Esto lleva a La Polar a obtener resultados positivos para la operación, equivalentes a un 2,4%.

8. 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 Integral por Función⁴

	Por el periodo de tres meses terminados al 31-mar-14 MM\$	Por el periodo de tres meses terminados al 31-mar-13 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	91.975	83.409
Costo de ventas	(60.861)	(57.418)
Ganancia bruta	31.113	25.991
	-	-
Costos de distribución	(446)	(343)
Gasto de administración	(34.316)	(30.795)
Otras ganancias (pérdidas)	153	(83)
Ingresos financieros	371	1.781
Costos financieros	(6.626)	(7.293)
Diferencias de cambio	(44)	146
Resultados por unidades de reajuste	(364)	(34)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(10.159)	(10.630)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	553	2.490
Ganancia (Pérdida) del periodo	(9.607)	(8.141)
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas	-	(3.482)
Pérdida (ganancia), atribuible a:	0	-
Los propietarios de la controladora	(9.607)	(11.620)
Participaciones no controladoras	-	(2)
Ganancia (Pérdida)	(9.607)	(11.622)

⁴ Para el año 2014 y 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

a. Estados de Situación Financiera Clasificados ⁵

	31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
	MM\$	MM\$	MM\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.143	21.403	5.795
Otros activos financieros, corrientes	-	839	109.087
Otros activos no financieros, corrientes	13.476	7.599	12.841
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	117.084	128.520	95.881
Inventarios	63.198	51.026	61.586
Activos por impuestos, corrientes	33.240	32.956	18.987
Total activos corrientes	240.141	242.342	304.177
Activos no corrientes			
Derechos por cobrar	44.190	48.710	16.405
Otros activos no financieros, no corrientes	404	437	288
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.210	19.333	19.489
Propiedades, planta y equipo	60.875	61.173	69.615
Activos por impuestos diferidos	2.969	2.865	9.009
Total activos no corrientes	127.649	132.518	114.807
Activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta	15.158	20.146	
Total Activos	382.947	395.007	418.984
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20.976	28.206	17.754
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	82.807	72.292	74.637
Otras provisiones, corrientes	3.644	3.987	17.100
Pasivos por impuestos, corrientes	5.242	4.039	1.467
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.396	5.961	5.552
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.777	3.145	760
Total pasivos corrientes	117.842	117.629	117.270
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	183.415	178.778	178.682
Otras Provisiones a largo plazo	2.351	3.059	-
Pasivo por impuestos diferidos	43.281	44.941	40.266
Total pasivos no corrientes	229.046	226.779	218.948
Pasivo directamente asociados con activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta	15.165	20.631	
Total Pasivos	362.054	365.039	336.218
Patrimonio			
Capital emitido	302.678	302.678	302.678
Ganancias acumuladas	(300.729)	(289.937)	(239.388)
Otras reservas	18.809	17.227	19.477
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora	20.893	29.967	82.766
Participaciones no controladoras	-	-	-
Total Patrimonio	20.893	29.967	82.766
Total Pasivos y Patrimonio	382.947	395.007	418.984

⁵ Para el año 2013 y 2014 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	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13
Liquidez Corriente	Veces	2,04	2,03	2,34	2,51	2,50
Razón Ácida	Veces	1,50	1,61	1,75	1,99	2,00

La Liquidez corriente disminuye en marzo 2014 con respecto a marzo 2013, debido a la disminución de los activos más líquidos. En cuanto a la razón ácida, ésta disminuyó principalmente por el incremento del inventario en un 3% respecto de marzo 2013.

Indicadores	Unidades	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13
Rotación Inventarios	Veces	4	5	4	5	4
Rotación Inventarios	Días	97	78	88	84	89

Al comparar el 1Q 2014 con el 1Q 2013, se observa que el número de días de inventario se incrementa en 8 días, principalmente porque el inventario aumentó un 3% con respecto a marzo del 2013.

Indicadores	Unidades	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13
Periodo promedio de pago	Días	80	70	51	59	73

La subida del periodo promedio de pago en 7 días con respecto a marzo de 2013, es debido al aumento de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

Indicadores	Unidades	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13
Porción Pasivo Corriente	%	32.5%	32.6%	30.4%	33.1%	34.9%
Porción Pasivo No Corriente	%	67.5%	67.4%	69.6%	66.9%	65.1%

La Porción Pasivo Corriente al cierre del primer trimestre de 2014 representa un 32,5% del total de pasivos.

DF / EBITDA	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13
Deuda Financiera sobre EBITDA	20.7	23.3	-22.9	-11.9	-7.5

Se ve una amplia mejora en este indicador, debido a la mejora en el EBITDA entre el cierre de marzo 2013 a marzo 2014.

Indicadores	Unidades	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13
Periodo Promedio de cobro	Días	172	189	177	178	175

El plazo promedio de cobro tuvo una disminución de 3 días con respecto a marzo del año anterior, esto se debe al aumento de venta con Tarjeta La Polar.

Estructura de la Deuda Financiera

A continuación se muestra una tabla con el devengamiento anual de intereses relacionado la deuda originada del convenio judicial preventivo del año 2011.

En base a las tasas de descuento con las cuales fueron revalorizadas contablemente las deudas al 16 de Octubre 2012 (14,1% para la deuda Senior (Bono F), 18,1% para la deuda Junior (Bono G)⁶ y 9% para el tramo C), y a la estructura de pago de cada uno de estos tramos, se puede proyectar una estimación de los intereses por devengar de manera anual.

De esta forma, por ejemplo, se espera que el gasto financiero para el año 2014, relacionado con esta deuda sea de aproximadamente MMM\$26. Por otra parte ese mismo año el pago en efectivo que realizara la compañía, será de aproximadamente MMM\$ 9.

MMM \$	Gasto en Intereses Financieros Anuales				Flujo de Pagos		
	Bono F	Bono G	Tramo C	Total	Capital	Intereses	Total
2013	20	2	2	24	0	8	8
2014	21	3	2	26	0	9	9
2015	23	3	2	28	2	13	15
2016	23	4	2	29	4	21	25
2017	23	5	2	30	6	20	26
2018	22	6	2	30	10	20	30
2019	21	7	2	30	22	18	41
2020	19	8	2	29	22	16	38
2021	15	9	1	25	43	14	57
2022	4	11	1	17	102	8	110
2023		13	1	14	5	1	6
2024		16	0	16	5	0	5
2025		18		18	0	0	
2026		22		22	0	0	
2027		26		26	0	0	
2028		31		31	0	0	
2029		36		36	0	0	
2030		43		43	0	0	
2031		51		51	0	0	
2032		34		34	326	0	326

Pagado

⁶ Proyección de intereses futuros para el Bono G considera una inflación anual del 3% y no considera posibles amortizaciones futuras provenientes del 50% de la recaudación de la cartera UNI1.

b. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	31-mar-14 MM\$	31-mar-13 MM\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	145,166	98,781
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(111,738)	(87,368)
Pagos a y por cuenta de empleados	(16,115)	(13,480)
Otros pagos por actividades de operación	(15,089)	(16,315)
Intereses recibidos	116	1,289
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	(3,678)	(3,131)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1,336)	(20,224)
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	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(1,537)	(1,671)
Compra de activos intangibles	-	(30)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	4,929
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1,537)	3,228
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de acciones	(148)	(2,121)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	(410)	(276)
Intereses pagados	(4,829)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(5,388)	(2,398)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(8,260)	(19,393)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del ejercicio	21,403	135,935
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	13,143	116,542
Estado de Flujos de Efectivo de Operaciones Discontinuas		
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(914)	(3,344)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del ejercicio	2,799	1,685
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1,885	(1,659)

Durante el periodo se generó un flujo neto negativo de efectivo equivalente de MM\$ -8.280, el cual se descompone de la siguiente forma:

Las actividades de operación generaron un flujo negativo de MM\$1.336 que fue inferior al flujo negativo del mismo periodo en 2013 por MM\$ 20.224.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM\$1.537, esto fue por mejoras en tiendas que realizamos en el periodo en las instalaciones de estas.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MM\$5.388. De estos, MM\$ 4.800 se debieron a pago de intereses del bono F y MM\$ 148 fueron a pagar capital del bono G.

9. ANEXOS

MM\$

	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	1Q 2014
Negocio Retail					
Ingresos	68.673	81.818	75.169	104.489	72.942
Costos	(51.361)	(57.406)	(56.428)	(75.849)	(54.865)
Margen Contribución	17.312	24.412	18.741	28.640	18.078
% Ingresos	25,2%	29,8%	24,9%	27,4%	24,8%
GAV (sin depreciación)	(19.704)	(21.305)	(20.010)	(27.507)	(22.061)
EBITDA	(2.392)	3.107	(1.269)	1.133	(3.983)
% Ingresos	-3,5%	3,8%	-1,7%	1,1%	-5,5%
Negocio Financiero					
Ingresos	14.736	15.858	17.578	20.208	20.087
Costos	(6.056)	(3.258)	(2.545)	(6.417)	(5.997)
Margen Contribución	8.679	12.600	15.034	13.792	14.090
% Ingresos	60,6%	79,5%	85,5%	68,2%	70,1%
GAV (sin depreciación)	(9.880)	(9.055)	(12.437)	(12.899)	(12.028)
EBITDA	(395)	4.044	3.101	1.533	2.227
% Ingresos	-2,8%	25,5%	17,6%	7,6%	11,1%
Consolidado					
Ingresos	83.409	97.676	92.747	124.698	91.975
Costos	(57.418)	(60.664)	(58.973)	(82.266)	(60.861)
Margen Contribución	25.991	37.012	33.774	42.432	31.113
% Ingresos	31,3%	37,9%	36,4%	34,0%	33,8%
GAV (sin depreciación)	(29.584)	(30.360)	(32.447)	(40.406)	(33.017)
EBITDA	(2.787)	7.151	1.832	2.667	(1.756)
% Ingresos	-3,4%	7,3%	2,0%	2,1%	-1,9%