

RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2013
Empresas La Polar S.A.

ÍNDICE

- 1. Destacados 2Q 2013**
- 2. Hechos posteriores**
- 3. Estados Consolidados de Resultados Resumido**
- 4. Indicadores Negocio Retail**
 - a. Retail Chile**
 - b. Retail Colombia**
- 5. Tiendas**
- 6. Indicadores Negocio Retail Financiero**
 - a. Negocio Financiero Chile**
 - b. Negocio Financiero Colombia**
- 7. EBITDA**
 - a. EBITDA Chile**
 - b. EBITDA Consolidado**
- 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 para semestres: 1S, 2S según corresponda.
- Simbología Monedas: \$ Pesos chilenos, US\$ Dólares de Estados Unidos, MM Millones, MMM Miles de Millones
- Tipo de cambio usado para el informe 2Q 1 USD\$ = \$507,16. Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII)

1. DESTACADOS 2Q 2013

- ✓ **Same Store Sales Chile en este segundo trimestre continúan su crecimiento sobre el 15%.**

Continuando con la misma tendencia, las ventas *Same Store Sales* (SSS) de las tiendas en Chile se incrementaron durante el segundo trimestre del 2013 en un 16% con respecto al mismo período del año anterior. Al mismo tiempo, los ingresos retail aumentaron un 14%, totalizando ingresos por USD\$159 millones.

- ✓ **Margen Retail en Chile crece 4 puntos porcentuales.**

Manteniendo la tendencia de crecimiento del primer trimestre de 2013, durante el segundo trimestre, el margen retail Chile aumentó un 16,6% en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando un 28,2%, equivalente a una contribución de USD\$44,8 millones y acercándose a nuestra meta de 30% incluida en el Plan Aconcagua 2014.

- ✓ **Aumento del Margen Financiero.**

El Margen Financiero Chile del segundo trimestre del 2013 fue de USD\$22,7 millones frente a los USD\$7,9 millones del mismo período del año anterior. Adicionalmente, la tasa riesgo total para la operación en Chile, al 30 de junio del 2013, muestra una clara disminución, alcanzando un 10,8%, lo que representa una baja de más de 8 puntos porcentuales con respecto a junio de 2012. Esta mejora es la consecuencia de las implementaciones de las nuevas políticas comerciales y de riesgo, lideradas por la nueva administración de Retail Financiero.

- ✓ **Segundo Trimestre 2013 EBITDA Positivo.**

Luego de alcanzar la estabilización operacional, la nueva administración presenta el primer período trimestral con EBITDA Positivo para La Polar. Durante el segundo trimestre de 2013 se logró un EBITDA Chile de USD\$14,1 millones equivalentes al 7% del ingreso total del trimestre. Lo anterior se logró en parte por la mejora de los ingresos financieros, que duplicaron su margen en el segundo trimestre comparado con el mismo período del año anterior, logrando un 67% (34% del 2Q 2012); por otra parte el negocio Retail aumentó un 32% su contribución con respecto al mismo período del año anterior, equivalente al crecimiento de 4 puntos porcentuales del margen bruto.

El Margen EBITDA¹ de los últimos 12 meses, lleva a la Nuevapolar prácticamente al punto de equilibrio de su operación en Chile, y por lo tanto lo logrado en este trimestre es solo la confirmación de una clara tendencia hacia la meta del Plan Aconcagua.

¹ Margen EBITDA: EBITDA/Ingresos

✓ **Recuperando la confianza de los clientes.**

En el segundo trimestre de 2013 se verificó un crecimiento de clientes comprando en las tiendas de un 16%, respecto del mismo período del año anterior. En parte esta mejora, se explica por el aumento en la captura de clientes nuevos con tarjeta de crédito, la que aumentó en un 38% respecto del mismo período del año anterior, y por otra parte, por una oferta de productos y tiendas más atractivas.

✓ **Recompra de Deuda Junior.**

Producto del excedente que generó en el aumento de capital, culminado en Octubre de 2012, y conforme a lo informado a los accionistas de la Empresa en la junta de accionistas que lo aprobó, La Polar a través del Fondo de Inversiones Maipo, ofreció comprar parte de la deuda denominada Deuda Junior, la cual asciende a casi USD\$ 500 millones en su valor nominal. El pasado 27 de junio de 2013, se concretó la compra del 26,39%, de ésta a un valor del 10% (equivalente a aproximadamente USD\$130 millones de la Deuda Junior total), lo que representó un desembolso de USD\$ 13 millones.

2. HECHOS POSTERIORES

✓ **Ahora, paga con tu huella en La Polar.**

Durante el mes de Agosto, se dio inicio a la marcha blanca de la nueva modalidad de pago con huella digital para los clientes de Tarjeta de Crédito La Polar. Esta nueva forma de pago en nuestras tiendas, es pionera en la industria del retail en Chile.

Los beneficios para nuestros clientes, incluyen una mayor seguridad y facilidad a la hora de pagar, ya que lo único que se requerirá será su huella digital.



✓ **Apertura tienda Ahumada después de la remodelación.**

El pasado 19 de marzo se dio inicio a la remodelación de la tienda Ahumada, donde se remodelaron 2.720 M2, buscando mejorar la imagen de la tienda, actualizando el layout con base a la nueva definición y apuestas comerciales de la compañía, dando protagonismo a las marcas propias, destacando sus atributos. El trabajo involucró una completa transformación del espacio de la tienda, un cambio total de mobiliario, traseras, piso y fachada. La re apertura de la tienda fue el 15 de agosto.

✓ **Remodelación tienda Centro Mayor en Bogotá.**

Se remodeló la primera tienda que se inauguró en Colombia en el año 2010, la cual se reabrirá al público el 1 de Agosto de 2013, con una gran acogida por parte de los clientes.

Esta remodelación contempló un completo cambio en el layout de la tienda, ampliando la sala de ventas y renovando los corner de las marcas.

✓ **Relaciones Laborales.**

La empresa, continuando con su política de colaboración con sus 18 sindicatos, en el mes de Julio finalizó su negociación con 15 de ellos, en términos adecuados para nuestros colaboradores, en un marco de armonía y buena voluntad. En un año especialmente complejo en el ámbito laboral, esto ha sido un logro significativo para la empresa y sus más de 7,000 colaboradores.

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS RESUMIDO

Estado Consolidado de Resultados Integral por Función 2Q

MM\$	2Q 2013	% Ing	2Q 2012	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	104,486		91,615	
Costo de ventas	(69,307)	-66%	(71,230)	-78%
Margen	35,179	34%	20,385	22%
GAV (s/depreciación)	(31,252)	-30%	(27,558)	-30%
Resultado Operacional	1,877	2%	(9,037)	-10%
EBITDA	4,106	4%	(5,497)	-6%
Depreciación	(2,050)		(1,864)	
No Operacional	(2,978)		(379)	
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(1,101)	-1%	(9,416)	-10%
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	2,997		(782)	
Ganancia (Pérdida)	1,897		(10,198)	

El Margen EBITDA Consolidado del segundo trimestre de 2013 alcanza el 4%, mientras que en el mismo período del año anterior, este alcanzaba un -6%. El efecto de la mejora en el EBITDA se produce mayormente por el incremento del margen de los negocios Financieros y Retail, que en su conjunto aumentan 12 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año pasado.

Estado Consolidado de Resultados Integral por Función 1S

MM\$	1S 2013	% Ing	1S 2012	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	195,042		172,680	
Costo de ventas	(135,950)	-70%	(159,451)	-92%
Margen	59,092	30%	13,230	8%
GAV (s/depreciación)	(61,129)	-31%	(54,533)	-32%
Resultado Operacional	(5,984)	-3%	(45,004)	-26%
EBITDA	(1,723)	-1%	(37,951)	-22%
Depreciación	(3,947)		(3,701)	
No Operacional	(5,511)		(105)	
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(11,494)	-6%	(45,108)	-26%
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	5,263		43	
Ganancia (Pérdida)	(6,231)		(45,065)	

A continuación se detallará cada segmento de negocio, donde se podrán encontrar diferentes explicaciones a la mejora del EBITDA.

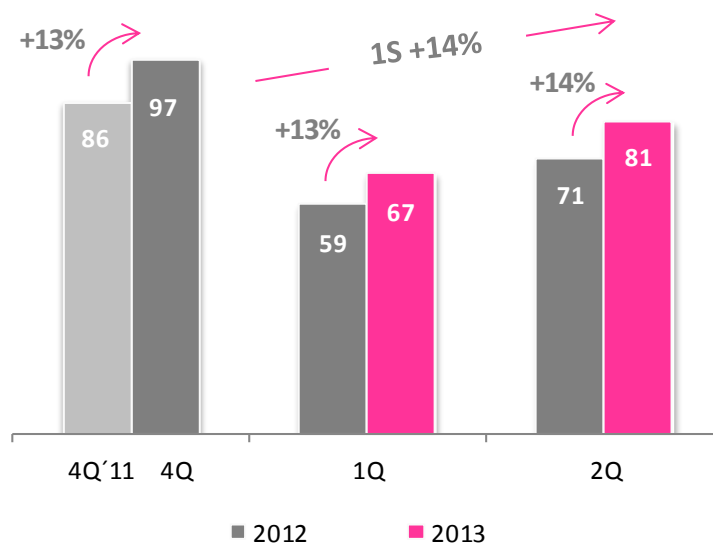
4. INDICADORES NEGOCIO RETAIL

INGRESOS CONSOLIDADOS

	2Q 2013	2Q 2012	Δ %	1S 2013	1S 2012	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)						
Chile	80,583	70,888	14%	147,910	130,246	14%
Colombia	5,717	5,562	3%	12,294	10,972	12%

a. RETAIL CHILE

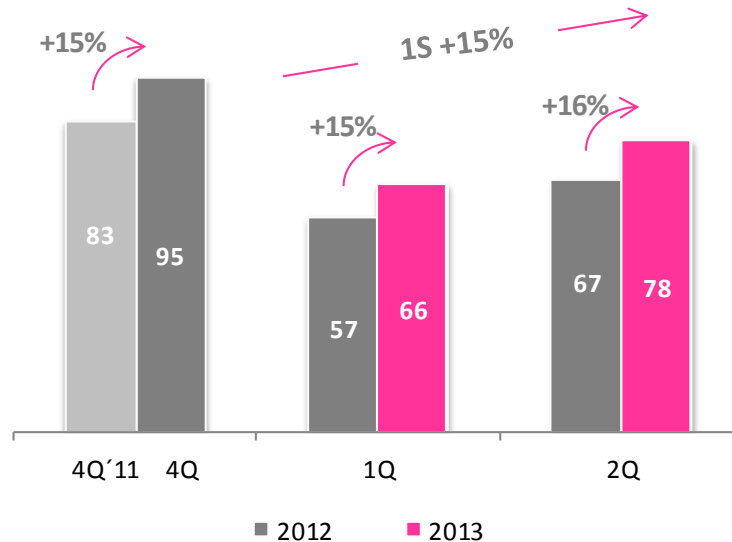
Ingresos Retail (MMM\$)



Los ingresos del negocio retail durante el segundo trimestre del año 2013 con respecto al mismo período del año anterior, se incrementaron en un 14%, alcanzando a MM\$80,583, además se alcanzó el mismo crecimiento en el primer semestre, respecto del mismo período del año anterior.

Es importante destacar que según las cifras de la Cámara Nacional de Comercio, las ventas reales del comercio minorista de la Región Metropolitana, crecieron en el segundo trimestre del 2013 un 11,5%, acumulando un alza en el primer semestre de un 10,0%.

Same Store Sales (MMM\$)²



Las ventas *Same Store Sales* (SSS) se incrementaron durante el segundo trimestre del año 2013 en un 16% respecto al mismo período del año anterior, continuando con la tendencia positiva.

Ventas UF/M2³

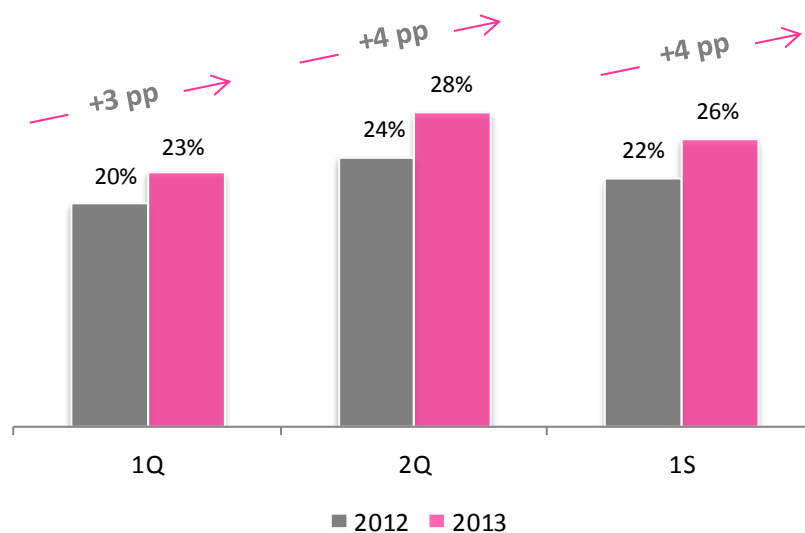
	1Q	2Q	3Q	4Q
2012	5.5	6.6	6.1	8.8
2013	6.1	7.3	-	-
Var %	10%	11%	-	-

Durante el segundo trimestre de 2013 las ventas en UF/M2 aumentaron 11% respecto del mismo período del año anterior.

² Dentro del SSS del 2Q 2013 no se consideró la tienda Ahumada, dada la remodelación durante este período.

³ UF/M2: (Ventas Retail/UF al cierre del mes)/Metros cuadrados SPPB (Salón, Pasillo, Probador, Bodega). Este indicador se mide mensualmente, pero se informa trimestral.

Margen Retail (%)

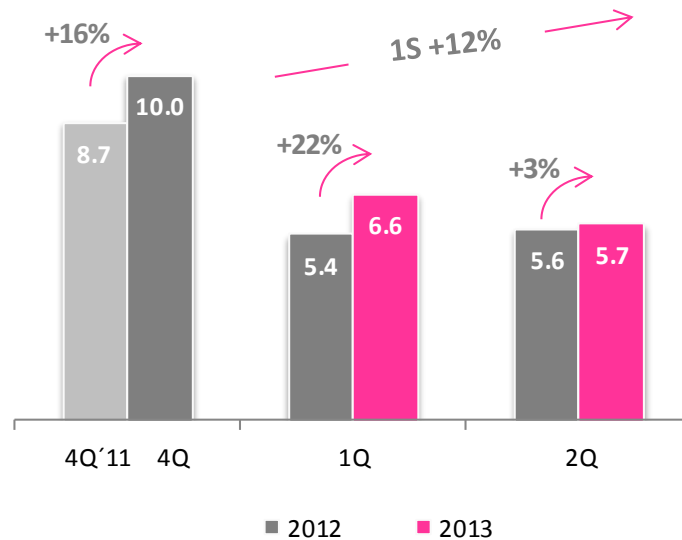


Al revisar el desempeño del Margen Retail en el segundo trimestre del 2013, se ve un aumento de 4 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior.

Parte de los factores que impulsan el crecimiento del margen son las mejoras en el proceso de compra y a una buena gestión de inventario.

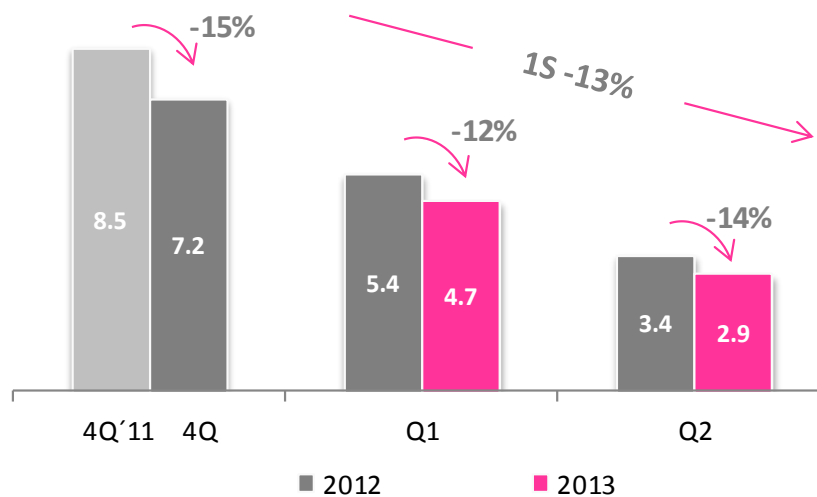
b. RETAIL COLOMBIA

Ingresos Retail (MMM\$)



Los ingresos del negocio retail durante el segundo semestre de 2013, con respecto al mismo período del año anterior, se incrementaron un 3%, alcanzando a MM\$5.717. Cabe destacar que durante todo el segundo trimestre de este año, se remodeló la tienda Centro Mayor de Bogotá, la más relevante en cuanto a participación de ventas en Colombia.

Same Store Sales (MMM\$)⁴



⁴ Dentro del SSS del 2Q 2013 no se consideró la tienda Centro Mayor, dada la remodelación durante este período.

Las ventas SSS presentaron una disminución en el segundo trimestre de 2013 de un 14% con respecto al mismo período del año anterior.

Esta disminución en las ventas, se compensa con un aumento en el Margen Retail Colombia, que creció de un 4% en 2Q de 2012, a un 10% en el segundo trimestre de 2013.

5. TIENDAS

Número de Tiendas	1Q 2013	1Q 2012	2Q 2013	2Q 2012
Chile	40	43	40	42
Colombia	5	4	5	4

Al cierre del segundo trimestre de 2013, La Polar Chile cuenta con 40 tiendas y La Polar Colombia con 5 tiendas.

Superficie de Venta (M ²)	1Q 2013	1Q 2012	2Q 2013	2Q 2012
Chile	160,700	159,100	160,300	158,600
Colombia	25,600	20,700	25,600	20,700

Para el cierre del segundo trimestre de 2013, La Polar Chile cuenta con 160.300 M2 de sala de venta, una leve diferencia con el primer trimestre, producto de la reducción de metros cuadrados de la segunda etapa de la remodelación de la tienda Ahumada.

Ingresos Retail Trimestre (\$)/M ²	1Q 2013	1Q 2012	2Q 2013	2Q 2012
Chile	418,963	373,084	502,699	446,962
Colombia	256,914	261,401	217,255	276,199

6. INDICADORES NEGOCIO RETAIL FINANCIERO

INGRESOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	2Q 2013	2Q 2012	Δ %	1S 2013	1S 2012	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)						
Chile	17,093	14,210	20%	32,757	29,538	11%
Colombia	1,092	955	14%	2,081	1,924	8%

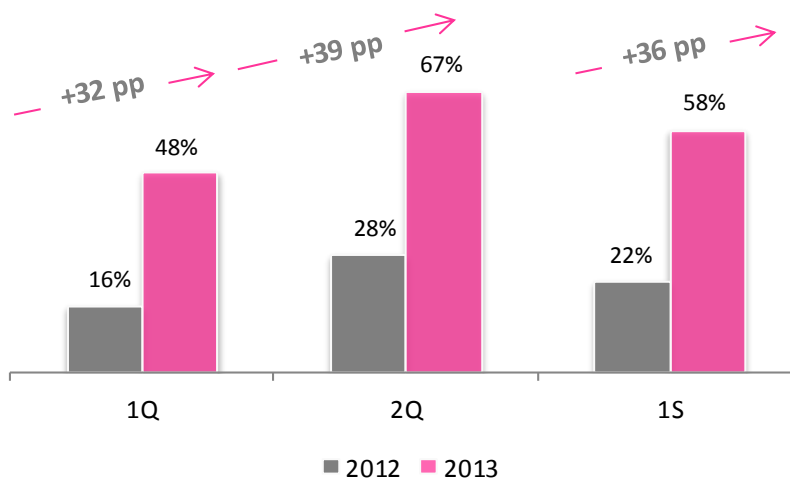
a. NEGOCIO FINANCIERO CHILE

Ingresos Retail Financiero

Los ingresos de retail financiero durante el segundo trimestre de 2013, alcanzaron los MM\$17.093, un aumento del 20% respecto del mismo período del año anterior.

Los factores asociados al crecimiento de los ingresos de retail financiero, contemplan el incremento de las ventas con Tarjeta La Polar, que ha aumentado un 34% en el segundo trimestre del 2013 comparado con el mismo periodo del año anterior.

Margen Financiero⁵ (%)



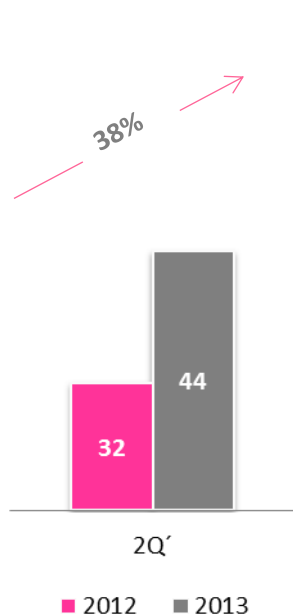
El aumento en el margen financiero se debe principalmente por la disminución de la tasa de riesgo y el aumento de las colocaciones.

⁵ Para el 1S 2012 y 1Q 2012, no se considera la provisión existente de MM\$21.220.

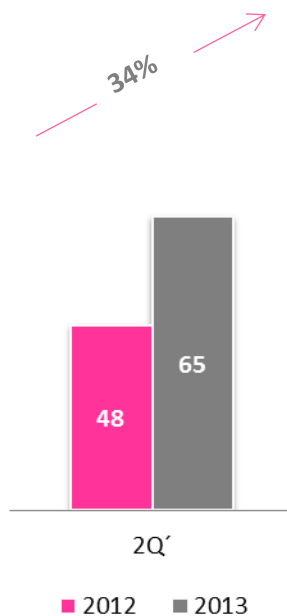
Indicadores Financieros

CHILE	2012				2013	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
NEGOCIO FINANCIERO						
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$) ⁶	124	113	103	115	112	121
Stock provisiones (MMM\$) ⁷	28	22	17	14	14	13
Tasa de Riesgo	22.6%	19.1%	16.1%	12.4%	12.9%	10.8%
Castigos Netos (MMM\$)	20	12	3	5	5	4
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	483	469	453	477	453	461
Deuda Promedio (M\$)	257	242	227	241	247	263
% Venta con Tarjeta	45%	50%	49%	49%	45%	50%

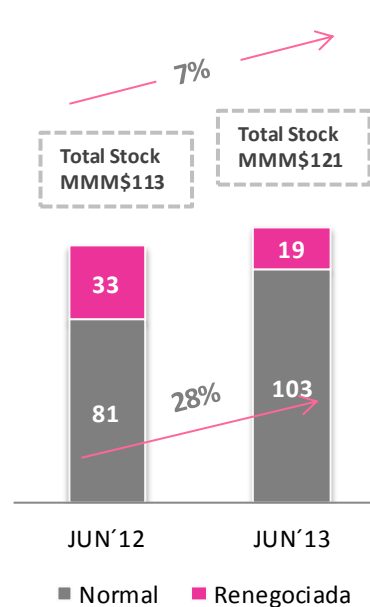
Captura Clientes TLP (Miles)



Venta TLP (MMM\$)



Stock de Colocaciones TLP (MMM\$)



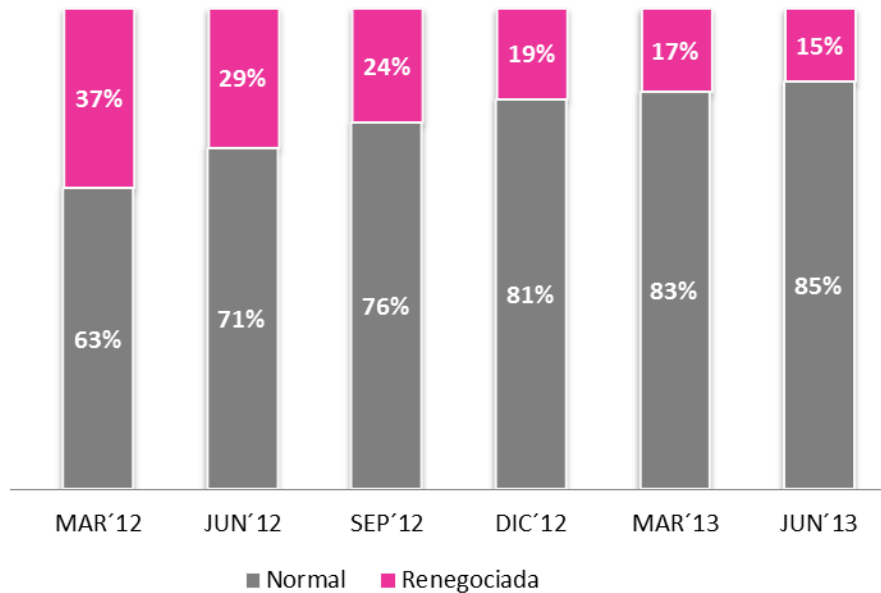
En el segundo trimestre de 2013 tenemos un aumento de clientes capturados y venta con Tarjeta La Polar, creciendo un 38% y un 34% respectivamente, comparado con el mismo período del año anterior. Como consecuencia de los factores mencionados, la cartera bruta alcanzó a MMM\$121, destacando un aumento de la cartera normal (no renegociada) en un 28% respecto al mismo período del año anterior.

⁶ El Stock de colocaciones incluye las carteras: Normal, Uni2, Uni1. A lo largo del informe todo lo referente a la cartera incluirá lo mencionado.

⁷ El stock de provisiones de 1Q 2012 no incluye la provisión adicional de MM\$5.200 que debieron ser adicionados a la provisión de incobrables (Uni2).

Al 30 de Junio de 2013, la tasa de riesgo alcanza un 10,8%, monto que es considerado normal a bajo en la industria para el segmento que atiende la empresa, y que representa una baja de más de 8 puntos porcentuales respecto a junio de 2012.

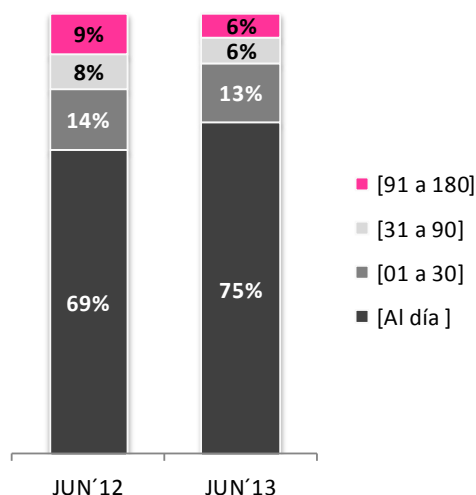
Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



En la composición de la cartera, destaca el aumento sostenido de la participación de la cartera normal, alcanzando al término del segundo trimestre un 85% el total, superior al 71% del mismo período del año anterior.

Esto como consecuencia de la aplicación de las nuevas políticas de riesgo de los nuevos clientes capturados durante el último año.

Indicadores de Cartera – Composición de la Cartera por Tramo



Al comparar el segundo trimestre del año 2013 con el mismo período del año anterior, la composición de la cartera por tramos, evidencia una disminución en el tramo 91 a 180 días de mora, reduciendo su participación en la cartera de un 9% a un 6%. Además la cartera del tramo de 31 a 90 días disminuyó su participación en 2 puntos porcentuales.

b. NEGOCIO FINANCIERO COLOMBIA

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros de la Tarjeta La Polar, durante el segundo trimestre de 2013, alcanzaron los MM\$1.092, siendo este un aumento del 14% respecto del mismo período del año anterior.

Indicadores Financieros

NEGOCIO FINANCIERO	2012				2013	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	7.7	7.6	6.5	8.5	7.9	10.1
Stock provisiones (MMM\$)	0.9	1.0	0.8	0.7	0.8	0.9
Tasa de Riesgo	11.9%	13.8%	11.9%	8.6%	9.9%	9.0%
Castigos Netos (MMM\$)	0.4	0.6	0.6	0.3	0.3	0.4
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	46.1	46.1	40.6	45.7	43.2	47.6
Deuda Promedio (M\$)	166	164	159	186	182	213
% Venta con Tarjeta	53%	51%	47%	46%	49%	56%

7. EBITDA

a. EBITDA Chile

EBITDA CHILE 2Q (MM\$)⁸

EBITDA Chile en MM\$	Retail		Financiero		Consolidado	
	2Q 2013	2Q 2012	2Q 2013	2Q 2012	2Q 2013	2Q 2012
Ingresos	80,583	70,888	17,093	14,210	97,676	85,098
Margen Contribución	22,732	17,161	11,521	3,999	34,253	21,160
% Ingresos	28%	24%	67%	28%	35%	25%
GAV (sin depreciación)	(20,860)	(20,130)	(6,330)	(4,983)	(27,190)	(25,113)
% Ingresos	-26%	-28%	-37%	-35%	-28%	-30%
EBITDA	1,872	(2,940)	5,279	692	7,151	(2,248)
% Ingresos	2%	-4%	31%	5%	7%	-3%

El EBITDA 2Q 2013 para Chile alcanzó a 7% del ingreso, mientras que en el mismo periodo el año anterior, este alcanzó -3%. 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.

Analizando los segmentos, el EBITDA retail presenta un importante incremento en el margen EBITDA, equivalente a un 2% en el 2Q 2013.

Por otra parte, el negocio financiero, presenta un crecimiento de 26 puntos porcentuales en su Margen EBITDA, comparado con el 2Q del 2012.

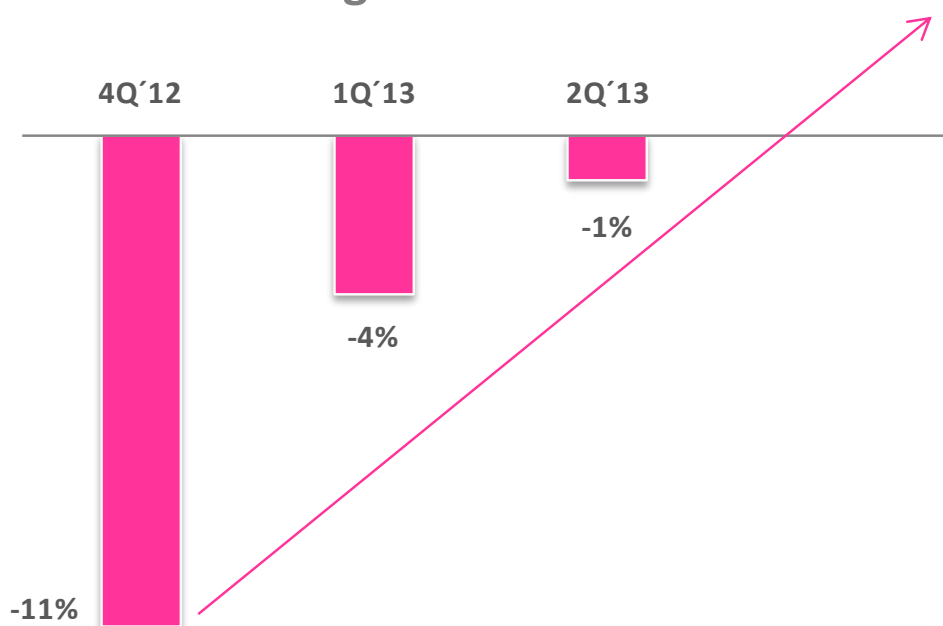
⁸ Tanto en el 2012 como en el 2013, se incluyen en los costos de venta del segmento financiero, intereses financieros que no se consideran en el cálculo del EBITDA.

EBITDA CHILE 1S⁹ (MM\$)

EBITDA Chile en MM\$	Retail		Financiero		Consolidado	
	1S 2013	1S 2012	1S 2013	1S 2012	1S 2013	1S 2012
Ingresos	147,910	130,246	32,757	29,538	180,667	159,783
Margen Contribución	38,159	29,072	19,061	(14,766)	57,219	14,306
% Ingresos	26%	22%	58%	-50%	32%	9%
GAV (sin depreciación)	(40,024)	(38,995)	(13,007)	(10,762)	(53,031)	(49,756)
% Ingresos	-27%	-30%	-40%	-36%	-29%	-31%
EBITDA	(1,865)	(9,858)	6,230	(22,176)	4,364	(32,033)
% Ingresos	-1%	-8%	19%	-75%	2%	-20%

CUADRO EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA CHILE U12M

Margen Ebitda U12M



El Margen EBITDA de los últimos 12 meses, lleva a la Nuevapolar prácticamente al punto de equilibrio de su operación en Chile, y por lo tanto lo logrado en este trimestre es solo la confirmación de una clara tendencia hacia la meta del plan Aconcagua.

⁹ El EBITDA Chile 1S, segmento financiero y consolidado, considera las provisiones existentes de MM\$21.220 por Acuerdo Conciliatorio.

b. EBITDA Consolidado

EBITDA CONSOLIDADO 2Q

2Q EBITDA Consolidado	Chile			Colombia			Consolidado		
	2Q'13	2Q'12	Var %	2Q'13	2Q'12	Var %	2Q'13	2Q'12	Var %
Ingresos en MM\$	97,676	85,098	15%	6,810	6,517	4%	104,486	91,615	14%
Margen Contribución	35%	25%	41%	14%	-12%	na	34%	22%	51%
GAV (sin depreciación)	-28%	-30%	-6%	-60%	-38%	57%	-30%	-30%	-1%
EBITDA	7.3%	-2.6%	na	-44.7%	-49.9%	-10%	3.9%	-6.0%	na

El margen EBITDA del segundo trimestre del año 2013 alcanza 3,9%, mientras que en el mismo periodo del año anterior este alcanzaba -6,0%.

EBITDA CONSOLIDADO 1S

1S EBITDA Consolidado	Chile			Colombia			Consolidado		
	1S'13	1S'12	Var %	1S'13	1S'12	Var %	1S'13	1S'12	Var %
Ingresos en MM\$	180,667	159,783	13%	14,375	12,897	11%	195,042	172,680	13%
Margen Contribución	32%	9%	na	13%	-8%	na	30%	8%	na
GAV (sin depreciación)	-29%	-31%	-6%	-56%	-38%	50%	-31%	-32%	-1%
EBITDA	2.4%	-20.0%	na	-42.3%	-45.9%	-8%	-0.9%	-22.0%	na

8. Estados Financieros La Polar S.A. – IFRS

a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función

	Por el periodo de seis meses terminados al 30-jun-13 MM\$	Por el periodo de seis meses terminados al 30-jun-12 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	195,042	172,680
Costo de ventas	(135,950)	(159,451)
Ganancia bruta	59,092	13,230
Costos de distribución	(811)	(734)
Gasto de administración	(64,265)	(57,499)
Otras ganancias (pérdidas)	(215)	4,574
Ingresos financieros	3,279	1,520
Costos financieros	(8,201)	(6,444)
Diferencias de cambio	(348)	310
Resultados por unidades de reajuste	(25)	(65)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(11,494)	(45,108)
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	5,263	43
Ganancia (Pérdida)	(6,231)	(45,065)
Ganancia (Pérdida), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(6,231)	(45,065)
Participaciones no controladoras	0	-
Ganancia (Pérdida)	(6,231)	(45,065)

b. Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

	30-jun-13 MM\$	31-dic-12 MM\$	01-ene-12 MM\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	72.720	137.620	13.126
Otros activos financieros, corrientes	13.081	7.293	21.861
Otros activos no financieros, corrientes	15.619	9.563	8.499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	105.870	103.467	105.680
Inventarios	59.165	50.227	44.150
Activos por impuestos, corrientes	17.070	18.388	15.444
Total activos corrientes	283.523	326.558	208.760
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	19.885	15.132	26.041
Otros activos no financieros, no corrientes	244	246	246
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.494	19.597	17.189
Propiedades, planta y equipo	70.353	70.553	68.621
Activos por impuestos diferidos	12.268	7.490	13.953
Total activos no corrientes	122.244	113.019	126.050
Total Activos	405.767	439.577	334.811
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21.322	15.861	469.790
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	63.734	76.394	67.621
Otras provisiones, corrientes	13.462	24.035	1.281
Pasivos por impuestos, corrientes	2.483	1.226	758
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.129	5.863	5.832
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.201	3.142	2.942
Total pasivos corrientes	106.330	126.521	548.223
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	173.500	177.599	5.820
Otras Provisiones a largo plazo	1.630	2.238	
Pasivo por impuestos diferidos	39.638	42.106	8.775
Total pasivos no corrientes	214.768	221.942	14.595
Total Pasivos	321.098	348.463	562.818
Patrimonio			
Capital emitido	302.678	302.678	171.947
Ganancias acumuladas	(237.491)	(230.210)	(418.789)
Otras reservas	19.482	18.643	18.834
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora	84.669	91.112	(228.008)
Participaciones no controladoras	0	2	
Total Patrimonio	84.669	91.114	(228.008)
Total Pasivos y Patrimonio	405.767	439.577	334.811

ACTIVOS

El Total Activos al 30 de junio de 2013 alcanzó a MM\$ 405.767

La variación de los Activos, con respecto a diciembre 2012 fue de MM\$ -33.810 lo que se explica principalmente por la disminución de los Activos Corrientes en MM\$ -43.035.

Indicadores

Indicadores	Unidades	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12	Jun'12	Mar'12
Liquidez Corriente	Veces	2.67	2.59	2.54	0,31	0,33	0,33
Razón Ácida	Veces	2.11	2.07	2.15	0,22	0,24	0,24

La Liquidez corriente aumenta en junio con respecto a diciembre, debido a la disminución del pasivo corriente. En cuanto a la razón ácida, ésta se incrementa por lo mencionado anteriormente.

Indicadores	Unidades	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Rotación Inventarios	Veces	5	4	5	4
Rotación Inventarios	Días	79	81	69	81

Al comparar el cierre del 1Q 2013 con el cierre del 4Q 2013, se observa que el número de días de rotación de inventario se incrementa en 10 días, principalmente porque el inventario neto aumenta durante el primer semestre del año.

Indicadores	Unidades	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Periodo Promedio de cobro	Días	178	175	197	159

El plazo promedio de cobro tuvo una disminución de 19 días con respecto a diciembre, producto de un aumento del 20% de la venta con TLP.

Valor Económico de los Activos

El valor de mercado de la acción de La Polar S.A. al 28 de junio del 2013 fue de \$131,37, en la misma fecha, el número total de acciones totalmente suscritas y pagadas asciende a 998.617.522, lo que implica una capitalización bursátil de la sociedad de MM\$ 131.188

PASIVOS

El Total de Pasivos al 30 de junio de 2013 alcanzó a MM\$ 321.098

La disminución de los Pasivos en MM\$ 27.365 se explica principalmente por una disminución en los pasivos corrientes por MM\$ 20.191, además de la recompra de deuda por el monto de MM\$6.599.

Indicadores

Indicadores	Unidades	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12	Jun'12	Mar'12
Porción Pasivo Corriente	%	33.1%	34.9%	37.0%	97,3%	97,4%	97,5%
Porción Pasivo No Corriente	%	66.9%	65.1%	63.0%	2,7%	2,6%	2,5%

La Porción Pasivo Corriente representa al 30 de junio 2013 un 33,1% del pasivo total.

DF / EBITDA	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Deuda Financiera sobre EBITDA	-14.0	-7.4	-3,6	-9,0

La variación en el ratio obedece a que, si bien los pasivos financieros se mantuvieron sin variación el EBITDA anualizado a junio mejoró en un 74% con respecto a diciembre, aun cuando sigue siendo negativo. Esto representa una mejora en este indicador.

Indicadores	Unidades	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Periodo promedio de pago	Días	59	73	80	65

La rebaja del período promedio de pago en 21 días, es debido a la disminución de un 17% de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

	Por el periodo de seis meses terminados al 30-jun-13 MM\$	Por el periodo de seis meses terminados al 30-jun-12 MM\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	224,683	226,898
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(215,241)	(172,748)
Pagos a y por cuenta de empleados	(28,532)	(27,723)
Otros pagos por actividades de operación	(31,311)	(34,165)
Intereses recibidos	3,092	1,361
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	1,617	(402)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(45,692)	(6,780)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	-	4,083
Compras de propiedades, planta y equipo	(4,512)	(2,824)
Compra de activos intangibles	(225)	(819)
Otras salidas de efectivo	(14,655)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(19,393)	441
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5,387	2,947
Total importes procedentes de préstamos	5,387	2,947
Pagos de préstamos	(4,649)	(2,091)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(554)	(343)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	185	513
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(64,900)	(5,826)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	137,620	13,126
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	72,720	7,300

Durante el período se generó un flujo neto negativo de efectivo equivalente de MM\$(64.900), el cual se descompone de la siguiente forma:

Las actividades de operación generaron un flujo negativo de MM\$ 45.692 que se explica principalmente por la variación en el capital de trabajo, reflejado en el pago de las obligaciones adquiridas con los proveedores de bienes y servicios en el último trimestre del 2012, y un aumento sostenido en las colocaciones del primer semestre del 2013. Además, de la disminución del flujo de caja operacional por MM\$13.321 proveniente de Colombia.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM\$ 19.393, lo anterior se debe a la mayor compra de activos fijos, asociados a las remodelaciones y mejoras en tienda, y la reinversión en instrumentos financieros.

Las actividades de financiamiento presentan una leve variación debido a que la disminución en obligaciones financieras son compensados con la obtención de nuevos préstamos.

Estado Flujo de Efectivo por Segmento Geográfico

	Por el periodo de seis meses terminados al	
	CHILE 30-jun-13 MM\$	COLOMBIA 30-jun-13 MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(32,371)	(13,321)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(27,664)	(919)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4,301)	13,677
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(64,337)	(563)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	135,935	1,685
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	71,598	1,122