



RESULTADOS  
2<sup>do</sup> TRIMESTRE  
2014

laPolar®

- 1. Destacados 2Q 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. Etapas Reestructuración de Deuda**
  - a. Reestructuración de Deuda**
  - b. Hechos Esenciales Reestructuración de Deuda**
- 10. 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 2Q, 1 USD\$ = \$552,72. Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII)

## 1. Destacados 2Q 2014

- ✓ Los ingresos totales del segundo trimestre alcanzaron los MMM\$ 101, lo que representa un aumento de 3,1% en relación al 2Q13.
  
- ✓ SSS crece 1% el segundo trimestre del año en comparación con el mismo periodo del año anterior acumulando a la fecha un crecimiento de un 3,5%. Si bien producto del mundial de fútbol las ventas en las áreas de televisión y telefonía presentaron un alza de un 35%, las restricciones derivadas del proceso de reestructuración financiera en el cual estaba inmersa la compañía desde el mes de Abril, gatillaron la falta de un stock balanceado de productos de proveedores nacionales, lo cual repercutió en una disminución de un 20% en la venta de dichas marcas (excluyendo televisión y telefonía). Por otra parte, la venta de marcas propias creció un 5%, aumentando su participación en las ventas de retail a un 34%.
  
- ✓ El margen retail alcanzó un 29,2%, lo que representa una leve disminución con respecto al mismo periodo del año anterior, aun cuando el alza del tipo de cambio afecta en aproximadamente 3 puntos porcentuales el margen de las marcas propias y la mayor participación de las áreas de electrónica mencionadas anteriormente lo presionaron a la baja.
  
- ✓ En el segundo trimestre del año se observa un incremento en el GAV en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe a:
  - i. En el segundo semestre del año 2013 hubo un alza en el sueldo mínimo. En ese mismo periodo se alcanzaron acuerdos en negociaciones colectivas (vigentes hasta el año 2016), resultando en un incremento en las remuneraciones, lo cual afectó principalmente al negocio retail.
  - ii. En el segundo semestre del año 2013 se fortaleció el área de retail financiero, permitiendo adecuar la estructura a las nuevas exigencias regulatorias establecidas por la SBIF.
  - iii. En el segundo trimestre del año 2014 se inició un plan de reestructuración general de la empresa, el cual ha implicado un importante incremento en el gasto en finiquitos. Este proceso, que busca una mayor eficiencia, comenzó en el mes de junio con la reestructuración de la plana ejecutiva, una importante reducción del gasto en marketing, y considera también la reestructuración del back office de las tiendas, el cierre de bodegas regionales y la implementación de un nuevo modelo de auto atención tanto para el segmento retail, como para el segmento retail financiero. Los resultados de este proceso se verán reflejados a partir del segundo semestre del 2014.

✓ La tasa de riesgo se mantuvo bajo el 10%. Al cierre del 2Q la tasa de riesgo fue de 9,9%, que se compara con 10,8% al mismo periodo del año anterior. Esto se debe a una mejora en la herramienta para la segmentación de clientes, lo que permitió entregar una mejor oferta. Esto también confirma un adecuado control en la morosidad. (ver página 9)

✓ Con fecha 10 de abril de 2014 el Directorio de la compañía comunicó la decisión de iniciar el proceso de renegociación de la deuda financiera con los distintos acreedores, en el día 1 de septiembre de 2014 en Junta de Acreedores se aprobó con un 100% del total de posibles votantes el acuerdo previamente aprobado en junta de Accionistas del día 8 de agosto y Junta de Tenedores el día 27 de Agosto. Esto significará que existirá un 66,67% de dilución de los actuales accionistas. (Para más detalle ver página 17)

A la fecha de cierre de estos estados financieros y con posterioridad al acuerdo alcanzado el 27 de agosto, la empresa está en el proceso de normalización de las líneas de créditos de proveedores y ha conseguido financiamiento de corto plazo asegurando de esta forma los despachos para el cuarto trimestre 2014.

✓ Con fecha 2 de junio de 2014, El Directorio acuerda en conjunto con el Gerente General Sr. Patricio Lecaros, iniciar un proceso de reemplazo de este último; posteriormente, con fecha 22 de julio de 2014, se acordó designar al Sr. Gino Manriquez como Gerente General Interino, quien se desempeñaba hasta esta fecha como Controller de la compañía.

## **2. Hechos Posteriores**

### **Cierre Tiendas**

Dentro de los planes de reducción de gastos de la empresa, se hizo efectiva la decisión tomada por el Directorio de cerrar la tienda Panamericana con fecha 31 de agosto de 2014 y el cierre de la tienda en la ciudad de San Fernando el día 7 de septiembre de 2014.

### **Cambios en la Administración**

Como fue mencionado anteriormente, con fecha 22 de julio de 2014, el Sr. Gino Manriquez asume como Gerente General Interino en reemplazo del Sr. Patricio Lecaros.

**3. Estados Consolidados de Resultados Resumido**

MMM\$	2Q 14	% Ing	2Q 13	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	100,7		98,0	
Costo de ventas	(65,3)	-65%	(61,0)	-62%
<b>Margen</b>	<b>35,3</b>	<b>35%</b>	<b>37,0</b>	<b>38%</b>
GAV ( s/depreciación)	(36,8)	-37%	(30,4)	-31%
Resultado Operacional	(3,5)	-3%	5,0	5%
<b>EBITDA</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-1%</b>	<b>7,2</b>	<b>7%</b>
Depreciación	(2,0)		(1,6)	
No Operacional	(7,4)		(4,6)	
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(10,8)</b>	<b>-11%</b>	<b>0,4</b>	<b>0%</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(1,0)		(0,4)	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(11,8)</b>		<b>0,0</b>	

MMM\$	1S 14	% Ing	1S 13	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	192,6		181,4	
Costo de ventas	(126,2)	-66%	(118,4)	-65%
<b>Margen</b>	<b>66,4</b>	<b>34%</b>	<b>63,0</b>	<b>35%</b>
GAV ( s/depreciación)	(69,8)	-36%	(60,0)	-33%
Resultado Operacional	(7,1)	-4%	(0,1)	0%
<b>EBITDA</b>	<b>(3,1)</b>	<b>-2%</b>	<b>4,4</b>	<b>2%</b>
Depreciación	(3,8)		(3,1)	
No Operacional	(13,9)		(10,1)	
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(21,0)</b>	<b>-11%</b>	<b>(10,2)</b>	<b>-6%</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(0,4)		2,1	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(21,4)</b>		<b>(8,1)</b>	

#### 4. INDICADORES NEGOCIO RETAIL CHILE

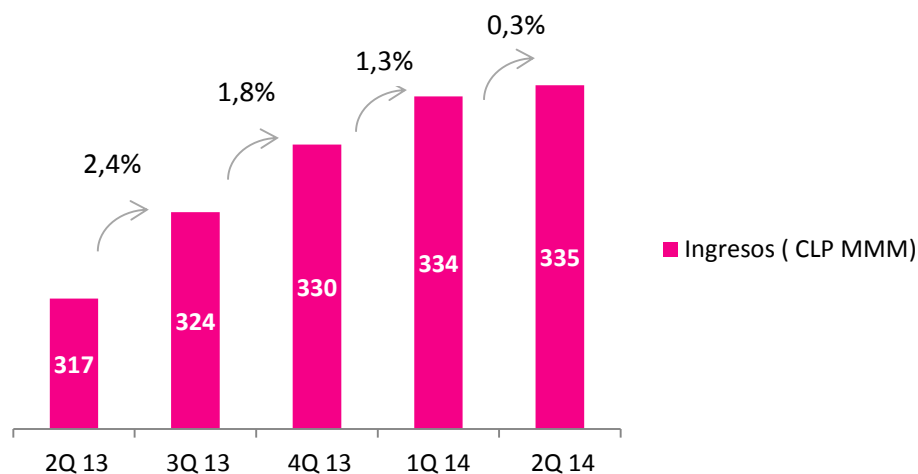
	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	81.818	75.169	104.489	72.942	82.811

	2Q'13	2Q'14	Δ %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	81.818	82.811	1%

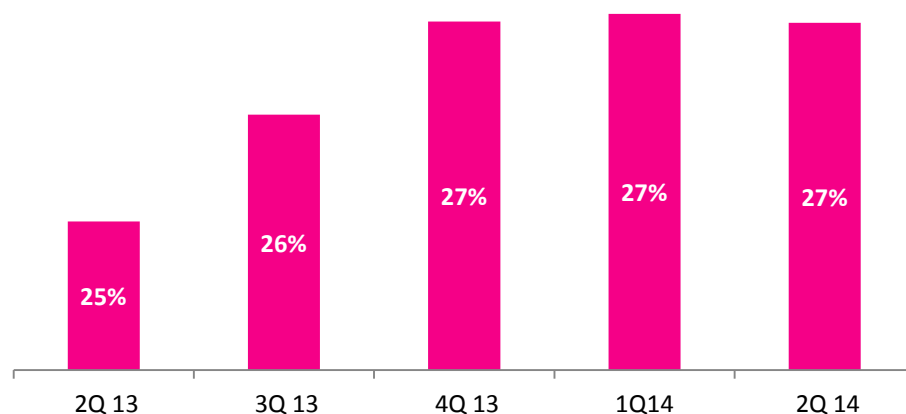
	U12M 2Q13	U12M 2Q14	Δ %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	316.537	335.412	6%

Los ingresos del negocio retail del segundo trimestre del año 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior, se incrementaron en un 1%, alcanzando MMM\$ 83. Además se alcanzó un crecimiento acumulado de 6% en los últimos doce meses.

#### Ingresos Retail U12M



## Margen Retail % U12M



El margen de los últimos 12 meses también ha crecido manteniéndose constante en los últimos trimestres con un 27%.

### Ventas UF/Mts<sup>2</sup> <sup>1</sup>

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

Durante el segundo trimestre de 2014 la venta en UF/M2 alcanza un 7,2 lo que significa una disminución de un 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al aumento promedio de la UF 2Q 2013 a la UF 2Q 2014.

## 5. Tiendas

	2013				2014	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Número de Tiendas	40	40	40	40	40	40
Superficie de Venta (Miles de M <sup>2</sup> )	160.700	160.300	160.500	161.300	161.500	160.700
Ingresos Retail Trimestre (M\$)/M <sup>2</sup> )	427	510	468	648	452	515

Al cierre del segundo trimestre de 2014, La Polar Chile cuenta con 40 tiendas, aunque con fecha posterior a junio 2014 como se mencionó anteriormente, ya se han cerrado 2 tiendas, Panamericana y San Fernando.

<sup>1</sup> UF/M2: (Ingresos Retail/UF al cierre del mes)/ Metros cuadrados SPPB (Salón, Pasillo, Probador, Bodega). Este indicador se mide mensualmente, pero se informa trimestral.

## 6. INDICADORES NEGOCIO RETAIL FINANCIERO CHILE

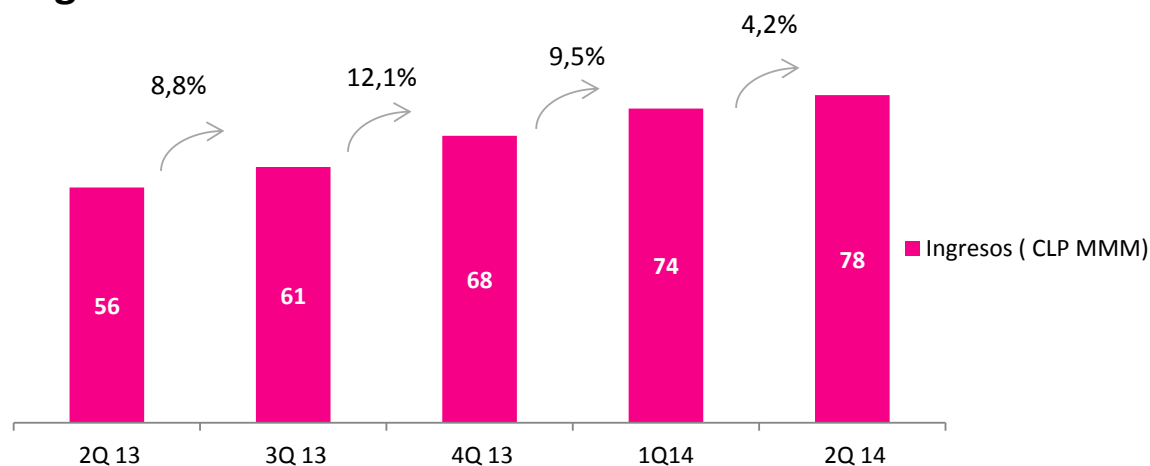
	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>					
	15.858	17.578	20.208	20.087	19.018

	2Q'13	2Q'14	Δ %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>			
	15.858	19.018	20%

	U12M 2Q13	U12M 2Q14	Δ %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>			
	56.276	76.891	37%

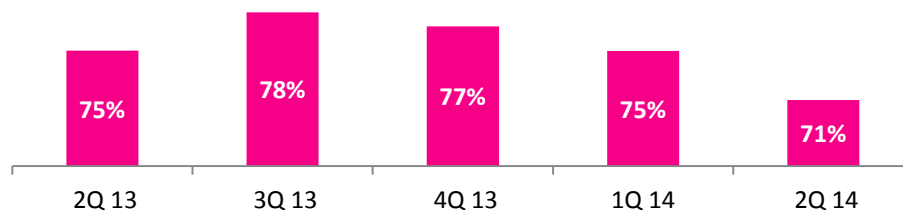
Durante el segundo trimestre de 2014 los ingresos financieros fueron de MM\$19.018 mientras que estos en el mismo periodo de 2013 fueron de MM\$ 15.858, lo que significó un aumento de un 20%. Con respecto al mismo periodo de los últimos 12 meses el crecimiento fue de un 37%. La principal razón de esta alza es al aumento sostenido que experimento la cartera el segundo semestre del año 2013

### Ingresos Financiero U12M





## Margen Financiero % U12M



### Indicadores Financieros

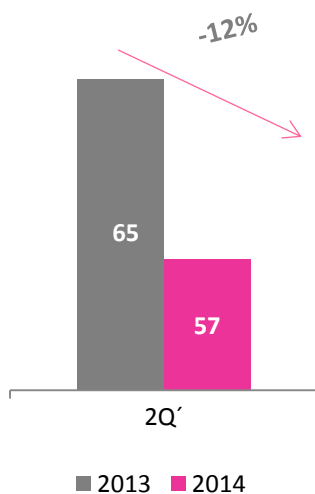
CHILE NEGOCIO FINANCIERO	2013				2014	
	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	112	121	139	179	163	153
Stock provisiones (MMM\$)	14	13	12	14	15	15
Tasa de Riesgo	12,89%	10,83%	8,31%	7,91%	9,07%	9,94%
Castigos Netos (MMM\$)	5	4	4	4	5	5
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	453	461	464	519	508	524
Deuda Promedio (M\$)	247	263	299	344	322	292
% Venta con Tarjeta	45%	50%	52%	51%	49%	56%

El porcentaje de la venta de retail con tarjeta se incrementa desde un 50% en el 2Q de 2013 hasta un 56% en 2Q de 2014. Esto como consecuencia de promociones y coordinación entre las áreas de compras, retail y retail financiero con el objeto de potenciar el medio de pago propio del retail.

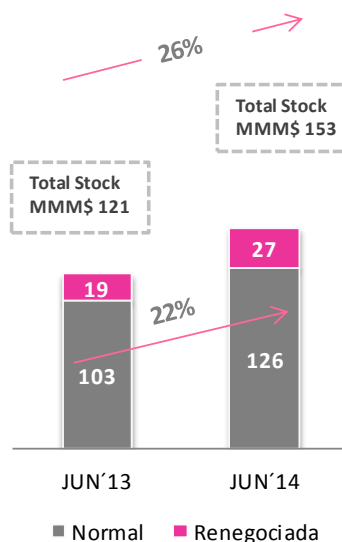
Se puede apreciar que la tasa de riesgo al cierre del segundo semestre se mantiene bajo el 10%, porcentaje que es considerado normal en la industria para el segmento que atiende la empresa. La tasa de riesgo al cierre del 2Q de 2014 fue de 9,9% versus 10,8% del 2Q de 2013.

A su vez, a diferencia del segundo trimestre del año pasado, la cartera decrece en comparación al trimestre anterior, por lo tanto, el tener un menor monto de cartera nueva en el tramo al día, también hace que el indicador de tasa de riesgo, experimente un alza.

**Venta Financiada con Tarjeta La Polar<sup>2</sup> (MMM\$)**



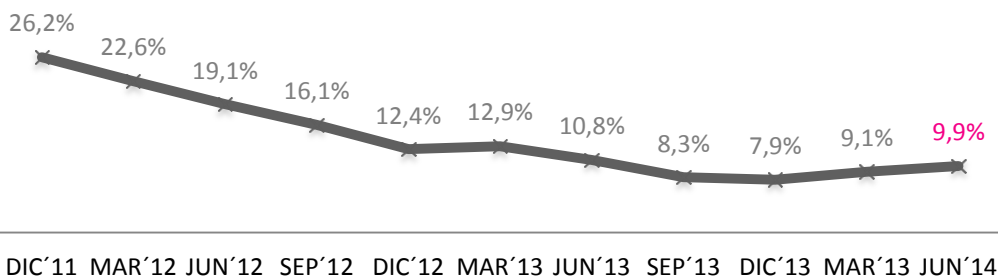
**Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)**



La venta financiada bajó en el segundo trimestre en comparación con igual periodo del año anterior debido a la contracción del negocio financiero ; sin embargo, la participación de la tarjeta en el negocio retail aumentó en 6 puntos porcentuales.

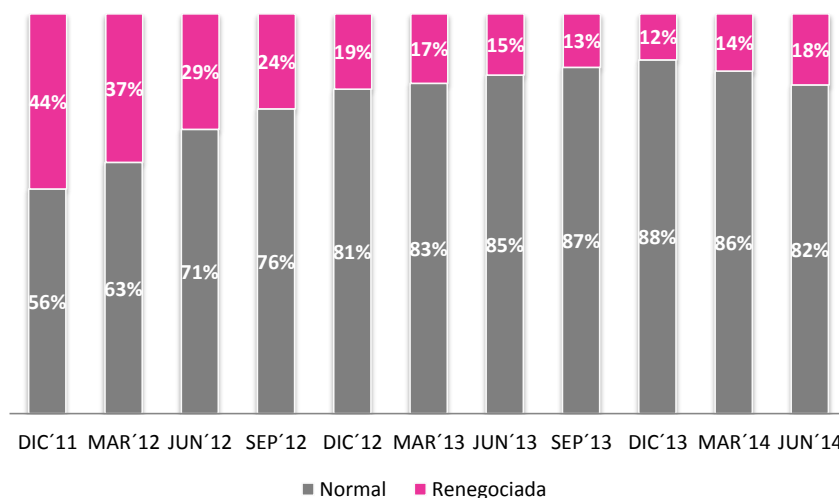
En el segundo trimestre de 2014, la cartera bruta alcanzó a MMM\$ 153, lo que significa un aumento de 26% respecto al mismo periodo del año anterior, destacando un aumento de la cartera normal (no renegociada) en un 22%.

**Tasa de riesgo**



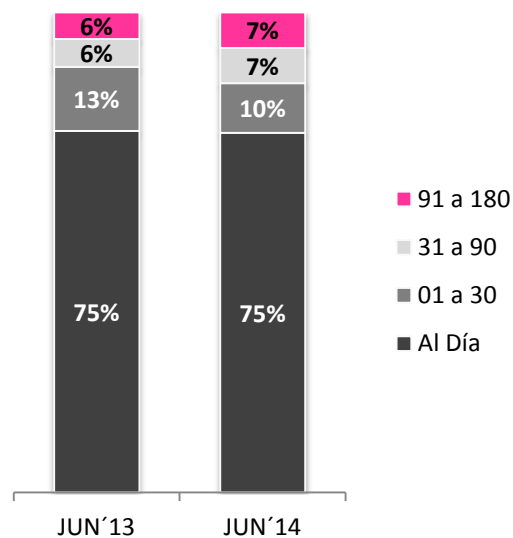
<sup>2</sup> Venta Financiada con TLP incluye Avances en efectivo, Súper Avance, uso en Comercio Asociado y el financiamiento en las tiendas retail de La Polar. Incluyen IVA.

**Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)**



Se puede apreciar que en la composición de cartera del 2Q 2014 ha habido una leve alza en la cartera Renegociada en comparación con el 1Q 2014, lo que se debe principalmente a la disminución de cartera que se ha visto en estos periodos, pasando de una cartera de MMM\$ 163 a una cartera de MMM\$ 153.

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



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

**7. EBITDA <sup>3</sup>****2Q 2014**

EBITDA en MMM\$	Retail			Financiero			Consolidado		
	2Q 2014	Crec	2Q 2013	2Q 2014	Crec	2Q 2013	2Q 2014	Crec	2Q 2013
Ingresos	82,8	1,2%	81,8	19,0	19,9%	15,9	100,7	3,1%	97,7
Costos	(58,6)		(57,4)	(6,6)		(2,8)	(65,2)		(60,2)
Margen Contribución	24,2	-0,9%	24,4	12,4	-5,3%	13,1	35,4	-5,5%	37,5
% Ingresos	29,2%		29,8%	65,2%		82,6%	35,2%		38,4%
GAV (sin depreciación)	(26,4)	24,1%	(21,3)	(11,5)	26,8%	(9,1)	(36,8)	21,1%	(30,4)
% Ingresos	-31,9%		-26%	-60,4%		-57%	-36,5%		-31,1%
<b>EBITDA</b>	<b>(2,2)</b>		<b>3,1</b>	<b>0,9</b>		<b>4,0</b>	<b>(1,325)</b>		<b>7,151</b>
% Ingresos	-2,7%		3,8%	4,8%		25,5%	-1,3%		7,3%

Si bien los ingresos del trimestre crecen un 3,1%, existió un margen de contribución 2,4% más bajo debido a un menor margen financiero producto de una baja en las colocaciones y castigos provenientes de un escenario con mayor cartera. Adicionalmente en el segundo trimestre de 2013 se registró un reverso de provisiones en el negocio financiero el cual aumenta la base de comparación de margen del periodo anterior. Esto sumado a un aumento de los GAV en un 21,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido (según se explicó previamente) a la reestructuración del área de retail financiero que se potencio debido a la nueva regulación de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), también aumentó el sueldo mínimo y hubo un alza producto de los acuerdos establecidos en las negociaciones colectivas, las cuales estarán vigentes hasta el año 2016. Adicionalmente en el segundo trimestre del año 2014 se inició un plan de reestructuración general de la empresa, el cual ha implicado un importante incremento en el gasto en finiquitos por aproximadamente 2 mil millones. Esto provoca que el EBITDA consolidado caiga a niveles negativos con un Margen EBITDA de -1,3%.

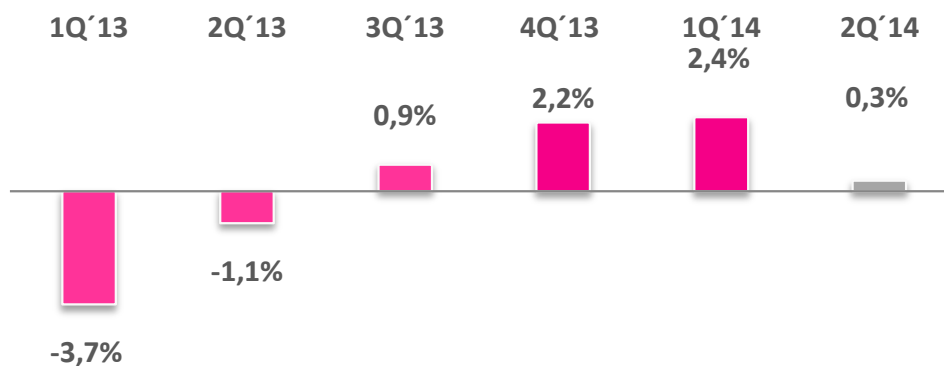
El plan de reestructuración que busca una mayor eficiencia, comenzó el segundo trimestre con la reestructuración de la plana ejecutiva y una importante reducción del gasto en marketing. El plan considera también la reestructuración del back office de las tiendas, el cierre de bodegas regionales y la implementación de un nuevo modelo de auto atención tanto para el segmento retail, como para el segmento retail financiero, cuyos resultados se verán reflejados en el segundo semestre del 2014.

<sup>3</sup> Ver anexo en página 21 para información por segmentos operativos

1S 2014

EBITDA en MMM\$	Retail			Financiero			Consolidado		
	1S 2014	Crec	1S 2013	1S 2014	Crec	1S 2013	1S 2014	Crec	1S 2013
Ingresos	155,8	3,5%	150,5	39,1	29,6%	30,2	192,6	6,6%	180,7
Costos	(113,5)		(108,8)	(12,5)		(7,6)	(125,9)		(116,4)
Margen Contribución	42,3	1,3%	41,7	26,6	17,9%	22,6	66,7	3,7%	64,3
% Ingresos	27,1%		27,7%	68,1%		74,8%	34,6%		35,6%
GAV (sin depreciación)	(48,5)	18,2%	(41,0)	(23,5)	24,2%	(18,9)	(69,8)	16,4%	(59,9)
% Ingresos	-31,1%		-27%	-60,1%		-63%	-36,2%		-33,2%
<b>EBITDA</b>	<b>(6,2)</b>		<b>0,7</b>	<b>3,1</b>		<b>3,6</b>	<b>(3,1)</b>		<b>4,4</b>
% Ingresos	-4,0%		0,5%	8,0%		12,1%	-1,6%		2,4%

Margen EBITDA U12M



**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](http://www.svs.cl)) y en la página web de Empresas La Polar, [www.nuevapolar.cl](http://www.nuevapolar.cl).

**a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función<sup>4</sup>**

	31-06-2014 MM\$	31-06-2013 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	192.637	181.377
Costo de ventas	(126.205)	(118.374)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>66.432</b>	<b>63.003</b>
Costos de distribución	(986)	(755)
Gasto de administración	(72.561)	(62.376)
Otras ganancias (pérdidas)	686	(220)
Ingresos financieros	325	3.118
Costos financieros	(13.766)	(13.518)
Diferencias de cambio	(867)	548
Resultados por unidades de reajuste	(243)	(25)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(20.980)</b>	<b>(10.224)</b>
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(418)	2.107
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas</b>	<b>(21.398)</b>	<b>(8.117)</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas		(3.664)
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>(21.398)</b>	<b>(11.781)</b>

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

**b. Estados de Situación Financiera Clasificados<sup>5</sup>**

	30-06-2014	31-12-2013	30-jun-13
	MM\$	MM\$	MM\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.869	21.403	72.720
Otros activos financieros, corrientes	480	839	13.081
Otros activos no financieros, corrientes	14.321	7.599	15.619
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	110.971	128.520	105.870
Inventarios	55.428	51.026	59.165
Activos por impuestos, corrientes	33.462	32.956	17.070
<b>Total activos corrientes</b>	<b>227.530</b>	<b>242.342</b>	<b>283.523</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Derechos por cobrar	36.617	48.710	19.885
Otros activos no financieros, no corrientes	908	437	244
Inversiones cont. Met Partic	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.153	19.333	19.494
Propiedades, planta y equipo	60.649	61.173	70.353
Activos por impuestos diferidos	2.757	2.865	12.268
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>120.084</b>	<b>132.518</b>	<b>122.244</b>
Activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta		20.146	
<b>Total Activos</b>	<b>347.614</b>	<b>395.007</b>	<b>405.767</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	23.550	29.724	27.978
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	67.848	72.292	63.734
Otras provisiones, corrientes	3.561	3.987	13.462
Pasivos por impuestos, corrientes	4.470	4.039	2.483
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.055	5.961	4.129
Otros pasivos no financieros, corrientes	793	3.145	1.201
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>104.277</b>	<b>119.147</b>	<b>112.986</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	188.677	177.260	173.500
Otras Provisiones a largo plazo	2.284	3.059	1.630
Pasivo por impuestos diferidos	43.229	44.941	38.533
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>234.189</b>	<b>225.261</b>	<b>213.663</b>
Pasivo directamente asociados con activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta		20.631	
<b>Total Pasivos</b>	<b>338.466</b>	<b>365.039</b>	<b>326.649</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	302.678	302.678	302.678
Ganancias acumuladas	(310.961)	(289.937)	(243.041)
Otras reservas	17.432	17.227	19.482
<b>Patrimonio atribuible a:</b>			
Los propietarios de la controladora	9.148	29.967	79.118
Participaciones no controladoras			0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9.148</b>	<b>29.967</b>	<b>79.118</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>347.614</b>	<b>395.007</b>	<b>405.767</b>

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

**Indicadores**

Indicadores	Unidades	Jun'14	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13
Liquidez Corriente	Veces	2,16	2,04	2,03	2,34	2,51
Razón Ácida	Veces	1,63	1,50	1,61	1,75	1,99

La Liquidez corriente disminuye en junio 2014 con respecto a junio 2013, debido a la disminución de los activos más líquidos. En cuanto a la razón ácida, vemos que hubo una disminución de un 4% en los inventarios, con respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Al comparar el 2Q 2014 con el 2Q 2013, se observa que el número de días de inventario se incrementa en 5 días.

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

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

Indicadores	Unidades	Jun'14	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13
Porción Pasivo Corriente	%	31,1%	32,5%	32,6%	30,4%	33,1%
Porción Pasivo No Corriente	%	68,9%	67,5%	67,4%	69,6%	66,9%

La Porción Pasivo Corriente al cierre del primer trimestre de 2014 representa un 31,1% del total de pasivos.

DF / EBITDA	Jun'14	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13
Deuda Financiera sobre EBITDA	149,8	20,7	23,3	-22,9	-11,9

Indicadores	Unidades	Jun'14	Mar'14	Dic'13	Sep'13	Jun'13
Periodo Promedio de cobro	Días	171	172	189	177	178

El plazo promedio de cobro tuvo una disminución de 7 días con respecto a junio del año anterior, esto se debe al aumento de venta con Tarjeta La Polar.



**c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo**

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-jun-14 MM\$	30-jun-13 MM\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	258.682	202.230
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(203.520)	(174.259)
Pagos a y por cuenta de empleados	(30.098)	(25.492)
Otros pagos por actividades de operación	(25.365)	(43.301)
Intereses recibidos	1.308	6.833
Intereses pagados	(489)	
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	(710)	1.617
Otras entradas (salidas) de efectivo		
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(192)</b>	<b>(32.371)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(9.191)
Prestamo a entidades relacionadas		
importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	73	
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.088)	(3.736)
Compra de activos intangibles		(82)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(14.655)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(2.015)</b>	<b>(27.664)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		
Total importes procedentes de préstamos		
Pagos de préstamos	(482)	(4.649)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.015)	348
Intereses pagados	(4.829)	
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(6.326)</b>	<b>(4.301)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(8.534)</b>	<b>(64.337)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	21.403	135.935
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	12.869	71.598

**Las actividades de operación** generaron un flujo negativo de MM\$192 que fue inferior al flujo negativo del mismo periodo en 2013 por MM\$32.371, esto se debe a menor uso de capital de trabajo por disminución en la cartera con respecto a diciembre.

**Las actividades de inversión** generaron un flujo negativo de MM\$2.015 que es inferior a los MM\$ 27.664 del periodo anterior, esta baja se debe al cierre de operaciones en Colombia, por lo que no han existido remesas a esta filial.

**Las actividades de financiamiento** generaron un flujo negativo de MM\$6.326. Gran parte de este monto es debido al pago de intereses del bono F y capital del bono G.

## **9. Etapas Reestructuración de Deuda**

### **a. Reestructuración de Deuda**

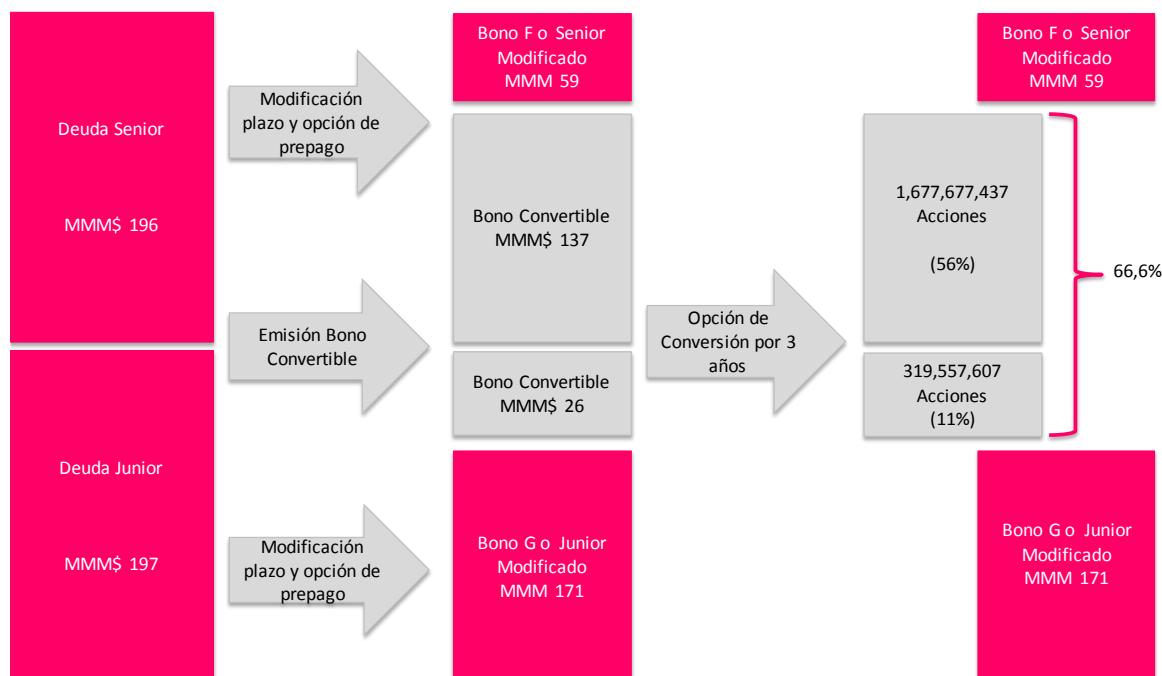
Con fecha 10 de abril de 2014, el Directorio de La Polar comunicó la decisión de iniciar el proceso de renegociación de la deuda financiera con los distintos acreedores, el que luego de varias instancias de negociación (juntas de accionistas y de tenedores de bonos entre otras), se obtuvo la aprobación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

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

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

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

	Modificación BONOS	
	Serie F	Serie G
Valor Par	CLP \$ MM 196.217	CLP \$ MM 197.669
Amortizaciones	1 el 2113	1 el 2113
N° Acciones a Convertir	1.677.677.437	319.557.607
Monto a Prepagar	CLP \$ MM 137.452	CLP \$ MM 26.181
Tasa de Interes	No Hay	No Hay



Para ambos bonos (Serie F y G), hay un proceso de autorización en la Superintendencia de Valores y Seguros, para revisar y aprobar: (i) La emisión del bono convertible, (ii) Un aumento de capital para respaldar dicho bono y (iii) Las modificaciones de los Bonos F y G

Una vez finalizado este proceso partirá el periodo de Opción Preferente (POP) de 30 días, en el cual los actuales accionistas podrán suscribir a un precio de 81,929 por acción el bono convertible. Una vez terminado el POP, la compañía procederá a prepagar de manera obligatoria, con el dinero recibido y los bonos convertibles disponibles, la porción de los bonos F y G equivalentes al Bono F en MMM\$ 137 y al Bono G MMM\$ 26.

## **b. Hechos Esenciales Reestructuración de Deuda**

### **Junta Extraordinaria de Accionistas**

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

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

### **Junta Tenedores de Bonos**

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

- Se rechazó la propuesta de modificación de lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas llevada a cabo el 1 de julio de 2014
- Se facultó al Banco de Chile en su calidad de Representante de Tenedores de Bonos de las series F y G para presentar 2 nuevas propuestas La Polar sobre la reestructuración de la deuda, las cuales se resumen a continuación:
  - i. Contrapropuesta A: Emisión de Bonos Convertibles que luego de su aumento de capital y el ejercicio de conversión, los tenedores de bonos tengan al menos el 80% de la propiedad de La Polar.
  - ii. Contrapropuesta B: Pagar intereses y capital de los Bonos de acuerdo a la actual tabla de desarrollo, durante el periodo de esta tabla, si La Polar no cuenta con fondos suficiente podrá ofrecer preferentemente a sus accionistas un aumento de capital de un monto suficiente para efectuar el pago.
- Se solicita la suspensión de la Junta de Acreedores citada para el día 23 de julio de 2014, solicitud que fue aprobada.

## **Junta Extraordinaria de Accionistas**

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

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

## **Junta Tenedores de Bonos**

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

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

## **Junta Acreedores**

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

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

## 10. Anexos: Evolución EBITDA Trimestral CLP \$ MM

	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013	1Q 2014	2Q 2014
<b>Negocio Retail</b>						
Ingresos	68.673	81.818	75.169	104.489	72.942	82.811
Costos	-51.361	-57.406	-56.428	-75.849	-54.865	-58.607
Margen Contribución	17.312	24.412	18.741	28.640	18.078	24.204
% Ingresos	25,20%	29,80%	24,90%	27,40%	24,80%	29,20%
GAV (sin depreciación)	-19.704	-21.305	-20.010	-27.507	-22.045	-26.446
<b>EBITDA</b>	<b>-2.392</b>	<b>3.107</b>	<b>-1.269</b>	<b>1.133</b>	<b>-3.968</b>	<b>-2.241</b>
% Ingresos	-3,50%	3,80%	-1,70%	1,10%	-5,40%	-2,70%
<b>Negocio Financiero</b>						
Ingresos	14.736	16.150	18.033	21.232	20.087	19.018
Costos	-6.057	-3.551	-2.999	-7.440	-5.996	-6.741
Margen Contribución	8.679	12.600	15.034	13.792	14.091	12.277
% Ingresos	60,60%	79,50%	85,50%	68,20%	70,10%	64,60%
GAV (sin depreciación)	-9.880	-9.055	-12.437	-12.899	-12.028	-11.483
<b>EBITDA</b>	<b>-395</b>	<b>4.044</b>	<b>3.101</b>	<b>1.533</b>	<b>2.210</b>	<b>917</b>
% Ingresos	-2,80%	25,50%	17,60%	7,60%	11,00%	4,80%
<b>Ajustes de Consolidación<sup>1</sup></b>						
Ingresos					-1.055	-1.167
Costos						
GAV					1.055	1.167
<b>Consolidado<sup>2</sup></b>						
Ingresos	83.409	97.968	93.202	125.721	91.975	100.662
Costos	-57.418	-60.956	-59.427	-83.289	-60.861	-65.348
Margen Contribución	25.991	37.012	33.774	42.432	31.114	35.314
% Ingresos	31,20%	37,80%	36,20%	33,80%	33,80%	35,10%
GAV (sin depreciación)	-29.584	-30.360	-32.447	-40.406	-33.018	-36.761
Intereses Financieros <sup>3</sup>	806	499	504	641	148	122
<b>EBITDA</b>	<b>-2.787</b>	<b>7.151</b>	<b>1.832</b>	<b>2.667</b>	<b>-1.757</b>	<b>-1.325</b>
% Ingresos	-3,30%	7,30%	2,00%	2,10%	-1,90%	-1,30%

<sup>1</sup> Facturación intersegmento del negocio financiero al negocio retail por las compras efectuadas con la tarjeta TLP

<sup>2</sup> Reclasificación de conceptos del costo financiero al ingreso financiero año 2013

<sup>3</sup> Intereses financieros relacionados con el financiamiento de la cartera, los cuales están considerados en el costo de venta