



RESULTADOS  
Tercer  
Trimestre   
2013 

laPolar®

## ÍNDICE

- 1. Destacados 3Q 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 y 9M para los primeros 9 meses del año.
- Simbología Monedas: \$ Pesos chilenos, US\$ Dólares de Estados Unidos, MM Millones, MMM Miles de Millones
- Tipo de cambio usado para el informe 3Q, 1 USD\$ = \$504,20. Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII)

## 1. DESTACADOS 3Q 2013

- ✓ **Same Store Sales Chile en este tercer trimestre continúan su crecimiento sobre 2 dígitos.**

Continuando con la positiva tendencia de trimestres anteriores, las ventas *Same Store Sales* (SSS) de las tiendas en Chile se incrementaron durante el tercer trimestre del 2013 en un 12% con respecto al mismo período del año anterior. Al mismo tiempo, los ingresos retail aumentaron un 11%, totalizando ingresos por USD\$146 millones.

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

Manteniendo la tendencia de crecimiento del año 2013, durante el tercer trimestre, el margen retail Chile aumentó un 18,9% en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando dicho margen un 23%, equivalente a una contribución de USD\$33 millones y manteniendo una tendencia de crecimiento durante el 2013.

- ✓ **Aumento del Margen Financiero.**

El Margen Financiero Chile del tercer trimestre del 2013 fue de USD\$26,7 millones frente a los USD\$13,3 millones del mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por un aumento del 35% en las colocaciones de créditos y una disminución en el gasto en riesgo en proporción a la cartera.

- ✓ **Mejora del Riesgo Crediticio.**

La tasa riesgo total, para la operación en Chile, al 30 de septiembre de 2013, muestra una clara disminución, alcanzando un 8,3%, lo que representa una baja de más de 7 puntos porcentuales con respecto a septiembre de 2012, continuando con la tendencia de los trimestres anteriores. Lo anterior se produce por una mejora en las camadas de nuevos y actuales clientes, y se sustenta en un modelo que entrega una suficiencia de provisiones<sup>1</sup> en línea con la industria, y que se ha mantenido estable en torno a ocho meses, por sobre el objetivo mínimo de siete meses fijado como meta para la compañía.

- ✓ **EBITDA Chile positivo por segundo trimestre consecutivo.**

Durante el tercer trimestre de 2013 se obtiene un EBITDA Chile de USD\$3,6 millones equivalentes al 2% del ingreso total del trimestre. Esto marca el segundo trimestre consecutivo de EBITDA positivo para la operación en Chile.

Lo anterior se logró en parte por la mejora de los ingresos financieros, que incrementó su margen de contribución en el tercer trimestre, comparado con el mismo período del año anterior, en un 102%; 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; finalmente la disminución de 2 puntos porcentuales del GAV con respecto a los ingresos totales, sumó a la mejora en el EBITDA de este trimestre.

<sup>1</sup> La suficiencia corresponde a los meses de castigo que cubren las provisiones.

Adicionalmente el Margen EBITDA<sup>2</sup> de los últimos 12 meses, lleva a operación de La Polar en Chile a obtener su primer año móvil positivo.

✓ **Consolidación del pago con huella en La Polar.**

Durante el tercer trimestre el 86% de las transacciones financiadas con el medio de pago propio, se realizaron con huella digital. Esto consolida el éxito de esta innovadora forma de pago, entregando mayor seguridad, facilidad y rapidez en la experiencia de compra de nuestros clientes.

## 2. HECHOS POSTERIORES

✓ **Relaciones Laborales.**

La empresa, continuando con su política de colaboración con los 18 Sindicatos, en el mes de Noviembre finalizó su negociación con el Sindicato Nacional de Trabajadores de Empresas La Polar, en términos adecuados para nuestros colaboradores, en un marco de armonía y buena voluntad, esta negociación incluyó 3.610 trabajadores, siendo un logro significativo tanto para la empresa como para sus colaboradores.

---

<sup>2</sup> Margen EBITDA: EBITDA/Ingresos

### 3. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS RESUMIDO

#### Estado Consolidado de Resultados 3Q

MM\$	3Q 2013	% Ing	3Q 2012	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	99,842		86,524	
Costo de ventas	(68,232)	-68%	(66,849)	-77%
<b>Margen</b>	<b>31,610</b>	<b>32%</b>	<b>19,675</b>	<b>23%</b>
GAV (s/depreciación)	(33,027)	-33%	(30,388)	-35%
Resultado Operacional	(3,554)	-4%	(12,642)	-15%
<b>EBITDA</b>	<b>(849)</b>	<b>-1%</b>	<b>(8,947)</b>	<b>-10%</b>
Depreciación	(2,136)		(1,929)	
No Operacional	(6,724)		(1,777)	
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(10,277)</b>	<b>-10%</b>	<b>(14,419)</b>	<b>-17%</b>
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	2,239		800	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(8,038)</b>	<b>-8%</b>	<b>(13,619)</b>	<b>-16%</b>

El Margen EBITDA consolidado en el tercer trimestre mejora en 9 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior. 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 en 9 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior. El gasto no operacional incluye intereses devengados de la deuda financiera reestructurada, por MM\$ 6,300.

#### Estado Consolidado de Resultados 9M

MM\$	9M 2013	% Ing	9M 2012	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	294,884		259,205	
Costo de ventas	(205,311)	-70%	(226,300)	-87%
<b>Margen</b>	<b>89,573</b>	<b>30%</b>	<b>32,905</b>	<b>13%</b>
GAV (s/depreciación)	(94,156)	-32%	(84,921)	-33%
Resultado Operacional	(10,666)	-4%	(57,646)	-22%
<b>EBITDA</b>	<b>(2,572)</b>	<b>-1%</b>	<b>(46,899)</b>	<b>-18%</b>
Depreciación	(6,083)		(5,630)	
No Operacional	(17,762)		(1,881)	
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(28,428)</b>	<b>-10%</b>	<b>(59,527)</b>	<b>-23%</b>
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	8,609		843	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(19,819)</b>	<b>-7%</b>	<b>(58,684)</b>	<b>-23%</b>

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

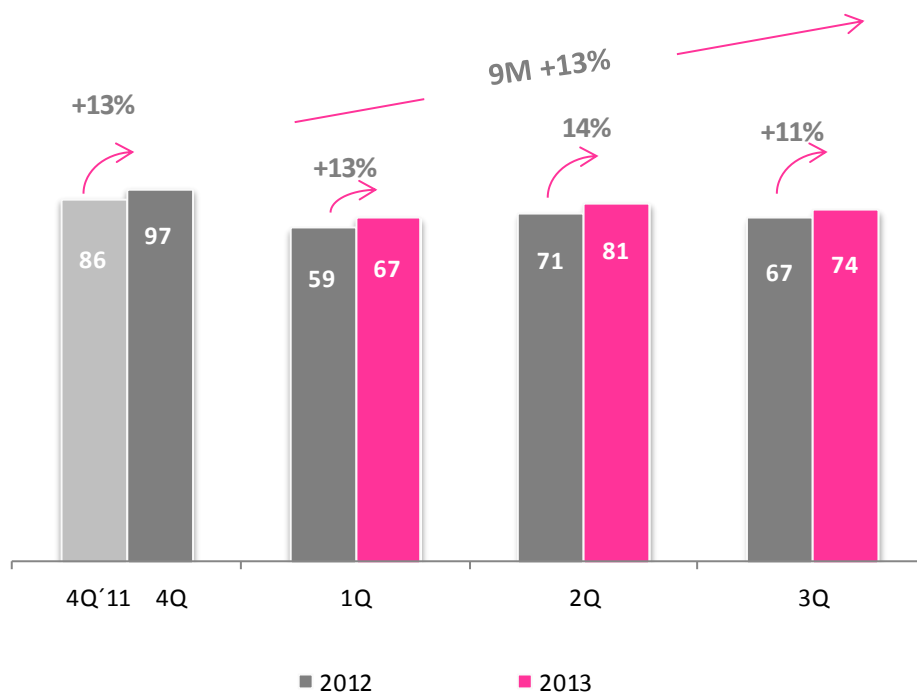
#### 4. INDICADORES NEGOCIO RETAIL

##### INGRESOS CONSOLIDADOS

	3Q 2013	3Q 2012	Δ %	9M 2013	9M 2012	Δ %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>						
Chile	73,668	66,588	11%	221,578	196,834	13%
Colombia	5,946	5,552	7%	18,240	16,525	10%

##### a. RETAIL CHILE

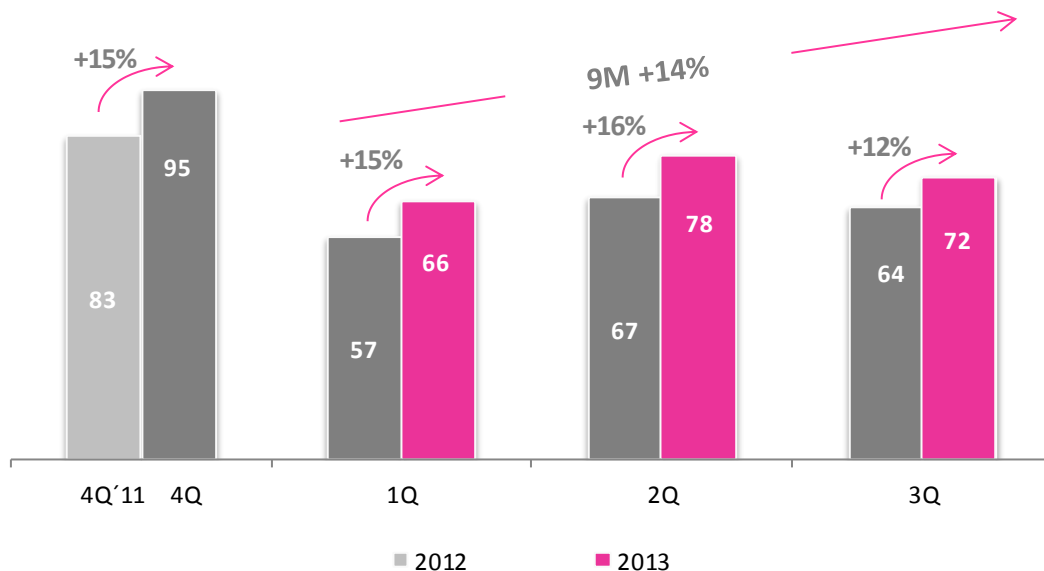
##### Ingresos Retail (MMM\$)



Los ingresos del negocio retail durante el tercer trimestre del año 2013 con respecto al mismo período del año anterior, se incrementaron en un 11%, alcanzando a MM\$73,668, además se alcanzó un crecimiento acumulado del 13% en los últimos nueve meses, 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 tercer trimestre del 2013 un 9,0%, acumulando un alza en los primeros nueve meses del año de un 9,6%.

## Same Store Sales (MMM\$)<sup>3</sup>



Las ventas *Same Store Sales* (SSS) se incrementaron durante el tercer trimestre del año 2013 en un 12% respecto al mismo período del año anterior, continuando con la tendencia positiva, lo que se demuestra en el acumulado de los últimos 9 meses, donde hay un crecimiento de 14% respecto del mismo período del año anterior.

## Ventas UF/M2<sup>4</sup>

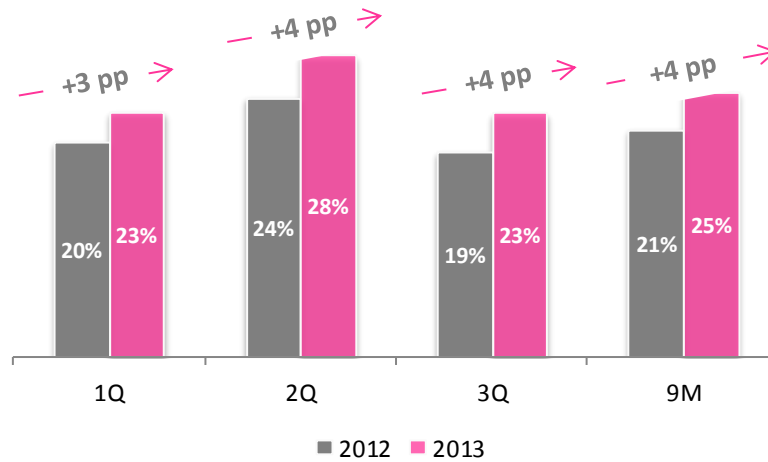
	1Q	2Q	3Q	4Q
2012	5.5	6.6	6.1	8.8
2013	6.1	7.3	6.6	
Var %	10%	11%	8%	

Durante el tercer trimestre de 2013 las ventas en UF/M2 aumentaron 8% respecto del mismo período del año anterior.

<sup>3</sup> Dentro del SSS del 3Q 2013 se re incorporó la tienda Ahumada para el mes de Septiembre y desde Agosto se agregó la tienda Curicó 2.

<sup>4</sup> 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 (%)

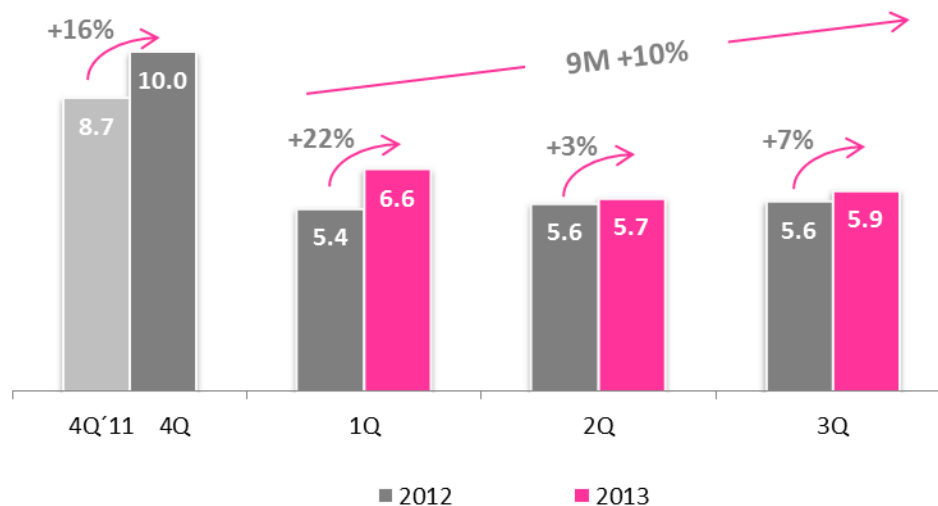


Al revisar el desempeño del Margen Retail en el tercer trimestre del 2013, se ve un aumento de 4 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior.

Parte de los factores que impulsan el crecimiento del margen corresponde a un mejor manejo de la liquidación de importados por el lado de vestuario y calzado. En cuanto a las líneas duras el crecimiento del importado también toma relevancia, además de mejores eficiencias de negocios de parte de los productos nacionales.

## b. RETAIL COLOMBIA

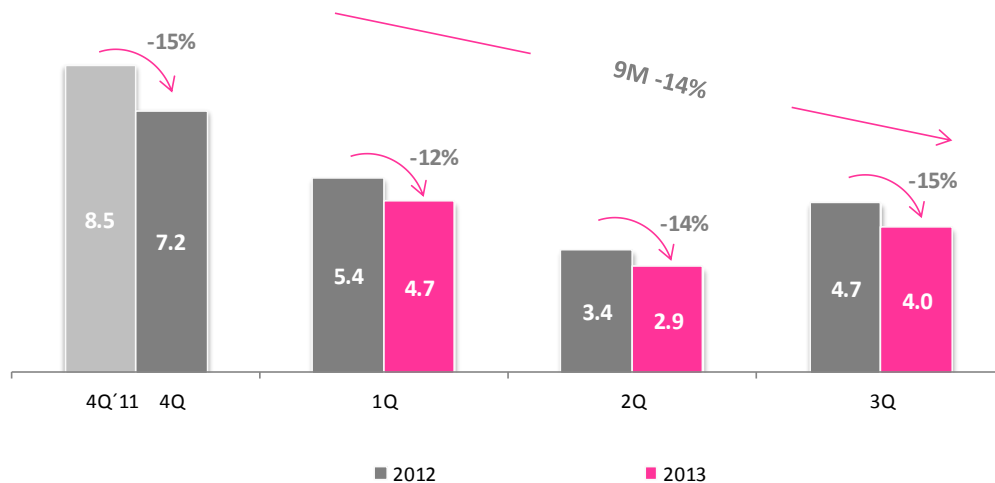
### Ingresos Retail (MMM\$)



Los ingresos del negocio retail durante el tercer trimestre de 2013, con respecto al mismo período del año anterior, se incrementaron un 7%, alcanzando a MM\$5.946.



## Same Store Sales (MMM\$)<sup>5</sup>



Las ventas SSS presentaron una disminución en el tercer trimestre de 2013 de un 15% 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 5% en 3Q de 2012, a un 16% en el tercer trimestre de 2013.

<sup>5</sup> Dentro del SSS del 3Q 2013 se consideró la tienda Centro Mayor desde Agosto de 2013.

## 5. TIENDAS

Chile	2012			2013		
	1Q	2Q	3Q	1Q	2Q	3Q
Número de Tiendas	43	42	40	40	40	40
Superficie de Venta (M <sup>2</sup> )	159,100	158,600	159,800	160,700	160,300	160,500
Ingresos Retail Trimestre (M\$)/M <sup>2</sup>	373	447	412	419	503	459

Colombia	2012			2013		
	1Q	2Q	3Q	1Q	2Q	3Q
Número de Tiendas	4	4	4	5	5	5
Superficie de Venta (M <sup>2</sup> )	20,700	20,700	20,700	25,600	25,600	25,600
Ingresos Retail Trimestre (M\$)/M <sup>2</sup>	261	276	268	257	217	232

Al cierre del tercer trimestre de 2013, La Polar Chile y Colombia se mantienen con el mismo número de tiendas, respecto del trimestre anterior.

Para el cierre del tercer trimestre de 2013, La Polar Chile cuenta con 160.500 M2 de sala de venta, un leve incremento respecto del segundo trimestre, que se debe a la reapertura de la tienda Ahumada.

## 6. INDICADORES NEGOCIO RETAIL FINANCIERO

### INGRESOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	3Q 2013	3Q 2012	Δ %	9M 2013	9M 2012	Δ %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>						
Chile	19,079	13,625	40%	51,836	43,163	20%
Colombia	1,149	759	51%	3,230	2,683	20%

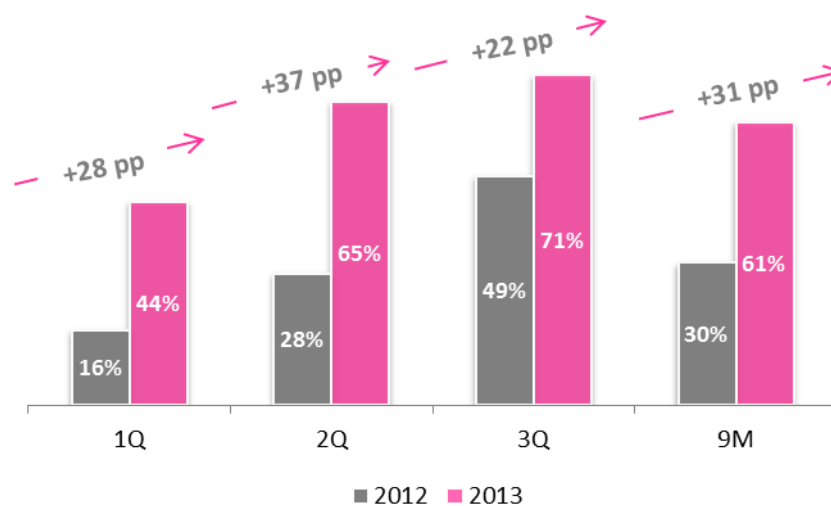
#### a. NEGOCIO FINANCIERO CHILE

##### Ingresos Retail Financiero

Los ingresos de retail financiero durante el tercer trimestre de 2013, alcanzaron los MM\$19.079, un aumento del 40% respecto del mismo período del año anterior.

Los factores asociados al crecimiento de los ingresos de retail financiero, contemplan el incremento de stock de colocaciones de Tarjeta La Polar, que ha aumentado un 35% en el tercer trimestre del 2013 comparado con el mismo periodo del año anterior.

##### Margen Financiero<sup>67</sup> (%)



<sup>6</sup> Para el 9M 2012 y 1Q 2012, no se considera la provisión existente de MM\$21.220.

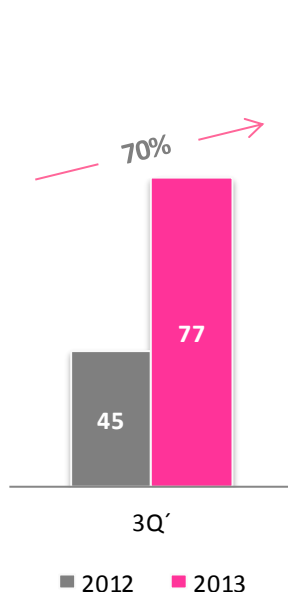
<sup>7</sup> En concordancia con la reformulación de Estados Financieros explicitado en la nota 29 de los estados financieros consolidados del 3Q de 2013, se corrigieron los márgenes financieros del 1Q y 2Q 2013 y por el que originalmente dichos márgenes eran 48% y 67% respectivamente.

El aumento en el margen financiero se debe principalmente a la disminución del gasto de riesgo en proporción a las colocaciones.

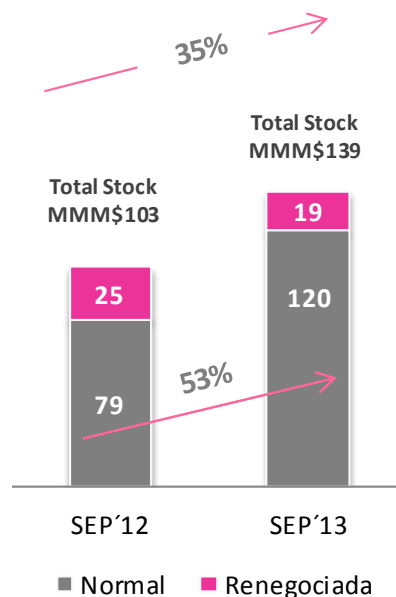
## Indicadores Financieros

CHILE	2012				2013		
NEGOCIO FINANCIERO	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	124	113	103	115	112	121	139
Stock provisiones (MMM\$)	28	22	17	14	14	13	12
Tasa de Riesgo	22.6%	19.1%	16.1%	12.4%	12.9%	10.8%	8.3%
Castigos Netos (MMM\$)	20	12	3	5	5	4	4
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	483	469	453	477	453	461	464
Deuda Promedio (M\$)	257	242	227	241	247	263	299
% Venta con Tarjeta	45%	50%	49%	49%	45%	50%	52%

**Venta Financiada con Tarjeta La Polar<sup>8</sup>**  
(MMM\$)



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



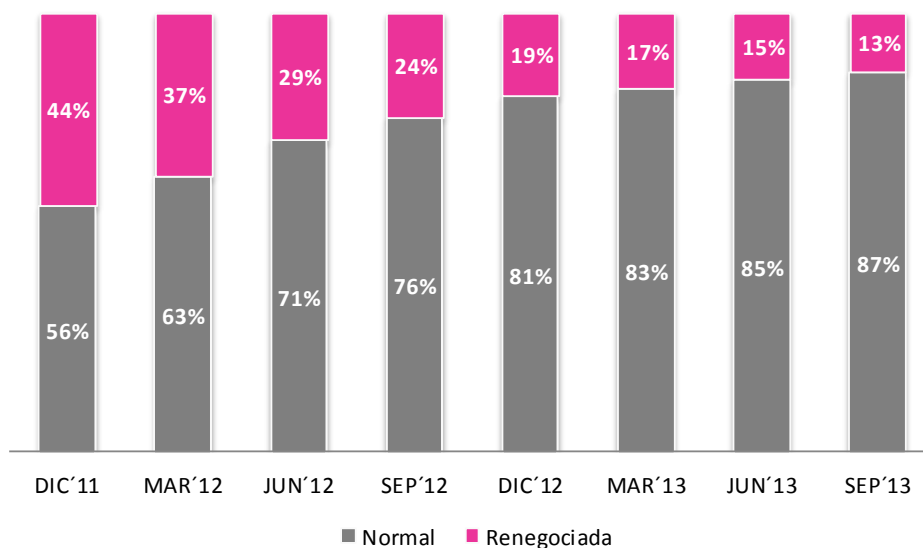
En el tercer trimestre de 2013, la cartera bruta alcanzó a MMM\$139, destacando un aumento de la cartera normal (no renegociada) en un 53% respecto al mismo período del año anterior. Uno de los factores que explican este crecimiento en el stock de colocaciones es el aumento en la venta con Tarjeta La Polar, indicador que creció un 70% comparado con el mismo período del año

<sup>8</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.

anterior. En la misma línea durante el 3Q 2013 hubo un aumento de clientes capturados que compran de un 77% respecto del año anterior.

Al 30 de Septiembre de 2013, la tasa de riesgo alcanza un 8,3%, índice que es considerado normal en la industria para el segmento que atiende la empresa, y que representa una baja de más de 7 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2012.

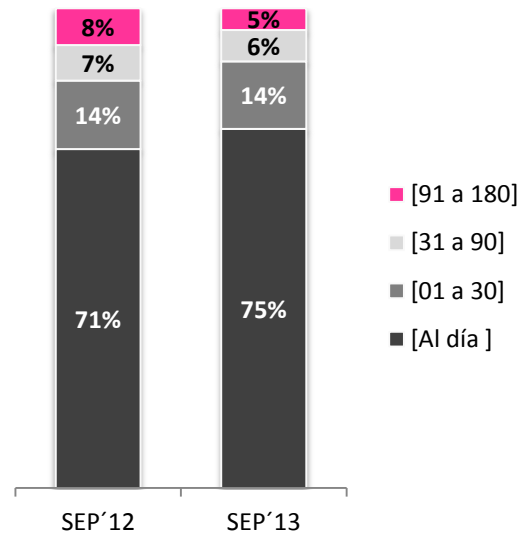
## Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



En la composición de la cartera, destaca el aumento sostenido de la participación de la cartera normal, alcanzando al término del tercer trimestre un 87% del total, superior al 76% del mismo período del año anterior.

Esto refleja la mejor calidad de riesgo de la cartera de clientes, producto de las políticas de crédito y la estrategia de captura de mejores prospectos, implementadas en los períodos anteriores.

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



Al comparar el tercer trimestre del año 2013 con el mismo período del año anterior, la cartera al día aumenta en 4 puntos porcentuales respecto del período anterior. En línea con lo anterior, la composición de la cartera en el tramo 91 a 180 días de mora, evidencia una disminución en su participación en la cartera total de un 8% a un 5%.

**b. NEGOCIO FINANCIERO COLOMBIA**

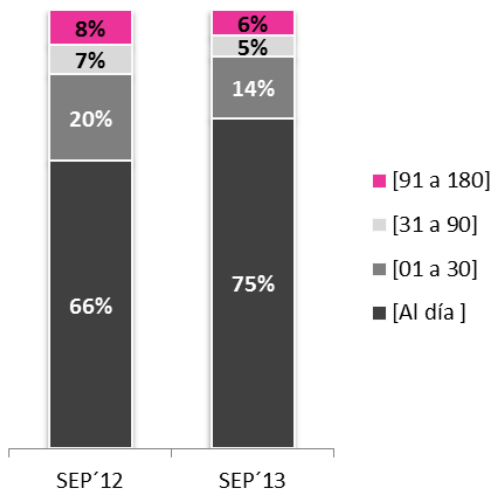
**Ingresos Financieros**

Los ingresos financieros de la Tarjeta La Polar, durante el tercer trimestre de 2013, alcanzaron los MM\$1.149, siendo este un aumento del 51% respecto del mismo período del año anterior.

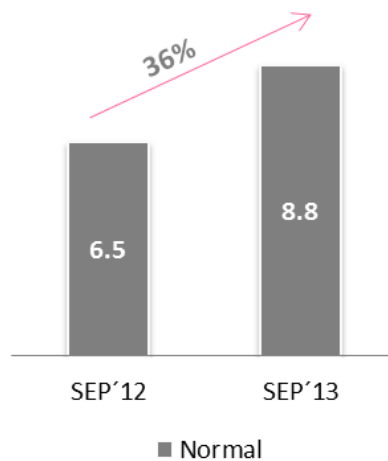
**Indicadores Financieros**

COLOMBIA NEGOCIO FINANCIERO	2012				2013		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	7.7	7.6	6.5	8.5	7.9	10.1	8.8
Stock provisiones (MMM\$)	0.9	1.0	0.8	0.7	0.8	0.9	0.8
Tasa de Riesgo	11.9%	13.8%	11.9%	8.6%	9.9%	9.0%	9.0%
Castigos Netos (MMM\$)	0.4	0.6	0.6	0.3	0.3	0.4	0.5
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	46.1	46.1	40.6	45.7	43.2	47.6	46.3
Deuda Promedio (M\$)	166	164	159	186	182	213	190
% Venta con Tarjeta	53%	51%	47%	46%	49%	56%	45%

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



## Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar<sup>9</sup> (MMM\$)



<sup>9</sup> Colombia no realiza repactaciones a clientes.

## 7. EBITDA

### a. EBITDA Chile<sup>10</sup>

#### EBITDA CHILE 3Q (MM\$)<sup>11</sup>

EBITDA Chile en MM\$	Retail		Financiero		Consolidado	
	3Q 2013	3Q 2012	3Q 2013	3Q 2012	3Q 2013	3Q 2012
Ingresos	73,668	66,588	19,079	13,625	92,747	80,213
Margen Contribución	16,778	12,755	13,478	6,683	30,256	19,439
% Ingresos	23%	19%	71%	49%	33%	24%
GAV (sin depreciación)	(19,548)	(19,345)	(9,381)	(7,214)	(28,929)	(26,559)
% Ingresos	-27%	-29%	-49%	-53%	-31%	-33%
EBITDA	(2,770)	(6,562)	4,602	1,164	1,832	(5,398)
% Ingresos	-4%	-10%	24%	9%	2%	-7%

El EBITDA 3Q 2013 para Chile alcanzó a 2% del ingreso, mientras que en el mismo período el año anterior, este alcanzó -7%. Esto se explica principalmente por el aumento en los ingresos financieros y en el Margen de retail 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 porcentaje 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, aumento 6 puntos porcentuales en el 3Q 2013.

Por otra parte el negocio financiero, presenta un crecimiento de 15 puntos porcentuales en su Margen EBITDA comparado con el 3Q 2012.

<sup>10</sup> El EBITDA Segmento Retail y Financiero 2012, se modificó para reflejar el mismo criterio de distribución de gastos de ambos negocios realizado en el 2013.

<sup>11</sup> 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.

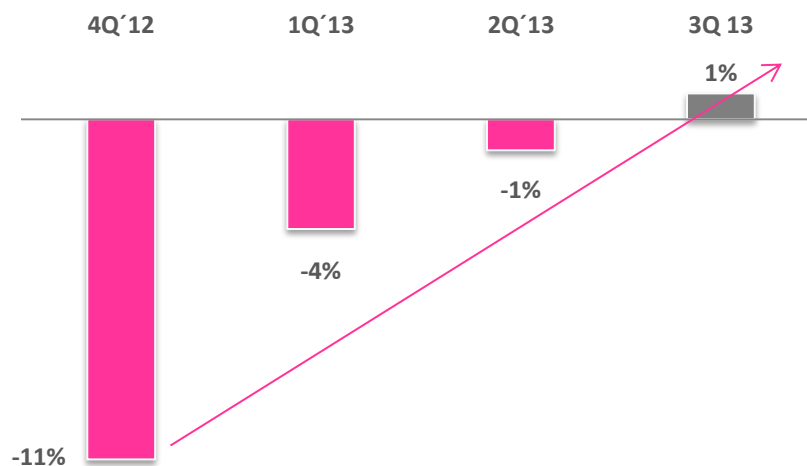


## EBITDA CHILE 9M<sup>12</sup> (MM\$)

EBITDA Chile en MM\$	Retail		Financiero		Consolidado	
	9M 2013	9M 2012	9M 2013	9M 2012	9M 2013	9M 2012
Ingresos	221,578	196,834	51,836	43,163	273,414	239,997
Margen Contribución	54,937	41,827	31,409	(8,082)	86,346	33,745
% Ingresos	25%	21%	61%	-19%	32%	14%
GAV (sin depreciación)	(59,551)	(56,161)	(22,388)	(20,155)	(81,959)	(76,315)
% Ingresos	-27%	-29%	-43%	-47%	-30%	-32%
EBITDA	(4,635)	(14,240)	10,831	(23,191)	6,196	(37,431)
% Ingresos	-2%	-7%	21%	-54%	2%	-16%

## CUADRO EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA CHILE U12M

### Margen Ebitda U12M



El Margen EBITDA de los últimos 12 meses, lleva a La Polar a obtener resultados positivos para la operación en Chile, equivalente a un 1%.

<sup>12</sup> El EBITDA Chile 9M 2012, segmento financiero y consolidado, considera las provisiones existentes de MM\$21.220 por Acuerdo Conciliatorio.

## b. EBITDA Consolidado

### EBITDA CONSOLIDADO 3Q

3Q EBITDA Consolidado	Chile			Colombia			Consolidado		
	3Q'13	3Q'12	Var %	3Q'13	3Q'12	Var %	3Q'13	3Q'12	Var %
Ingresos en MM\$	92,747	80,213	16%	7,095	6,311	12%	99,842	86,524	15%
Margen Contribución	33%	24%	35%	19%	4%	na	32%	23%	39%
GAV (sin depreciación)	-31%	-33%	-6%	-58%	-60%	-3%	-33%	-35%	-6%
EBITDA	<b>2.0%</b>	<b>-6.7%</b>	na	<b>-37.8%</b>	<b>-56.2%</b>	-33%	<b>-0.9%</b>	<b>-10.3%</b>	na

El margen EBITDA del tercer trimestre del año 2013 alcanza -0,9%, mientras que en el mismo periodo del año anterior este alcanzaba -10,3%.

### EBITDA CONSOLIDADO 9M

9M EBITDA Consolidado	Chile			Colombia			Consolidado		
	9M'13	9M'12	Var %	9M'13	9M'12	Var %	9M'13	9M'12	Var %
Ingresos en MM\$	273,414	239,997	14%	21,470	19,208	12%	294,884	259,205	14%
Margen Contribución	32%	14%	na	15%	-4%	na	30%	13%	na
GAV (sin depreciación)	-30%	-32%	-6%	-57%	-45%	27%	-32%	-33%	-3%
EBITDA	<b>2.3%</b>	<b>-15.6%</b>	na	<b>-40.8%</b>	<b>-49.3%</b>	-17%	<b>-0.9%</b>	<b>-18.1%</b>	na

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

### a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función

	Por el periodo de nueve meses terminados al 30-sep-13 MM\$	Por el periodo de nueve meses terminados al 30-sep-12 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	294,884	259,205
Costo de ventas	(205,311)	(226,300)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>89,573</b>	<b>32,905</b>
Costos de distribución	(1,259)	(1,089)
Gasto de administración	(98,980)	(89,462)
Otras ganancias (pérdidas)	(168)	4,713
Ingresos financieros	3,901	1,978
Costos financieros	(20,996)	(9,685)
Diferencias de cambio	(189)	1,113
Resultados por unidades de reajuste	(309)	0
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(28,428)</b>	<b>(59,527)</b>
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	8,609	843
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(19,819)</b>	<b>(58,684)</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a:</b>		
Los propietarios de la controladora	(19,819)	(58,684)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(19,819)</b>	<b>(58,684)</b>

**b. Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados**

	30-sep-13 MM\$	31-dic-12 MM\$	1-ene-12 MM\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	32,238	137,620	13,126
Otros activos financieros, corrientes	11,660	7,293	21,861
Otros activos no financieros, corrientes	10,255	9,563	8,499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	112,975	103,467	105,680
Inventarios	62,943	50,227	44,150
Activos por impuestos, corrientes	19,057	18,388	15,444
<b>Total activos corrientes</b>	<b>249,129</b>	<b>326,558</b>	<b>208,760</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	29,852	15,132	26,041
Otros activos no financieros, no corrientes	3,676	246	246
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19,620	19,597	17,189
Propiedades, planta y equipo	72,727	70,553	68,621
Activos por impuestos diferidos	46,187	7,490	13,953
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>172,063</b>	<b>113,019</b>	<b>126,050</b>
<b>Total Activos</b>	<b>421,192</b>	<b>439,577</b>	<b>334,811</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	28,622	15,861	469,790
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	58,506	76,394	67,621
Otras provisiones, corrientes	9,294	24,035	1,281
Pasivos por impuestos, corrientes	4,501	1,226	758
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4,910	5,863	5,832
Otros pasivos no financieros, corrientes	665	3,142	2,942
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>106,497</b>	<b>126,521</b>	<b>548,223</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	174,817	177,599	5,820
Otras Provisiones a largo plazo	1,914	2,238	
Pasivo por impuestos diferidos	67,642	42,106	8,775
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>244,372</b>	<b>221,942</b>	<b>14,595</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>350,870</b>	<b>348,463</b>	<b>562,818</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	302,678	302,678	171,947
Ganancias acumuladas	(251,079)	(230,210)	(418,789)
Otras reservas	18,724	18,643	18,834
<b>Patrimonio atribuible a:</b>			
<b>Los propietarios de la controladora</b>	<b>70,322</b>	<b>91,112</b>	<b>(228,008)</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>70,322</b>	<b>91,114</b>	<b>(228,008)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>421,192</b>	<b>439,577</b>	<b>334,811</b>

## ACTIVOS

El Total Activos al 30 de septiembre de 2013 alcanzó a MM\$ 421.192.

La variación de los Activos, con respecto a diciembre 2012 fue de MM\$ -18.385 lo que se explica principalmente por la disminución de los Activos Corrientes en MM\$ -77.429.

### Indicadores<sup>13</sup>

Indicadores	Unidades	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12	Jun'12	Mar'12
Liquidez Corriente	Veces	2.34	2.51	2.42	2.54	0,31	0,33	0,33
Razón Ácida	Veces	1.75	1.99	1.93	2.15	0,22	0,24	0,24

La Liquidez corriente disminuye en septiembre con respecto a diciembre, debido a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo, en un 77% con respecto a diciembre. En cuanto a la razón ácida, ésta disminuyó principalmente por el incremento del inventario en un 25% respecto de diciembre.

Indicadores	Unidades	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Rotación Inventarios	Veces	4	5	4	5	4
Rotación Inventarios	Días	80	79	81	69	81

Al comparar el cierre del 3Q 2013 con el cierre del 4Q 2012, se observa que el número de días de inventario se incrementa en 11 días, principalmente porque el inventario neto promedio aumentó un 22%.

Indicadores	Unidades	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Período Promedio de cobro	Días	177	178	175	197	159

El plazo promedio de cobro tuvo una disminución de 20 días con respecto a diciembre, producto de un aumento del 39% de la venta con Tarjeta La Polar.

### Valor Económico de los Activos

El valor de mercado de la acción de La Polar S.A. al 30 de septiembre del 2013 fue de \$98,00, 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\$ 97.865

## PASIVOS

<sup>13</sup> En concordancia con la reformulación de Estados Financieros explicitado en la nota 29 de los estados financieros consolidados del 3Q de 2013, se corrigió la liquidez corriente y la razón ácida del 1Q y 2Q 2013.

El Total de Pasivos al 30 de septiembre de 2013 alcanzó a MM\$ 350.870

El incremento de los Pasivos en MM\$ 2.406 se explica principalmente es por un incremento neto de los pasivos no corriente en MM\$ 22.340 (principal efecto de los impuestos diferidos por MM\$ 25.536) y una disminución de los pasivos corriente en MM\$ 20.024 (principal efecto por la disminución de las cuentas por pagar por MM\$17.888).

## Indicadores<sup>14</sup>

Indicadores	Unidades	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12	Jun'12	Mar'12
Porción Pasivo Corriente	%	30.4%	34.6%	37.0%	37.0%	97,3%	97,4%	97,5%
Porción Pasivo No Corriente	%	69.6%	65.4%	63.0%	63.0%	2,7%	2,6%	2,5%

La Porción Pasivo Corriente representa al 30 de septiembre 2013 un 30,4% del pasivo total.

DF / EBITDA	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Deuda Financiera sobre EBITDA	-64.5	-14.5	-7.5	-3,6	-9,0

La variación en el ratio obedece a que, si bien los pasivos financieros se mantuvieron sin una variación relevante, el EBITDA anualizado a septiembre mejoró en un 94% con respecto a diciembre, aun cuando sigue siendo negativo. Esto representa una mejora en este indicador.

Indicadores	Unidades	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12	Sep'12
Periodo promedio de pago	Días	51	59	73	80	65

La rebaja del período promedio de pago en 29 días con respecto a diciembre, es debido a la disminución de un 23% de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

<sup>14</sup> En concordancia con la reformulación de Estados Financieros explicitado en la nota 29 de los estados financieros consolidados del 3Q de 2013, se corrigió la porción del pasivo corriente, pasivo no corriente y la deuda financiera sobre el EBITDA del 1Q y 2Q 2013.

## 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)<sup>15</sup> 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 2013, relacionado con esta deuda sea de aproximadamente MMM\$24. Por otra parte ese mismo año el pago en efectivo que realizó la compañía, fue de aproximadamente MMM\$ 8.

MMM \$	Gasto en Intereses Financieros Anuales				Flujo de Pagos		
	Bono F	Bono G	Tramo C	Total	Capital	Intereses	Total
2013	20	3	2	24	0	8	8
2014	21	2	2	26	0	9	9
2015	23	3	2	27	2	13	15
2016	23	3	2	28	4	21	25
2017	23	4	2	29	6	20	26
2018	22	5	2	29	10	20	30
2019	21	6	2	28	22	18	41
2020	19	7	2	27	22	16	38
2021	15	8	1	24	43	14	57
2022	4	10	1	15	102	8	110
2023		12	1	12	5	1	6
2024		14	0	14	5	0	5
2025		17		17	0	0	
2026		20		20	0	0	
2027		24		24	0	0	
2028		28		28	0	0	
2029		33		33	0	0	
2030		40		40	0	0	
2031		47		47	0	0	
2032		32		32	326	0	326

<sup>15</sup> 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.

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

	Por el periodo de nueve meses 30-sep-13 MM\$	Por el periodo de nueve meses 30-sep-12 MM\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	315,999	330,513
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(315,959)	(243,814)
Pagos a y por cuenta de empleados	(44,443)	(42,678)
Otros pagos por actividades de operación	(39,369)	(47,603)
Intereses recibidos	4,124	1,790
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	1,617	(402)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(78,031)</b>	<b>(2,193)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	-	4,083
Compras de propiedades, planta y equipo	(9,008)	(4,962)
Compra de activos intangibles	(616)	(1,418)
Otras salidas de efectivo	(13,072)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(22,696)</b>	<b>(2,296)</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	(116)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8,345	2,947
Total importes procedentes de préstamos	<b>8,345</b>	<b>2,831</b>
Pagos de préstamos	(12,169)	(2,091)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(832)	(515)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(4,656)</b>	<b>225</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(105,382)	(4,264)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	137,620	13,126
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	32,238	8,862

Durante el período se generó un flujo neto negativo de efectivo equivalente de MM\$(105.382), el cual se descompone de la siguiente forma:

**Las actividades de operación** generaron un flujo negativo de MM\$78.031 que se explica principalmente por la variación en el capital de trabajo, reflejado en un aumento sostenido en la cartera del 2013. Además, de la disminución del flujo de caja operacional por MM\$16.746 proveniente de Colombia.



Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM\$22.296, lo anterior se debe en parte a la compra de activos fijos, asociados a las mejoras en tienda y a la inversión en instrumentos financieros.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MM\$4.656, variación debida al efecto neto entre la amortización de la deuda y la obtención de nuevas cartas de crédito en Chile.

## Estado Flujo de Efectivo por Segmento Geográfico

	Por el periodo de nueve meses terminados al	
	CHILE	COLOMBIA
	30-sep-13 MM\$	30-sep-13 MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(61,284)	(16,746)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(34,461)	(2,544)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(8,871)	18,524
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(104,616)	(766)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	135,935	1,685
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	31,319	919