



Resultados Cuarto Trimestre 2013

laPolar

ÍNDICE

- 1. Destacados 4Q 2013**
- 2. Hechos posteriores**
- 3. Estados Consolidados de Resultados Resumido**
- 4. Indicadores Negocio Retail**
- 5. Tiendas**
- 6. Indicadores Negocio Retail Financiero**
- 7. EBITDA**
- 8. Cierre Colombia**
- 9. 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**
- 10 Anexo**

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 Monedas: \$ Pesos chilenos, US\$ Dólares de Estados Unidos, MM Millones, MMM Miles de Millones
- Tipo de cambio usado para el informe 4Q, 1 USD\$ = \$523,76. Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII)

1. DESTACADOS 4Q 2013

✓ **Same Store Sales 4Q Chile, continúa el crecimiento.**

Continuando con la positiva tendencia de trimestres anteriores, las ventas *Same Store Sales* (SSS) se incrementaron durante el cuarto trimestre del 2013 en un 6% con respecto al mismo período del año anterior. Con este resultado se logró un crecimiento SSS durante el año 2013 de 11%.

✓ **Margen Retail Chile crece 2 puntos porcentuales.**

Durante el cuarto trimestre, el margen retail alcanzó un margen de 27,4%, lo que significa un aumento de 2 puntos porcentuales con respecto al año anterior. A su vez, la contribución alcanzó los USD\$ 55 millones, equivalente a un 14% de aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

✓ **Aumento del Ingreso Financiero y de la cartera de colocaciones.**

Los ingresos financieros del 4Q presentan un crecimiento de un 51% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe en gran parte al crecimiento de un 46% de la cartera promedio durante el 4Q. A su vez el ingreso financiero del año 2013 creció un 25% con respecto a 2012. Es importante mencionar que a pesar del incremento en los ingresos financieros en conjunto con el crecimiento en la cartera, estos representan solo un 21% de los ingresos anuales de Retail.

✓ **Tasa de riesgo finaliza el año 2013 en un 7,9%.**

La tasa riesgo total, al 31 de diciembre de 2013, termina en un 7,9% principalmente mostrando una mejora en la morosidad, disminución de porcentaje de clientes repactado y ayudada por el crecimiento de las ventas de fin de año.

✓ **EBITDA positivo por tercer trimestre consecutivo.**

Durante el cuarto trimestre de 2013 se obtiene un EBITDA de USD\$5,1 millones equivalentes al 2,1% del ingreso total.

Lo anterior se logró principalmente por la mejora de los ingresos los cuales aumentaron un 11,4% y una sustancial mejora en el margen retail.

Adicionalmente el Margen EBITDA¹ del año 2013 alcanza al 2,2%, reflejando el primer año positivo para La Polar en este indicador.

¹ Margen EBITDA: EBITDA/Ingresos

2. HECHOS POSTERIORES

✓ Cierre Colombia.

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

Luego con fecha 19 de marzo de 2013 el Directorio anunció que, conforme a las normas IFRS aplicables a este tipo de materias, al haber considerado la inversión en Colombia como un activo disponible para la venta durante el último trimestre del año 2013, y con el objeto de reflejar adecuadamente su valor en los estados financieros, implicó un cargo de aproximadamente \$ 44.000 millones de pesos contra sus resultados (cifra que incluye el 100% de castigo de la inversión en Colombia y la pérdida del ejercicio anual de las operaciones en ese país) para el año 2013.

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS RESUMIDO²

Estado Consolidado de Resultados 4Q 2013

MMM\$	4Q 13	% Ing	4Q 12	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	124,7		111,9	
Costo de ventas	(82,3)	-66%	(72,3)	-65%
Margen	42,4	34%	39,6	35%
GAV (s/depreciación)	(40,4)	-32%	(38,1)	-34%
Resultado Operacional	0,4	0%	(0,0)	0%
EBITDA	2,7	2%	(2,9)	-3%
Depreciación	(1,6)		(1,6)	
No Operacional	(6,3)		290,4	
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(5,9)	-5%	290,4	259%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	4,0		(39,2)	
Ganancia (Pérdida) Chile	(1,9)		251,2	
Ganancia (Pérdida) Colombia	(38,1)		(5,0)	
Ganancia (Pérdida) Consolidado	(39,9)		246,2	

Estado Consolidado de Resultados 2013

MMM\$	2013	% Ing	2012	% Ing
Ingresos de actividades ordinarias	398,1		351,9	
Costo de ventas	(258,9)	-65%	(265,0)	-75%
Margen	139,2	35%	87,0	25%
GAV (s/depreciación)	(132,8)	-33%	(125,5)	-36%
Resultado Operacional	0,1	0%	(44,6)	
EBITDA	8,9	2%	(40,3)	-11%
Depreciación	(6,4)		(6,1)	
No Operacional	(23,1)		285,9	
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(23,1)	-6%	241,4	69%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	7,7		(40,8)	
Ganancia (Pérdida) Chile	(15,4)		200,5	
Ganancia (Pérdida) Colombia	(44,3)		(13,0)	
Ganancia (Pérdida) Consolidado	(59,7)		187,5	

El resultado de las operaciones anuales en Chile alcanzó una pérdida de MMM\$ 15,4, lo que refleja que a pesar de la mejora en el resultado operacional con respecto al año 2012, logrando el 2013 el *breakeven* operacional la carga financiera derivada principalmente de los bonos F y G, se llegue a una pérdida antes de impuesto de MMM\$ 23,1.

Adicionalmente la pérdida generada por la Operación Discontinua de Colombia de MMM\$ 44,3, llevó a que el resultado consolidado del año 2013 fuese una pérdida de MMM\$ 59,7.

² Los Estados de Resultados completos, bajo la norma IFRS, se encuentran en la nota 9.a en la página 15.

Reclasificaciones de cuentas

Se realizó un análisis de industria luego del cual se determinó reclasificar algunas cuentas que nos permiten tener una comparación más clara con la industria en general. De esta forma todas las cifras e indicadores de 2012 y 2013 se encuentran actualizados con esta nueva clasificación de cuentas.

Estos cambios de cuenta se ven reflejados en:

Nueva Clasificación	
Ingresos Retail	Ingresos Retail + Venta Garantía Extendida
Ingresos Financieros	Ingresos Financieros - Venta Garantía Extendida
Costos Retail	Costos Retail + Costo Garantía Extendida - Remuneraciones Centro de Distribución
Costos Financieros	Costos Financieros - Comisiones Financiero - Costo Garantía Extendida
Gastos de Adm. Vta	GAV + Comisiones Financiero + Remuneraciones Centro de Distribución

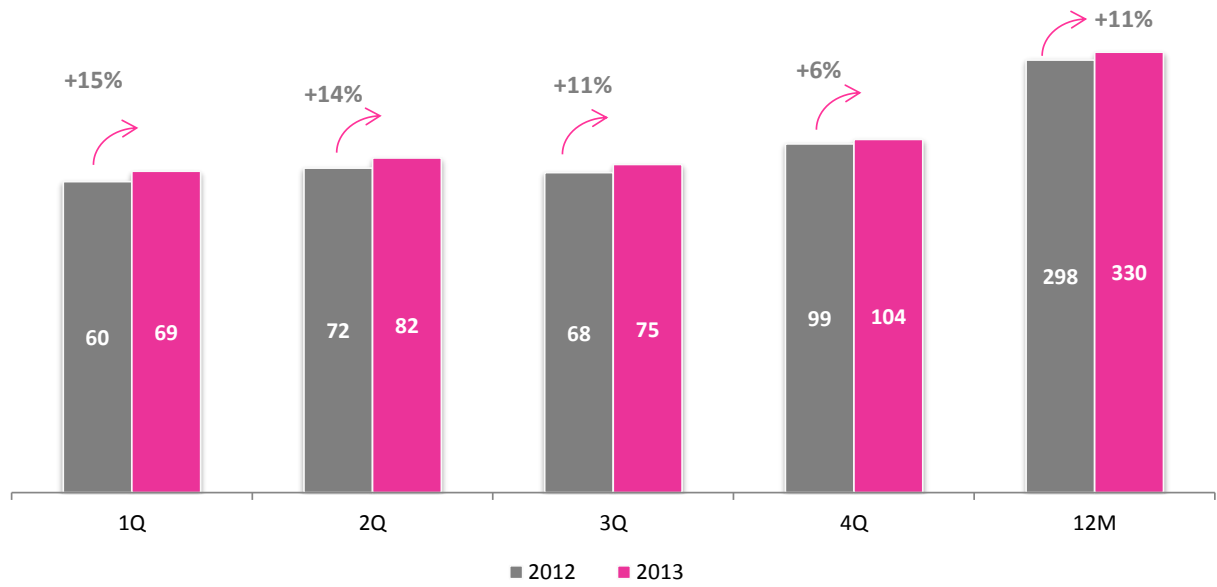
4. INDICADORES NEGOCIO RETAIL CHILE

INGRESOS

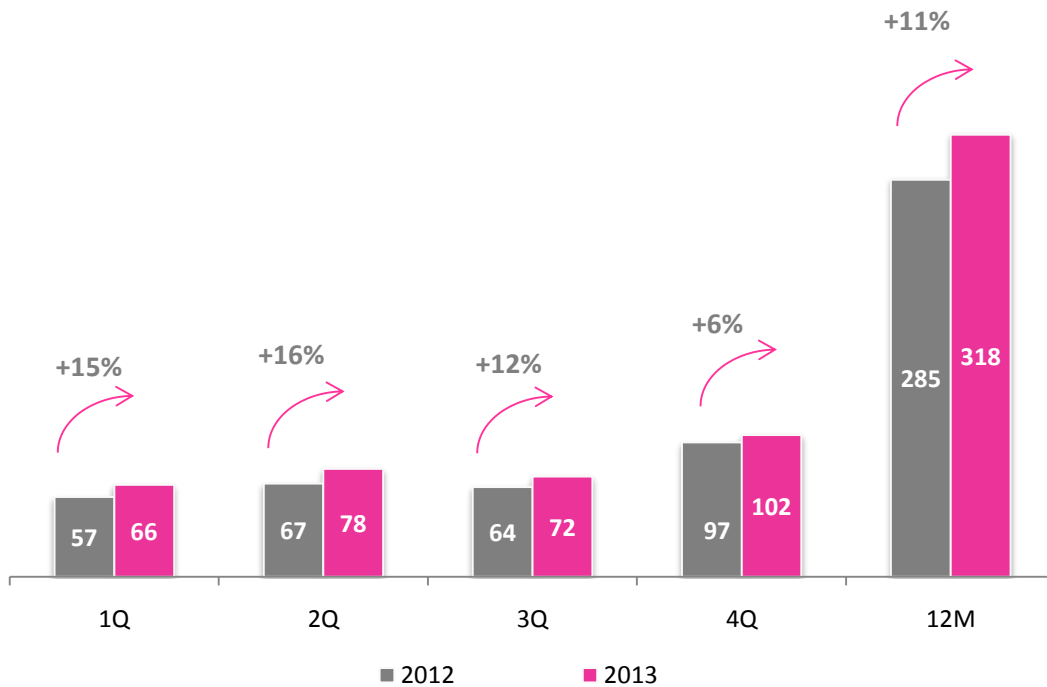
	4Q'13	4Q'12	Δ %	12M'13	12M'12	Δ %
Ingresos Retail (MM\$)						
Chile	104.489	98.515	6%	330.149	297.524	11%

a. Ingresos Retail (MMM\$)

Los ingresos del negocio retail durante el cuarto trimestre del año 2013 con respecto al mismo período del año anterior, se incrementaron en un 6%, alcanzando MM\$104,489. Además se alcanzó un crecimiento acumulado de 11% en los últimos doce meses.



Same Store Sales (MMM\$)



Las ventas *Same Store Sales* (SSS) se incrementaron durante el cuarto trimestre del año 2013 en un 6% respecto al mismo período del año anterior, continuando con la tendencia positiva, lo que se demuestra en el acumulado de los últimos 12 meses, donde hay un crecimiento de 11% respecto del mismo período del año anterior.

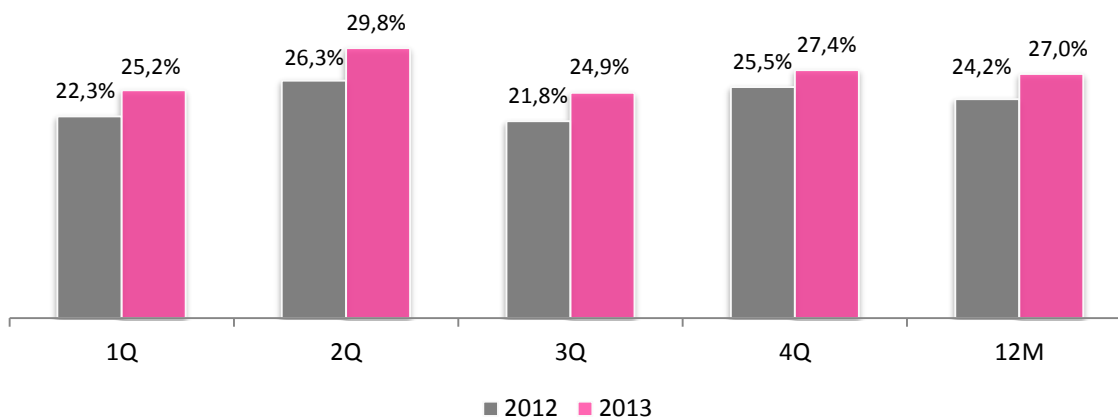
Ventas UF/M2³

	1Q	2Q	3Q	4Q
2012	5,5	6,6	6,1	8,8
2013	6,2	7,4	6,8	9,3
Var %	12%	13%	10%	6%

Durante el cuarto trimestre de 2013 la venta en UF/M2 alcanza un 9,3, lo que significa un aumento de 6% respecto del mismo período del año anterior.

El promedio anual fue de 7,5 UF/M2 lo que significa una mejora de un 10,4% con respecto a 2012.

Margen Retail (%)



Al revisar el desempeño del Margen Retail en el cuarto trimestre del 2013, se ve un aumento de casi 2 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior.

En parte este aumento sostenido en el Margen Retail, se debe al fuerte crecimiento en las marcas propias. También ha habido una mejora en la eficiencia de las liquidaciones de producto tanto líneas blandas como duras.

³ 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.

5. TIENDAS⁴

Chile	2012				2013			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Número de Tiendas	43	42	40	40	40	40	40	40
Superficie de Venta (M ²)	159.100	158.600	159.800	161.000	160.700	160.300	160.500	161.300
Ingresos Retail Trimestre (M\$)/M ²	377	451	423	612	427	510	468	648

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, La Polar se mantiene con el mismo número de tiendas, respecto del trimestre anterior.

Para el cierre del cuarto trimestre de 2013, La Polar cuenta con 161.300 M2 de sala de venta. Esto se debió a la habilitación total de la tienda de ahumada y la incorporación de carpas por navidad.

6. INDICADORES NEGOCIO RETAIL FINANCIERO CHILE

	4Q'13	4Q'12	Δ %	12M'13	12M'12	Δ %
Ingresos Financieros (MM\$)						
Chile	20.208	13.418	51%	67.963	54.406	25%

Ingresos Retail Financiero

Los ingresos de retail financiero durante el cuarto trimestre de 2013, alcanzaron los MM\$20.208, un aumento del 51% respecto del mismo período del año anterior.

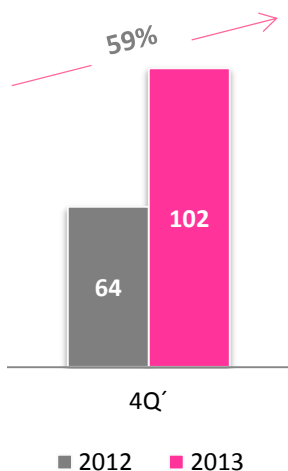
Esto se debe en gran parte al crecimiento de un 46% de la cartera promedio durante el 4Q. A su vez el ingreso financiero del año 2013 creció un 25% con respecto a 2012. Es importante mencionar que a pesar del incremento en los ingresos financieros en conjunto con el crecimiento en la cartera, estos representan sólo un 21% de los ingresos anuales de Retail.

⁴ El aumento de Mts2 del 4Q en comparación con el 3Q, se debió a la instalación de carpas en 3 tiendas debido al periodo de navidad.

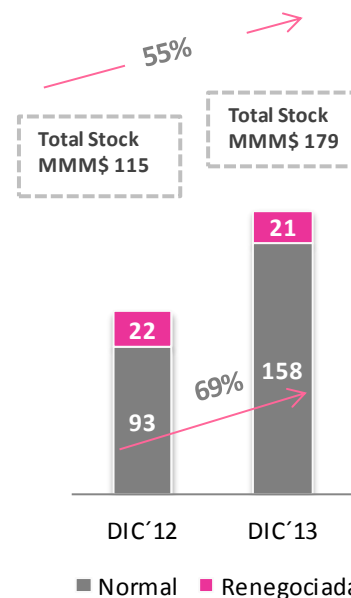
Indicadores Financieros

CHILE NEGOCIO FINANCIERO	2012				2013			
	1Q'12	2Q'12	3Q'12	4Q'12	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	124	113	103	115	112	121	139	179
Stock provisiones (MMM\$)	28	22	17	14	14	13	12	14
Tasa de Riesgo	22,6%	19,1%	16,1%	12,4%	12,9%	10,8%	8,3%	7,9%
Castigos Netos (MMM\$)	20	12	3	5	5	4	4	4
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	483	469	453	477	453	461	464	519
Deuda Promedio (M\$)	257	242	227	241	247	263	299	344
% Venta con Tarjeta	45%	50%	49%	49%	45%	50%	52%	51%

Venta Financiada con Tarjeta La Polar⁵ (MMM\$)



Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)

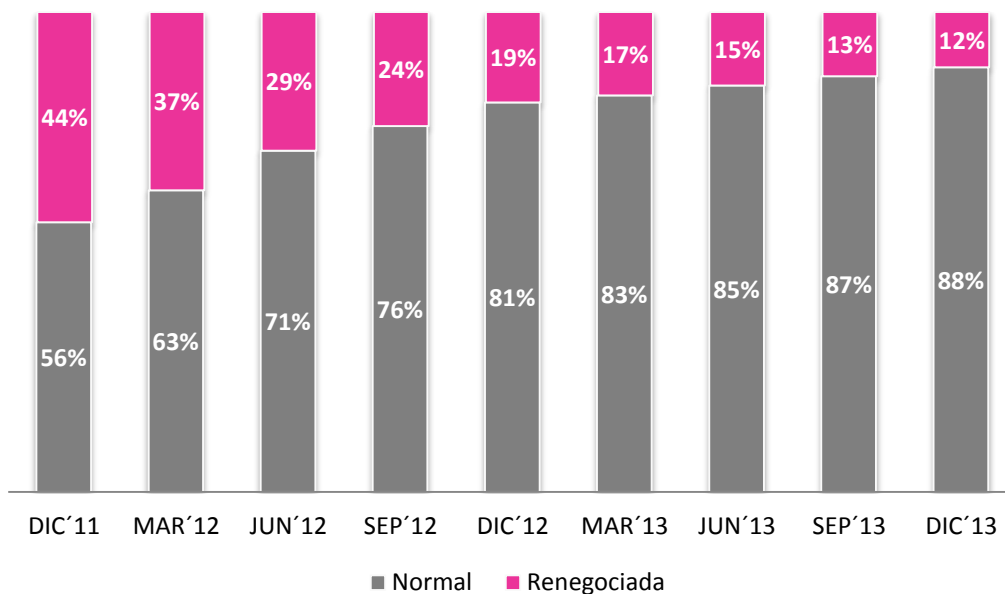


En el cuarto trimestre de 2013, la cartera bruta alcanzó a MMM\$179, destacando un aumento de la cartera normal (no renegociada) en un 69% respecto al mismo período del año anterior.

Al 31 de Diciembre de 2013, la tasa de riesgo alcanza un 7,9%, esto representa una baja de 4,6 puntos porcentuales, con respecto a diciembre de 2012. También hubo un fuerte aumento en la Venta Financiada con Tarjeta La Polar, en donde los Súper Avances tuvieron una participación de un 29% alcanzando en el cuarto trimestre de 2013 MM\$ 37.

⁵ 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 (%)

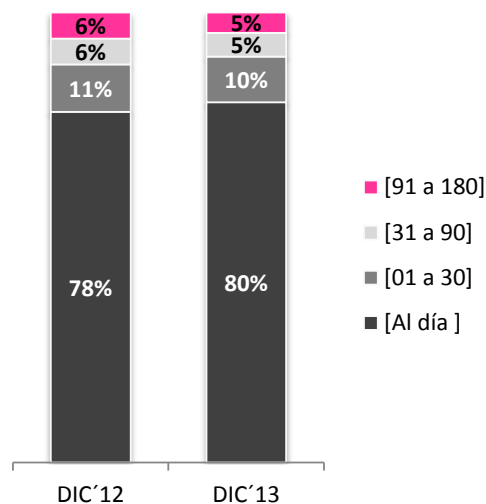


En la composición de la cartera, destaca el aumento sostenido de la participación de la cartera normal, alcanzando al término del cuarto trimestre un 88% del total, superior al 81% del mismo período del año anterior.

Se puede apreciar que las políticas de crédito y la estrategia de captura de clientes han sido efectivas debido a la continua mejora que esta ha experimentado los últimos años.



Indicadores de Cartera – Composición de la Cartera por Tramo



Al comparar el cuarto trimestre del año 2013 con el mismo período del año anterior, la cartera al día aumenta en 2 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 6% a un 5%.



7. EBITDA CHILE ^{6 7}

4Q 2013

EBITDA Chile en MMM\$	Retail			Financiero			Consolidado		
	2013	Crec	2012	2013	Crec	2012	2013	Crec	2012
Ingresos	104,5	6,1%	98,5	20,2	50,6%	13,4	124,7	11,4%	111,9
Margen Contribución	28,6	13,8%	25,2	13,8	-4,6%	14,4	42,4	7,1%	39,6
% Ingresos	27,4%		25,5%	68,2%		107,7%	34,0%		35,4%
GAV (sin depreciación)	(27,5)	10,5%	(24,9)	(12,9)	-2,0%	(13,2)	(40,4)	6,1%	(38,1)
% Ingresos	-26,3%		-25%	-63,8%		-98%	-32,4%		-34,0%
EBITDA	1,1		0,3	1,5		(3,2)	2,7		(2,9)
% Ingresos	1,1%		0,3%	7,6%		-23,6%	2,1%		-2,6%

Año 2013

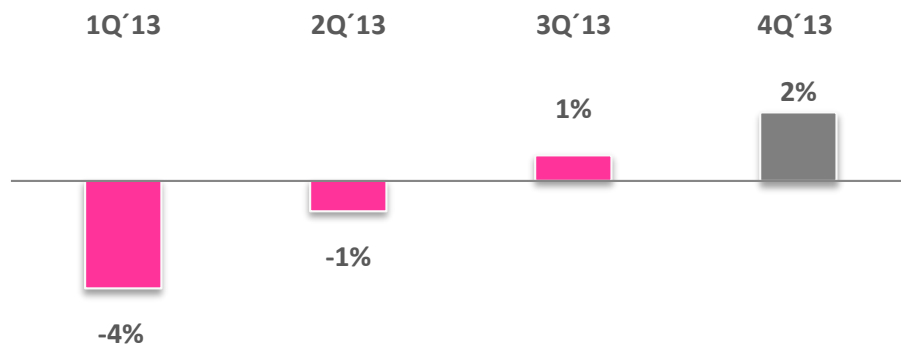
EBITDA Chile en MMM\$	Retail			Financiero			Consolidado		
	2013	Crec	2012	2013	Crec	2012	2013	Crec	2012
Ingresos	330,1	11,0%	297,5	68,0	24,9%	54,4	398,1	13,1%	351,9
Margen Contribución	89,1	23,7%	72,0	50,1	235,4%	14,9	139,2	60,1%	87,0
% Ingresos	27,0%		24,2%	73,7%		27,5%	35,0%		24,7%
GAV (sin depreciación)	(88,5)	5,6%	(83,8)	(44,3)	6,3%	(41,7)	(132,8)	5,9%	(125,5)
% Ingresos	-26,8%		-28%	-65,1%		-77%	-33,4%		-35,6%
EBITDA	0,6		(11,8)	8,3		(28,5)	8,9		(40,3)
% Ingresos	0,2%		-4,0%	12,2%		-52,4%	2,2%		-11,5%

El EBITDA 4Q alcanzó un 2,1% del ingreso, mientras que en el mismo período el año anterior, este alcanzó -2,6%, esto se debe al alza en los ingresos tanto retail como financiero, en donde ambos crecieron en este periodo.

En cuanto al EBITDA anual del 2013 donde se alcanzó un 2,2% en comparación con un -11,5% del 2012. También podemos ver que se debe principalmente al incremento en los ingresos totales, donde se obtuvo un alza de un 13,1%.

CUADRO EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA CHILE 2013

Margen EBITDA 2013



⁶ 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.

⁷ 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.

8. Cierre Colombia

Con fecha 28 de Febrero de 2014, el Directorio de Empresas La Polar informa a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), a través de un Hecho Esencial, el cierre de las operaciones en Colombia.

Dentro de este Hecho Esencial se puede resumir en los siguientes puntos:

1. Como se informó anteriormente en el Hecho Esencial con fecha 5 de Enero de 2014, la Empresa se encontraba evaluando distintas alternativas para la operación en Colombia, no habiendo fijado plazos ni fechas específicas para esta decisión
2. El Directorio de la empresa, ha tomado la decisión de salir de Colombia, permitiendo de esta manera priorizar las operaciones en Chile por el constante desarrollo de sus áreas de Retail como Financiera
3. La empresa se encuentra evaluando todas las posibles alternativas para su salida de Colombia en un corto plazo. Cualquier información respecto de la alternativa que se resuelva aplicar, serán comunicados oportunamente.

Operaciones Discontinuas

La empresa en sesión de directorio con fecha 10 de Diciembre de 2013, ha formalizado la decisión de colocar en venta la sociedad filial La Polar S.A.S. Luego de que se formalizara la intención de venta se determinó su justo valor justo de acuerdo a la NIIF 5.

Conforme a las normas IFRS aplicables a este tipo de materias, al haber el Directorio considerado su inversión en Colombia como un activo disponible para la venta durante el último trimestre del año 2013, y con el objeto de reflejar adecuadamente su valor en el balance en Colombia, lo que implica un cargo de aproximadamente \$ 44.000 millones de pesos contra sus resultados (cifra que incluye el 100% de castigo de la inversión en Colombia y la pérdida del ejercicio anual de las operaciones en ese país) para el año 2013.

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

Los Estados Financieros completos de Empresas La Polar S.A. se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Valores de Chile (www.svs.cl) y en la página web de Empresas La Polar, www.nuevapolar.cl.

a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función⁸

Estado de Resultados por Función Consolidado	31-dic-13	31-dic-12
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	398.111.758	351.929.751
Costo de ventas	(258.902.712)	(264.973.719)
Ganancia bruta	139.209.046	86.956.032
Costos de distribución	(1.631.829)	(1.394.781)
Gasto de administración	(137.547.254)	(130.117.220)
Otras ganancias (pérdidas)	161.939	7.220.238
Ingresos financieros	3.912.002	294.582.886
Costos financieros	(28.565.171)	(16.077.245)
Diferencias de cambio	1.886.610	581.895
Resultados por unidades de reajuste	(504.193)	(387.079)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(23.078.849)	241.364.726
Beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias	7.524.583	(40.825.215)
Ganancia (Pérdida)	(15.554.266)	200.539.511
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas	(44.329.068)	(13.011.056)
Ganancia (Pérdida) del periodo	(59.883.327)	187.528.455
Ganancia (Pérdida), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(59.883.327)	187.528.455
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	(59.883.327)	187.528.455

⁸ Para el año 2013 y 2012 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 ⁹

	31-dic-13 MM\$	31-dic-12 MM\$	01-ene-12 MM\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	21,403	137,620	13,126
Otros activos financieros, corrientes	839	7,293	21,861
Otros activos no financieros, corrientes	7,599	8,661	8,305
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	128,520	104,370	105,874
Inventarios	51,026	50,227	44,150
Activos por impuestos, corrientes	32,956	18,388	15,444
Total activos corrientes	242,342	326,558	208,760
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	48,710	15,132	26,041
Otros activos no financieros, no corrientes	437	246	246
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19,333	19,597	17,189
Propiedades, planta y equipo	61,173	70,553	68,621
Activos por impuestos diferidos	2,865	7,490	13,953
Total activos no corrientes	132,518	113,019	126,050
Activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta	20,146		
Total Activos	395,007	439,577	334,811
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	29,724	15,861	469,790
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	72,292	76,394	67,621
Otras provisiones, corrientes	3,987	24,035	1,281
Pasivos por impuestos, corrientes	4,039	1,216	758
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5,961	5,874	5,832
Otros pasivos no financieros, corrientes	3,145	3,142	2,942
Total pasivos corrientes	119,147	126,521	548,223
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	177,260	177,599	5,820
Otras Provisiones a largo plazo	3,059	2,238	
Pasivo por impuestos diferidos	44,941	42,106	8,775
Total pasivos no corrientes	225,261	221,942	14,595
Pasivo directamente asociados con activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta	20,631		
Total Pasivos	365,039	348,463	562,818
Patrimonio			
Capital emitido	302,678	302,678	171,947
Ganancias acumuladas	(289,937)	(230,210)	(418,789)
Otras reservas	17,227	18,643	18,834
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora	29,967	91,112	(228,008)
Participaciones no controladoras	0	2	
Total Patrimonio	29,967	91,114	(228,008)
Total Pasivos y Patrimonio	395,007	439,577	334,811

⁹ 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.

Indicadores¹⁰

Indicadores	Unidades	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12
Liquidez Corriente	Veces	2,03	2,34	2,51	2,50	2,54
Razón Ácida	Veces	1,61	1,75	1,99	2,00	2,15

La Liquidez corriente disminuye en diciembre 2013 con respecto a diciembre 2012, debido a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo, en un 84% con respecto a diciembre 2012. En cuanto a la razón ácida, ésta disminuyó principalmente por el incremento del inventario en un 3% respecto de diciembre 2012.

Indicadores	Unidades	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12
Rotación Inventarios	Veces	5	4	5	4	5
Rotación Inventarios	Días	78	88	84	89	74

Al comparar el cierre del 4Q 2013 con el cierre del 4Q 2012, se observa que el número de días de inventario se incrementa en 9 días, principalmente porque el inventario aumentó un 3% con respecto a diciembre del 2012.

Indicadores	Unidades	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12
Periodo Promedio de cobro	Días	189	177	178	175	197

El plazo promedio de cobro tuvo una disminución de 8 días con respecto a diciembre, producto de un aumento del 57% de la venta con Tarjeta La Polar.

¹⁰ Para diciembre 2013 solo se consideran datos de Chile, haciendo referencia a la decisión tomada por parte del Directorio de colocar a la venta la filial La Polar S.A.S.

Indicadores	Unidades	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12
Porción Pasivo Corriente	%	32,6%	30,4%	33,1%	34,9%	37,0%
Porción Pasivo No Corriente	%	67,4%	69,6%	66,9%	65,1%	63,0%

La Porción Pasivo Corriente representa al 31 de diciembre 2013 un 32,6% del pasivo total.

Indicadores	Unidades	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12
Periodo promedio de pago	Días	70	51	59	73	80

La rebaja del período promedio de pago en 10 días con respecto a diciembre, es debido a la disminución de un 8% de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

DF / EBITDA	Dic'13	Sep'13	Jun'13	Mar'13	Dic'12
Deuda Financiera sobre EBITDA	23,3	-22,9	-11,9	-7,5	-3,6

La variación en el ratio se debe a que se presentó el primer año positivo de EBITDA Chile anual.

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)¹¹ y 9% para el tramo C), y a la estructura de pago de cada uno de estos tramos, se puede proyectar una estimación de los intereses por devengar de manera anual.

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

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

Pagado

¹¹ 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 Directo¹²

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	Ejercicio	
	31-dic-13 M\$	31-dic-12 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	459,224	424,364
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(361,908)	(321,952)
Pagos a y por cuenta de empleados	(54,995)	(55,666)
Otros pagos por actividades de operación	(116,226)	(45,519)
Intereses recibidos	4,480	4,207
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	1,617	(402)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(67,808)	5,032
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(19,989)
Prestamo a entidades relacionadas	(16,133)	
importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	0	4,083
Compras de propiedades, planta y equipo	(10,847)	(5,189)
Compra de activos intangibles	(715)	(307)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,998)	17,020
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(29,694)	(4,382)
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	130,731
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5,355	2,091
Total importes procedentes de préstamos	5,355	132,821
Pagos de préstamos	(13,636)	(5,974)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1,212)	(770)
Intereses pagados	(7,537)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(17,030)	126,078
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(114,532)	126,727
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del ejercicio	135,935	9,208
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	21,403	135,935
Estado de Flujos de Efectivo de Operaciones Discontinuas		
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	1,114	(2,234)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del ejercicio	1,685	3,919
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	2,799	1,685

¹² Se agrega a 2013 Flujo de efectivo y efectivo equivalente de operaciones discontinuas, haciendo referencia a la decisión tomada por parte del Directorio de colocar a la venta la filial La Polar S.A.S

Durante el período se generó un flujo neto negativo de efectivo equivalente de MM\$ -116.217, el cual se descompone de la siguiente forma:

Las actividades de operación generaron un flujo negativo de MM\$67.808, este monto se explica por el crecimiento que tuvo la cartera en el año 2013, en donde aumentó desde MM\$ 114.995 en diciembre 2012 a MM\$ 178.681 a diciembre de 2013. Adicionalmente el flujo de la operación incluye los pagos realizados por devoluciones a clientes repactados unilateralmente por aproximadamente MM\$ 15.000.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MM\$29.694, de los cuales aproximadamente MM\$ 11.000 se debió a las mejoras en tiendas que realizamos el 2013, como también inversiones asociadas a informática especialmente en el desarrollo de pago a través de la huella digital que se implementó en nuestras tiendas. Por otra parte las actividades de inversión incluyen los flujos enviados a Colombia que en el año 2013 alcanzaron los MM\$ 16.133.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MM\$17.030. De estos, aproximadamente MM\$ 10.000 se debieron a pago de intereses, principalmente de los Bonos F y G y de la deuda relacionada al Patrimonio Separado 27. Y por otra parte la compra de la deuda Serie G por parte del Fondo de Inversión Privado Maipo, por aproximadamente MM\$ 6.500.

10 Anexo

	1Q 2012	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012	1Q 2013	2Q 2013	3Q 2013	4Q 2013
--	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Negocio Retail

Ingresos	59.931	71.546	67.531	98.515	68.673	81.818	75.169	104.489
Costos	(46.561)	(52.763)	(52.836)	(73.348)	(51.361)	(57.406)	(56.428)	(75.849)
Margen Contribución	13.370	18.784	14.695	25.167	17.312	24.412	18.741	28.640
% Ingresos	22,3%	26,3%	21,8%	25,5%	25,2%	29,8%	24,9%	27,4%
GAV (sin depreciación)	(18.519)	(20.082)	(20.313)	(24.893)	(19.704)	(21.305)	(20.010)	(27.507)
EBITDA	(5.149)	(1.298)	(5.618)	274	(2.392)	3.107	(1.269)	1.133
% Ingresos	-8,6%	-1,8%	-8,3%	0,3%	-3,5%	3,8%	-1,7%	1,1%

Negocio Financiero

Ingresos	14.755	13.551	12.682	13.418	14.318	15.858	17.578	20.208
Costos	(30.353)	(6.538)	(3.606)	1.031	(5.639)	(3.258)	(2.545)	(6.417)
Margen Contribución	(15.598)	7.013	9.076	14.449	8.679	12.600	15.034	13.792
% Ingresos	-105,7%	51,8%	71,6%	107,7%	60,6%	79,5%	85,5%	68,2%
GAV (sin depreciación)	(9.911)	(8.835)	(9.737)	(13.167)	(9.880)	(9.055)	(12.437)	(12.899)
EBITDA	(24.636)	(950)	220	(3.160)	(395)	4.044	3.101	1.533
% Ingresos	-167,0%	-7,0%	1,7%	-23,6%	-2,8%	25,5%	17,6%	7,6%

Consolidado

Ingresos	74.686	85.098	80.213	111.933	82.991	97.676	92.747	124.698
Costos	(76.913)	(59.301)	(56.443)	(72.317)	(57.000)	(60.664)	(58.973)	(82.266)
Margen Contribución	(2.228)	25.797	23.771	39.616	25.991	37.012	33.774	42.432
% Ingresos	-3,0%	30,3%	29,6%	35,4%	31,3%	37,9%	36,4%	34,0%
GAV (sin depreciación)	(28.430)	(28.917)	(30.050)	(38.060)	(29.584)	(30.360)	(32.447)	(40.406)
EBITDA	(29.786)	(2.248)	(5.398)	(2.887)	(2.787)	7.151	1.832	2.667
% Ingresos	-39,9%	-2,6%	-6,7%	-2,6%	-3,4%	7,3%	2,0%	2,1%