



# Análisis Razonado

## Segundo Trimestre 2016

---



---

**laPolar**®

# Índice

- ❖ Destacados 2Q-1S 2016
- ❖ Estados Consolidados de Resultados Resumido
- ❖ Indicadores Negocio Retail
- ❖ Tiendas
- ❖ Indicadores Negocio Retail Financiero
- ❖ Estados Financieros La Polar S.A. – IFRS
  - ❖ Estados Consolidados de Resultados Integral por Función
  - ❖ Estados de Situación Financiera Clasificados
  - ❖ Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo
- ❖ 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 12M (últimos 12 meses)

Simbología Monedas: \$ Pesos chilenos, US\$ Dólares de Estados Unidos, MM Millones, MMM Miles de Millones

Toda la información mostrada en este análisis razonado y en los cuadros informativos, corresponden a la operación de Chile a menos que haga alguna mención sobre operaciones discontinuas no consolidadas en estos estados financieros.

## **Destacados 2Q -1S 2016**

### **Optimización en logística**

Durante el primer semestre de este año se levantó un proceso logístico el cual produjo un incremento de las actividades en origen de los productos importados dejando los productos listos para despacho directo a tiendas sin procesos intermedios, lo que se tradujo en una disminución de la superficie de bodegaje (26%) y una disminución en la dotación logística (29%). Adicional a lo anterior se generó un proceso de licitación de transporte marítimo produciéndose una rebaja en las tarifas de flete de un 30% respecto valores anteriores.

### **Aumento en Ventas E-Commerce**

En el primer semestre 2016 el área comercial potenció el enfoque en el canal de ventas Ecommerce, desarrollando un área especializada para este producto y entregando recursos necesarios para desarrollar una plataforma que sustente un permanente e importante crecimiento. Como primeros indicadores observamos en el primer semestre de este año un 23% de crecimiento en ventas respecto a mismo periodo año anterior, además se destaca el aumento de un 9,63% en la *tasa de conversión\** respecto a mismo periodo año anterior.

### **Resultados destacados**

La compañía al primer semestre de 2016 muestra un EBITDA acumulado de \$3.523MM cifra en línea con lo presupuestado por la administración.

Los resultados acumulados de la compañía en el primer semestre 2016 mejoraron en un 64% en comparación a mismo periodo año anterior, tanto en operacional como en no operacional. El resultado operacional mejora debido a un incremento en márgenes que son producto de una mayor ponderación en el mix de líneas propias, mayor eficiencia en logística y diversificación de la matriz de proveedores. En el resultado no operacional se ve una importante reducción en los costos financieros, que se deben principalmente a la reestructuración y negociación de sus pasivos .

\*Tasa de conversión: División entre el número de transacciones realizadas por el número de visitas

## Estado de Resultados Consolidado

| Estado de Resultados por Función Consolidado                       | Por el periodo de seis meses terminados |                |               |
|--|---|----------------|---------------|
|  | 30/06/2016                              |                | 30/06/2015    |
|  | M\$                                     | Var            | M\$           |
| Ingresos de actividades ordinarias                                 | 182.520 <sup>1</sup>                    | 2,00%          | 178.941       |
| Costo de ventas  | -116.924                                | 0,57%          | -116.256      |
| <b>Ganancia bruta</b>  | <b>65.597<sup>2</sup></b>               | <b>4,65%</b>   | <b>62.685</b> |
| <i>% de los ingresos</i>   | 35,94%                                  |                | 35,03%        |
| Costos de distribución   | -742                                    | 4,23%          | -712          |
| Gasto de administración  | -66.420 <sup>3</sup>                    | 0,07%          | -66.369       |
| <i>% de los ingresos</i>   | -36,39%                                 |                | -37,09%       |
| Depreciación   | -                                       | 14,98%         | -4.424        |
| EBITDA   | 3.523                                   |                | 28            |
| Otras ganancias (pérdidas)   | -288                                    | -78,65%        | -1.351        |
| Ingresos financieros   | 703                                     | 56,18%         | 450           |
| Costos financieros   | -3.340                                  | -49,16%        | -6.569        |
| Diferencias de cambio  | 283                                     |                | -139          |
| Resultados por unidades de reajuste                                | -83                                     |                | -3            |
| <b>Total No Operacional</b>  | <b>-2.724 <sup>4</sup></b>              | <b>-64,21%</b> | <b>-7.611</b> |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuestos                              | -4.288                                  | -64,29%        | -12.008       |
| Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias                    | -1.570                                  |                | 2.715         |
| Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas | -5.858                                  | -36,96%        | -9.293        |
| <b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>                              | <b>-5.858</b>                           | <b>-36,96%</b> | <b>-9.293</b> |

Valores Nominales

## Resultado Operacional La Polar Consolidado

### Ingresos

Durante el primer Semestre de 2016 los ingresos consolidados ascendieron a \$182.520MM<sup>1</sup> lo que representa un 2% (\$3.580MM) de crecimiento con respecto a mismo periodo año anterior.

El crecimiento se explica en un 45% por el incremento en la ventas Retail, lo cual se debe principalmente al apalancamiento en líneas blandas, infantil, hombre y calzado que fueron las líneas con mayor crecimiento.

El 55% restante es producto de los mayores ingresos del negocio financiero atribuibles principalmente a una mejor gestión de la tarjeta La Polar y al negocio seguro y sus derivados.

## **Ganancia Bruta**

La Ganancia Bruta del periodo alcanzó los \$65.597MM<sup>2</sup> creciendo en un 4,6% (\$2.912MM) respecto mismo periodo año anterior, lo cual se explica por las mejoras del margen del negocio financiero, pasando de un 61,7% 1S 2015 a 65,9% 1S 2016 y a una ganancia bruta Retail que se mantuvo estable respecto a mismo periodo año anterior, con participación de Línea Blanda y Línea Dura en la contribución del 80% y 20% respectivamente.

La mejora en la contribución del negocio financiero por \$1.435MM se da principalmente por la mayor variedad de productos financieros (seguros y asistencias) y el incremento en la cartera.

## **Gastos de administración y ventas**

Los gastos de administración y venta del primer semestre 2016 ascienden a \$66.420MM<sup>3</sup> prácticamente igual respecto del mismo periodo año anterior, lo cual representa un ahorro importante en términos reales dado que el 70% de estos gastos están indexados al IPC (arrendos, gastos generales y remuneraciones), y adicionalmente se ha tomado una política de reconocimiento de gasto más conservadora implementada a partir del año 2016.

## **Resultado no operacional**

El resultado no operacional presentó una pérdida de \$2.724MM<sup>4</sup>, mostrando una reducción de \$4.887MM, mejora que se observa en casi todas las líneas, principalmente en la de intereses financieros de \$3.229MM, lo que representa un 66% de la mejora .

## **Resultado del ejercicio**

El resultado del ejercicio antes de impuesto fue de -\$4.288MM mostrando una importante mejora respecto a mismo periodo año anterior de \$7.720MM, la cual es producto de la mayor rentabilidad operacional y menores gastos financieros.

El resultado del ejercicio fue de -\$5.858MM, mostrando una mejora de \$3.435MM .

## **EBITDA**

La compañía al primer semestre de 2016 muestra un EBITDA acumulado de \$3.523MM cifra en línea con lo presupuestado por la administración. Básicamente esto se produce por una mejora en los márgenes, liderada por las líneas de vestuario, marcas propias y productos del negocio retail financiero.

## EBITDA por segmento

| \$ MMM                        |            |
|-------------------------------|------------|
| Ingresos                      |            |
| Costos                        |            |
| <b>Margen Contribución</b>    |            |
|                               | % Ingresos |
| <b>GAV (sin depreciación)</b> |            |
|                               | % Ingresos |
| <b>EBITDA</b>                 |            |
|                               | % Ingresos |

| Consolidado    |              |               |
|----------------|--------------|---------------|
| 1S 2016        | △            | 1S 2015       |
| 182,5          | 2,0%         | 178,9         |
| (116,9)        |              | (116,3)       |
| <b>65,6</b>    | <b>4,6%</b>  | <b>62,7</b>   |
| 35,9%          |              | 35,0%         |
| <b>(62,07)</b> | <b>-0,9%</b> | <b>(62,7)</b> |
| -34,0%         |              | -35,0%        |
| <b>3,5</b>     |              | <b>0,0</b>    |
| 1,9%           |              | 0,0%          |

|   |  |
|---|--|
| Depreciación                                    |  |
| Resultado Operacional                           |  |
| No Operacional                                  |  |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>    |  |
| Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias |  |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                       |  |

|              |               |
|--------------|---------------|
| (5,1)        | (4,4)         |
| (1,6)        | (4,4)         |
| (2,7)        | (7,6)         |
| <b>(4,3)</b> | <b>(12,0)</b> |
| (1,6)        | 2,7           |
| <b>(5,9)</b> | <b>(9,3)</b>  |

| \$ MMM                        |            |
|-------------------------------|------------|
| Ingresos                      |            |
| Costos                        |            |
| <b>Margen Contribución</b>    |            |
|                               | % Ingresos |
| <b>GAV (sin depreciación)</b> |            |
|                               | % Ingresos |
| <b>EBITDA</b>                 |            |
|                               | % Ingresos |

| Retail        |              |               |
|---------------|--------------|---------------|
| 1S 2016       | △            | 1S 2015       |
| 147,3         | 0,8%         | 146,2         |
| (105,0)       |              | (103,3)       |
| <b>42,3</b>   | <b>-1,3%</b> | <b>42,9</b>   |
| 28,7%         |              | 29,3%         |
| <b>(47,9)</b> | <b>-0,6%</b> | <b>(48,2)</b> |
| -32,5%        |              | -32,9%        |
| <b>(5,6)</b>  |              | <b>(5,3)</b>  |
| -3,8%         |              | -3,6%         |

| Financiero    |              |               |
|---------------|--------------|---------------|
| 1S 2016       | △            | 1S 2015       |
| 36,7          | 4,1%         | 35,2          |
| (12,5)        |              | (13,5)        |
| <b>24,2</b>   | <b>11,3%</b> | <b>21,7</b>   |
| 65,9%         |              | 61,7%         |
| <b>(15,1)</b> | <b>-8,0%</b> | <b>(16,4)</b> |
| -41,2%        |              | -46,6%        |
| <b>9,1</b>    |              | <b>5,3</b>    |
| 24,8%         |              | 15,1%         |

## Balance Consolidado

| Estados Consolidados de Situación Financiera<br>Clasificado | 30-jun-16                  | 31-dic-15      |
|---|----------------------------|----------------|
|   | CLP \$ MM                  | CLP \$ MM      |
| <b>Total activos corrientes</b>                             | <b>209.955</b>             | <b>236.045</b> |
| <b>Total activos no corrientes</b>                          | <b>100.006</b>             | <b>98.107</b>  |
| <b>Total Activos</b>  | <b>309.961<sup>5</sup></b> | <b>334.152</b> |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                             | <b>101.010</b>             | <b>116.921</b> |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                          | <b>104.328</b>             | <b>104.213</b> |
| <b>Total Pasivos</b>  | <b>205.339</b>             | <b>221.134</b> |
| <b>Total Patrimonio</b>                                     | <b>104.622</b>             | <b>113.019</b> |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>                           | <b>309.961</b>             | <b>334.152</b> |

Valores Nominales

Los activos totales fueron \$309.961MM<sup>5</sup> a Junio de 2016 presentando una disminución del 7,24% respecto a Diciembre 2015, explicado principalmente por la estacionalidad de fin de año; las principales disminuciones por el lado de los pasivos son proveedores, del activo caja y cuentas por cobrar.

# Flujos de Efectivo Consolidados



| Estado de Flujos de Efectivo Consolidado   | 30-jun-16<br>CLP \$ MM | 30-jun-15<br>CLP \$ MM |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>      | (24.296)               | 1.781                  |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>      | 12.333                 | (2.721)                |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b> | (4.778)                | (4.271)                |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo                                      | (16.742)               | (5.211)                |
| Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período                                | 30.976                 | 20.329                 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período                                     | 14.234                 | 15.118                 |

Valores Nominales

## Flujos procedentes de actividades de la operación

Este flujo es deficitario en -\$24.296MM producto de una disminución en la cuenta proveedores, mayores colocaciones financieras e incremento en la cartera.

## Flujos procedentes de actividades de la inversión

Este flujo es positivo en \$12.333MM producto de inversiones en fondos mutuo.

## Flujos procedentes de actividades de financiamiento

Este flujo es negativo en -\$4.778MM producto de una disminución en la deuda por pagos de préstamos, pagos de leasing y sus respectivos intereses.

## Hechos posteriores

### Cesión opción de compra con Consorcio Nacional de Seguros

Se realizó una operación de venta de la opción de compra de las tiendas de Coquimbo y Osorno por 169M UF app. con la compañía Consorcio Nacional de Seguros y se pactó un arriendo sobre estos inmuebles por 15 años a un canon de arriendo dentro de los márgenes de la industria.

### Nuevo Financiamiento

Se destaca que se concretó un nuevo financiamiento a través del FIP BP en el que se obtuvo un aumento en el monto del capital adeudado en \$5.000MM. En esta operación se logró para esta nueva deuda una reducción del 27% en tasa de interés y una menor garantía de cartera asociada a la misma.

### Ratificación en clasificación de Riesgo

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en Categoría B- con tendencia estable**, la clasificación asignada a la solvencia y bonos de LA POLAR S.A. Respecto a la clasificación asignada a los efectos de comercio, se ratifica su clasificación en categoría N4/B- y los títulos accionarios, nemotécnico NUEVAPOLAR, se ratifican en categoría Segunda Clase.

### Negociación Colectiva exitosa

La empresa inició en Marzo un periodo de negociaciones colectivas con todas sus organizaciones sindicales (19 en total), las que finalizaron de forma exitosa en Agosto del presente año.

Es importante destacar que en total estas negociaciones agruparon a cerca de 4.200 colaboradores y se desarrollaron en buenos términos, finalizando satisfactoriamente tanto para la empresa como para los colaboradores, logrando acuerdos para los próximos dos años y medio.

# Indicadores Negocio Retail

|  | 1Q'15 | 2Q'15 | 3Q'15 | 4Q'15 | 1Q'16 | 2Q'16 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

## Ingresos Retail (MM\$)

|  |        |        |        |         |        |        |
|--|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
|  | 68.578 | 77.601 | 70.557 | 101.792 | 71.299 | 76.036 |
|--|--------|--------|--------|---------|--------|--------|

|  | 2Q'15 | 2Q'16 | Δ % |
|--|-------|-------|-----|
|--|-------|-------|-----|

## Ingresos Retail (MM\$)

|  |        |        |       |
|--|--------|--------|-------|
|  | 77.601 | 76.036 | -2,0% |
|--|--------|--------|-------|

|  | 1S 15 | 1S 16 | Δ % |
|--|-------|-------|-----|
|--|-------|-------|-----|

## Ingresos Retail (MM\$)

|  |         |         |      |
|--|---------|---------|------|
|  | 146.179 | 147.334 | 0,8% |
|--|---------|---------|------|

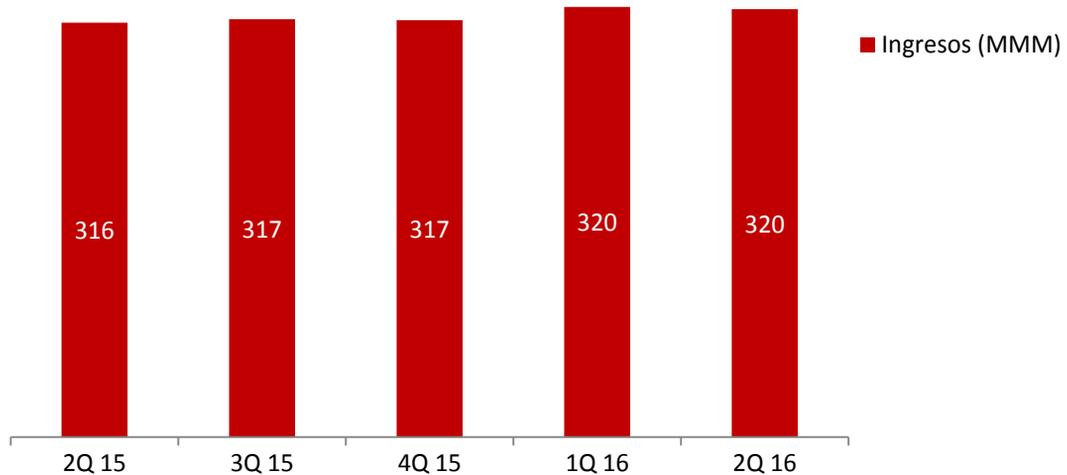
|  | U12M 15 | U12M 16 | Δ % |
|--|---------|---------|-----|
|--|---------|---------|-----|

## Ingresos Retail (MM\$)

|  |         |         |      |
|--|---------|---------|------|
|  | 315.918 | 319.683 | 1,2% |
|--|---------|---------|------|

Valores Nominales

## Ingresos Retail U12M



Los ingresos retail de los últimos 12 meses ha logrado un aumento del 1,2% sobre los 12 meses del mismo periodo año gracias a un buen manejo del mix de productos, también se destaca la mejora de un 0,8% del primer semestre sobre mismo periodo año anterior producto de la misma estrategia comercial

El número de tiendas y los metros cuadrados de venta han disminuido respecto al mismo periodo del año anterior, esto sigue la línea estratégica de optimización en tiendas.

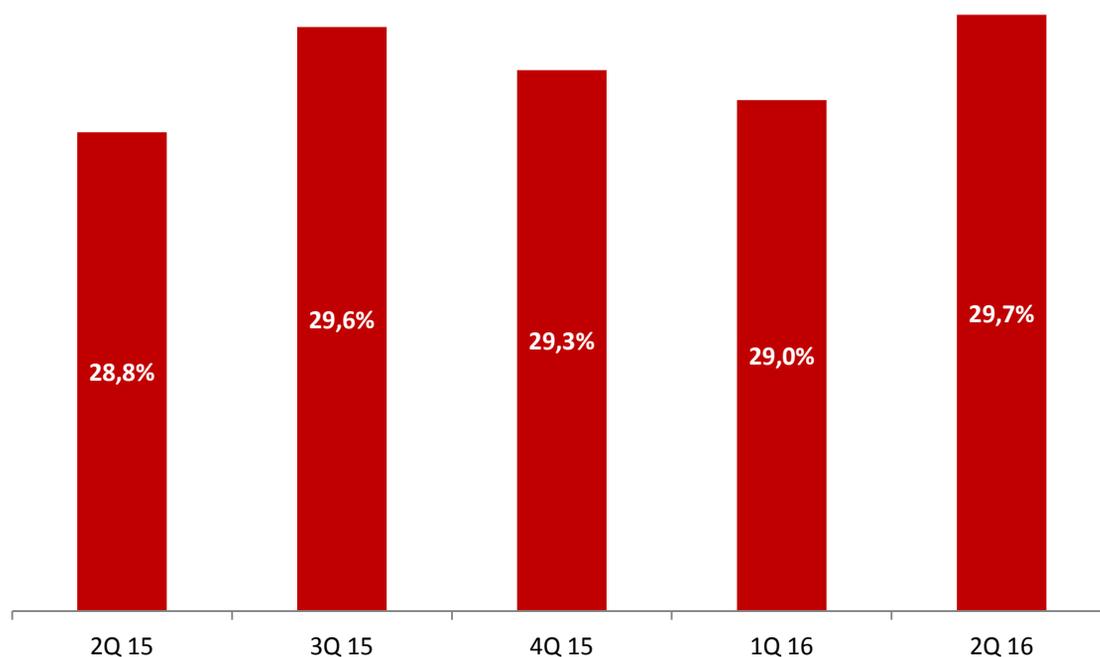
| Tiendas  | 2015    |         |         |         | 2016    |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | Q1      | Q2      | Q3      | Q4      | Q1      | Q2      |
| Numero de Tiendas                                | 38      | 38      | 38      | 38      | 37      | 37      |
| Superficie de Venta (Miles de M <sup>2</sup> )   | 159.000 | 157.000 | 155.000 | 153.000 | 150.000 | 150.000 |
| Ingresos Retail                                  | 68.578  | 77.601  | 70.557  | 101.792 | 71.299  | 76.036  |
| Ingresos Retail Trimestre ( M\$/M <sup>2</sup> ) | 431     | 494     | 455     | 665     | 475     | 507     |

Valores Nominales

#### Ventas UF/Mts2 (Promedio mensual)

| UF/Mts2 | Q1   | Q2    | Q3  | Q4  |
|---------|------|-------|-----|-----|
| 2015    | 5,9  | 6,7   | 6,1 | 8,7 |
| 2016    | 6,2  | 6,5   |     |     |
| Var%    | 5,6% | -2,2% |     |     |

### Margen Retail % U12M



El Margen Retail de los últimos 12 meses aumenta en 0,9 puntos porcentuales sobre mismo periodo año anterior, siguiendo la estrategia comercial que ha fortalecido la venta de productos importados y marcas propias (línea blanda).

## Indicadores Negocio Retail Financiero

|                                    | 1Q'15  | 2Q'15  | 3Q'15  | 4Q'15  | 1Q'16  | 2Q'16  |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Ingresos Financieros (MM\$)</b> | 17.426 | 17.822 | 17.721 | 16.249 | 18.297 | 18.386 |

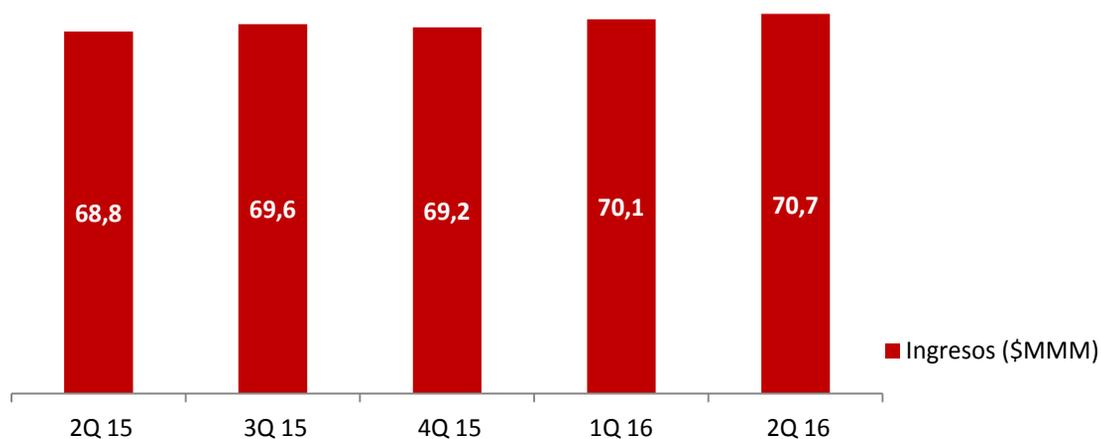
|                                    | 2Q'15  | 2Q'16  | Δ %  |
|------------------------------------|--------|--------|------|
| <b>Ingresos Financieros (MM\$)</b> | 17.822 | 18.386 | 3,2% |

|                                    | 1S 15  | 1S 16  | Δ %  |
|------------------------------------|--------|--------|------|
| <b>Ingresos Financieros (MM\$)</b> | 35.248 | 36.683 | 4,1% |

|                                    | U12M 15 | U12M 16 | Δ %  |
|------------------------------------|---------|---------|------|
| <b>Ingresos Financieros (MM\$)</b> | 68.756  | 70.653  | 2,8% |

Valores Nominales

### Ingresos Retail Financiero U12M



Los ingresos del negocio financiero del primer semestre 2016 respecto a mismo periodo año anterior crecen en un 4,1% lo que es resultado de la diversificación en su ofertas de productos en el área de seguros y sus derivados. Adicionalmente esto se complementa con el incremento en la cartera de colocación que crece en promedio \$9.000MM app. en el mismo periodo.

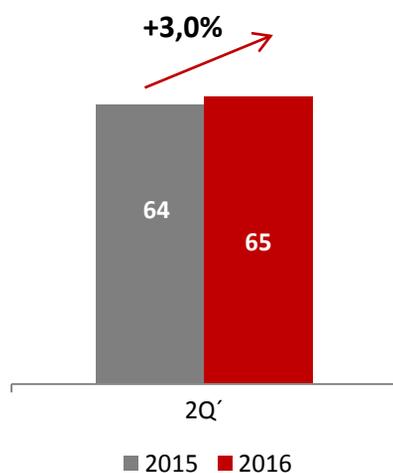
## Indicadores Financieros

| NEGOCIO FINANCIERO               | 2015  |       |       |       | 2016  |       |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                  | 1Q'15 | 2Q'15 | 3Q'15 | 4Q'15 | 1Q'16 | 2Q'16 |
| Stock Colocaciones Bruta (MMM\$) | 136   | 141   | 137   | 154   | 145   | 148   |
| Stock provisiones (MMM\$)        | 15    | 16    | 15    | 14    | 15    | 15    |
| Tasa de Riesgo                   | 10,8% | 11,3% | 10,8% | 9,2%  | 10,5% | 10,2% |
| Castigos Netos (MMM\$)           | 7     | 6     | 7     | 5     | 6     | 6     |
| Nº de tarjetas con saldo (Miles) | 509   | 526   | 513   | 552   | 513   | 512   |
| Deuda Promedio (M\$)             | 268   | 268   | 267   | 278   | 283   | 289   |
| % Venta con Tarjeta              | 49,7% | 56,5% | 54,0% | 52,2% | 46,0% | 54,3% |
| Colocaciones con tarjeta (MMM\$) | 51    | 64    | 59    | 81    | 55    | 65    |

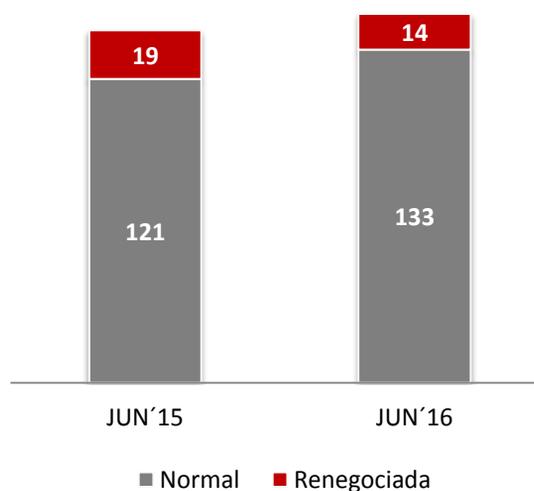
Valores Nominales

En el negocio financiero destaca el aumento del stock de colocaciones (cartera) un 4,9% respecto a mismo periodo año anterior con riesgo controlado, observándose una baja en la tasa de riesgo desde un 11,3% en igual periodo 2015 a un 10,2% en Jun-16, justificado principalmente por la baja en la mora mayor a 30 días y la disminución de la cartera renegociada (*detalle página 14*).

### Colocaciones con Tarjeta La Polar\* (MMM\$)



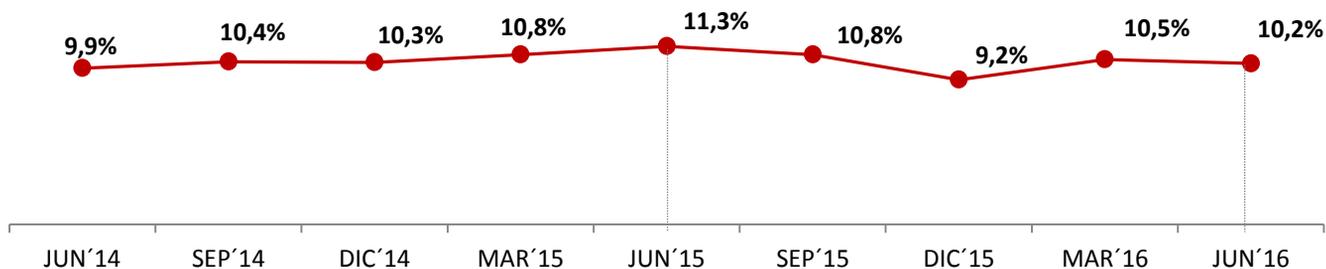
### Stock de Colocaciones Tarjeta La Polar (MMM\$)



Las colocaciones suben un 3,0% en el segundo trimestre con respecto al mismo período del año anterior, a consecuencia de esto se ve un aumento en la cartera Normal.

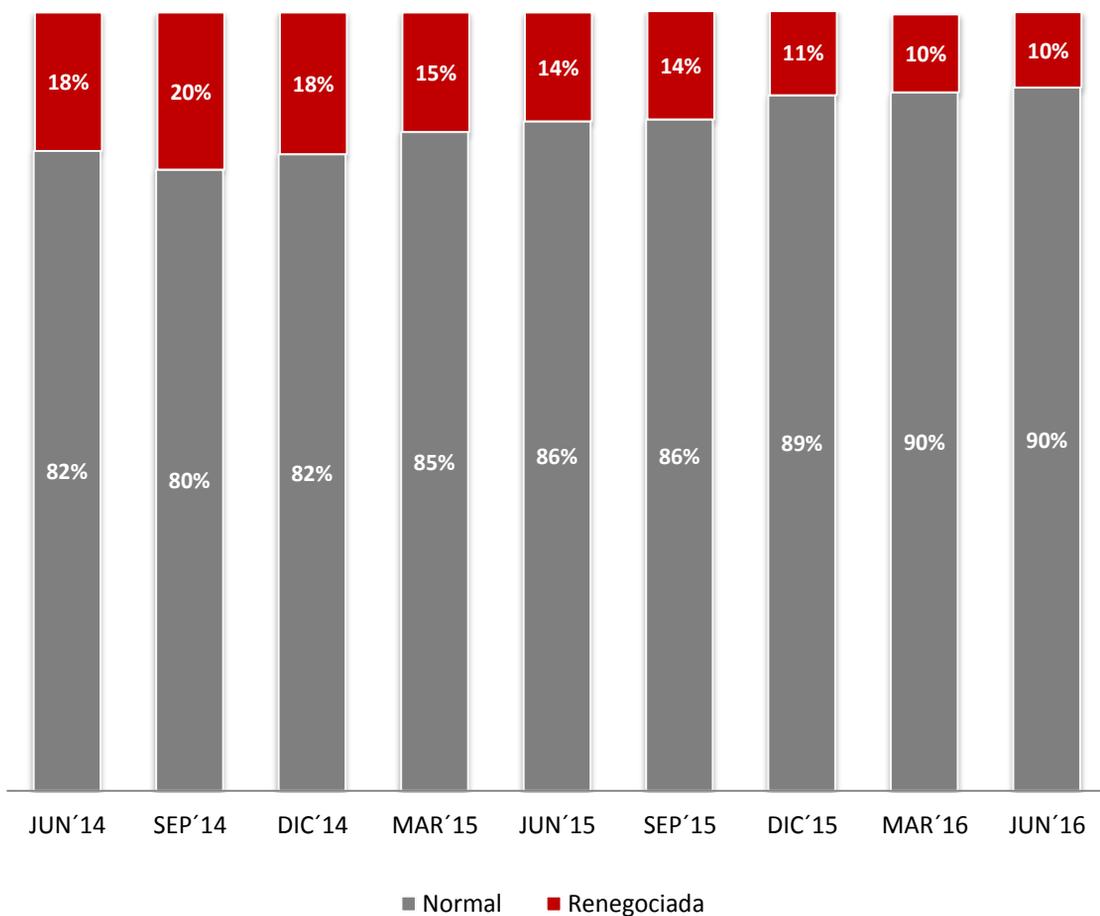
Además, se observa una disminución en la Cartera Renegociada producto de una consolidación del modelo de riesgo crediticio con score de admisión y captación por medio de bases preaprobadas (*detalle página 13*).

## Tasa de Riesgo

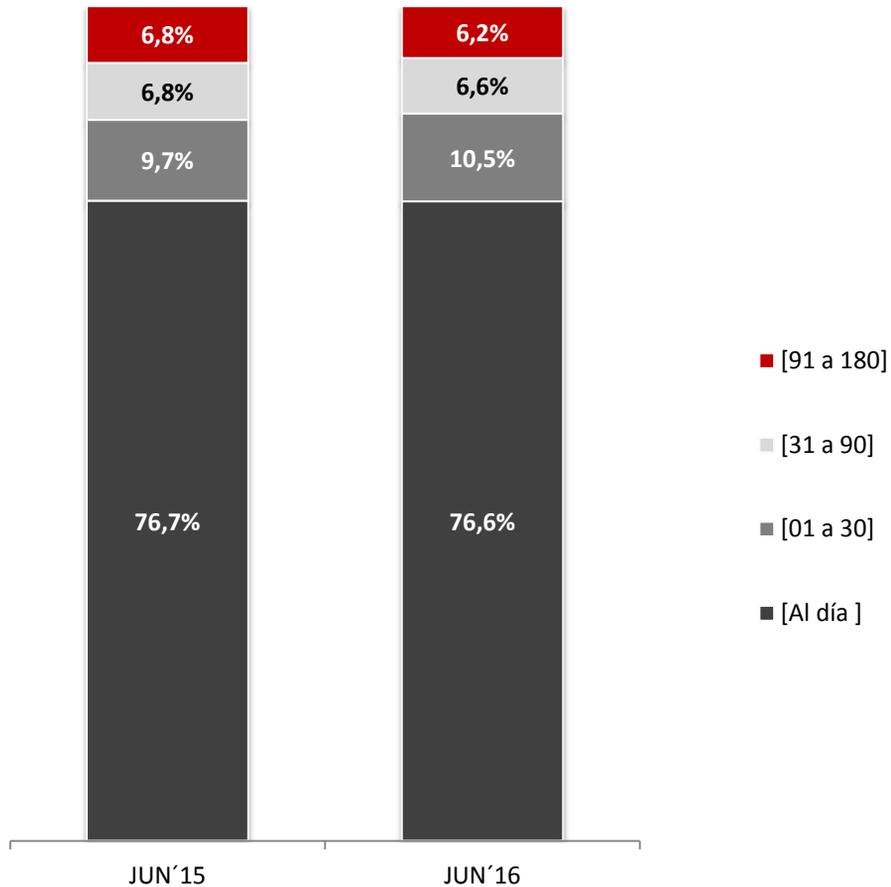


La tasa de riesgo durante el año 2016 ha tenido un comportamiento de tendencia hacia la baja respecto al mismo periodo año anterior, consecuencia de una mejora en la composición de mora y menor participación de cartera renegociada.

## Indicadores de Cartera – (%)



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



Durante el primer semestre del 2016 se sigue la tendencia a la baja en la morosidad de la cartera, donde se destacan principalmente las bajas en participación de los indicadores mora mayor a 30 y mora mayor a 90 días, donde los valores disminuyen de 13,6% Junio 2015 a 12,8% Junio 2016 y 6,8% Junio 2015 a un 6,2% Junio 2016, respectivamente.

## 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 por Función

|   | 30-jun-16<br>CLP MM\$ | 30-jun-15<br>CLP MM\$ |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias  | 182.520               | 178.941               |
| Costo de ventas   | (116.924)             | (116.256)             |
| <b>Ganancia bruta</b>   | <b>65.597</b>         | <b>62.685</b>         |
| Costos de distribución  | (742)                 | (712)                 |
| Gasto de administración   | (66.419)              | (66.369)              |
| Otras ganancias (pérdidas)  | (288)                 | (1.351)               |
| Ingresos financieros  | 703                   | 450                   |
| Costos financieros  | (3.340)               | (6.569)               |
| Diferencias de cambio   | 283                   | (139)                 |
| Resultados por unidades de reajuste                                       | (83)                  | (3)                   |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>                              | <b>(4.288)</b>        | <b>(12.008)</b>       |
| Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias                           | (1.570)               | 2.715                 |
| <b>Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas</b> | <b>(5.858)</b>        | <b>(9.293)</b>        |
| <b>Operaciones discontinuas</b>   |                       |                       |
| <b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>                                     | <b>(5.858)</b>        | <b>(9.293)</b>        |
| <b>Pérdida (ganancia), atribuible a:</b>                                  |                       |                       |
| Los propietarios de la controladora                                       | (5.858)               | (9.293)               |
| Participaciones no controladoras  |                       |                       |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   | <b>(5.858)</b>        | <b>(9.293)</b>        |

## b. Estados de Situación Financiera Clasificados



|   | 30-jun-16<br>CLP \$ MM | 31-dic-15<br>CLP \$ MM |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Activos corrientes</b>                                     |                        |                        |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                           | 14.234                 | 30.976                 |
| Otros activos financieros, corrientes                         | 330                    | 1.315                  |
| Otros activos no financieros, corrientes                      | 11.477                 | 7.549                  |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes    | 126.373                | 136.200                |
| Inventarios   | 50.478                 | 53.081                 |
| Activos por impuestos, corrientes                             | 7.062                  | 6.923                  |
| <b>Total activos corrientes</b>                               | <b>209.955</b>         | <b>236.045</b>         |
| <b>Activos no corrientes</b>                                  |                        |                        |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes | 16.379                 | 14.702                 |
| Otros activos no financieros, no corrientes                   | 1.598                  | 632                    |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                 | 27.962                 | 26.338                 |
| Propiedades, planta y equipo                                  | 41.925                 | 45.518                 |
| Activos por impuestos diferidos                               | 12.142                 | 10.917                 |
| <b>Total activos no corrientes</b>                            | <b>100.006</b>         | <b>98.107</b>          |
| <b>Total Activos</b>  | <b>309.961</b>         | <b>334.152</b>         |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                     |                        |                        |
| Otros pasivos financieros, corrientes                         | 25.884                 | 28.031                 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes     | 60.543                 | 70.780                 |
| Otras provisiones, corrientes                                 | 4.742                  | 3.230                  |
| Pasivos por impuestos, corrientes                             | 4.386                  | 3.691                  |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes        | 4.781                  | 5.784                  |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                      | 675                    | 5.405                  |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                               | <b>101.010</b>         | <b>116.921</b>         |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                  |                        |                        |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                      | 24.026                 | 26.383                 |
| Otras Provisiones a largo plazo                               | 14.684                 | 13.969                 |
| Pasivo por impuestos diferidos                                | 65.619                 | 63.861                 |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                            | <b>104.328</b>         | <b>104.213</b>         |
| <b>Total Pasivos</b>  | <b>205.339</b>         | <b>221.134</b>         |
| <b>Patrimonio</b>   |                        |                        |
| Capital emitido   | 324.711                | 320.925                |
| Ganancias acumuladas  | (384.887)              | (379.029)              |
| Otras reservas  | 164.798                | 171.123                |
| <b>Patrimonio atribuible a:</b>                               |                        |                        |
| <b>Los propietarios de la controladora</b>                    | <b>104.622</b>         | <b>113.019</b>         |
| <b>Participaciones no controladoras</b>                       |                        |                        |
| <b>Total Patrimonio</b>                                       | <b>104.622</b>         | <b>113.019</b>         |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>                             | <b>309.961</b>         | <b>334.152</b>         |

## Indicadores Financieros

| Indicadores         | Unidades | Jun'16 | Mar'16 | Dic'15 | Sep'15 | Jun'15 | Mar'15 |
|---------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Leverage Total      | Veces    | 1,96   | 1,98   | 1,96   | 1,29   | 1,21   | 1,27   |
| Leverage Financiero | Veces    | 0,48   | 0,50   | 0,48   | 0,40   | 0,37   | 0,36   |
| Patrimonio          | \$MMM    | 105    | 107    | 113    | 140    | 144    | 147    |

| Indicadores        | Unidades | Jun'16 | Mar'16 | Dic'15 | Sep'15 | Jun'15 | Mar'15 |
|--------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez Corriente | Veces    | 2,08   | 1,97   | 2,02   | 2,25   | 2,27   | 2,25   |
| Razón Acida        | Veces    | 1,58   | 1,49   | 1,56   | 1,62   | 1,69   | 1,72   |

| Indicadores            | Unidades | Jun'16 | Mar'16 | Dic'15 | Sep'15 | Jun'15 | Mar'15 |
|------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rotación de Inventario | Veces    | 4      | 4      | 4      | 3      | 4      | 4      |
| Rotación de Inventario | Días     | 81     | 82     | 86     | 104    | 91     | 83     |

| Indicadores                       | Unidades | Jun'16 | Mar'16 | Dic'15 | Sep'15 | Jun'15 | Mar'15 |
|-----------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Periodo Promedio de cobro cartera | Días     | 184    | 181    | 198    | 174    | 188    | 190    |

| Indicadores                 | Unidades | Jun'16 | Mar'16 | Dic'15 | Sep'15 | Jun'15 | Mar'15 |
|-----------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Porción Pasivo Corriente    | %        | 49,2%  | 52,3%  | 52,9%  | 55,0%  | 55,3%  | 52,4%  |
| Porción Pasivo No Corriente | %        | 50,8%  | 47,7%  | 47,1%  | 45,0%  | 44,7%  | 47,6%  |

| Indicadores                          | Unidades | Jun'16 | Mar'16 | Dic'15 | Sep'15 | Jun'15 | Mar'15 |
|--------------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Periodo promedio de pago proveedores | Días     | 53     | 67     | 77     | 64     | 60     | 85     |

## c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

| Estado de Flujos de Efectivo Consolidado   | 30-jun-16<br>CLP \$ MM | 30-jun-15<br>CLP \$ MM |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>            |                        |                        |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                         | 288.598                | 210.136                |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                  | (226.378)              | (150.157)              |
| Pagos a y por cuenta de empleados  | (27.090)               | (27.138)               |
| Otros pagos por actividades de operación   | (57.859)               | (42.272)               |
| Intereses recibidos  | (756)                  | (163)                  |
| Gasto bancario   | (810)                  | (372)                  |
| Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias  | -                      | 11.746                 |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>      | <b>(24.296)</b>        | <b>1.781</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       |                        |                        |
| Prestamo a entidades relacionadas  |                        |                        |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos                           | -                      | 13                     |
| Compras de propiedades, planta y equipo  | (1.227)                | (1.190)                |
| Compra de activos intangibles  | (1.673)                | (1.544)                |
| Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos  | 15.233                 |                        |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>      | <b>12.333</b>          | <b>(2.721)</b>         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>       |                        |                        |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | -                      | 6.000                  |
| Pagos de préstamos   | (1.957)                | (2.000)                |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros  | (292)                  | (728)                  |
| Intereses pagados  | (2.530)                | (7.543)                |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b> | <b>(4.778)</b>         | <b>(4.271)</b>         |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo                                      | (16.742)               | (5.211)                |
| Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período                                | 30.976                 | 20.329                 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período                                     | 14.234                 | 15.118                 |

## Análisis del entorno:

Según información del INE durante junio de 2016, el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) se expandió 1,1% en doce meses en términos reales, tras crecer 0,5% en mayo, acumulando al sexto mes del año una variación de 3,5%.

La evolución de largo plazo del comercio minorista presentó una variación mensual anualizada casi nula de 0,2% en la serie de tendencia-ciclo.

El crecimiento en las ventas minoristas se enmarcó en un contexto de salarios reales, que disminuyeron en mayo en términos mensuales.

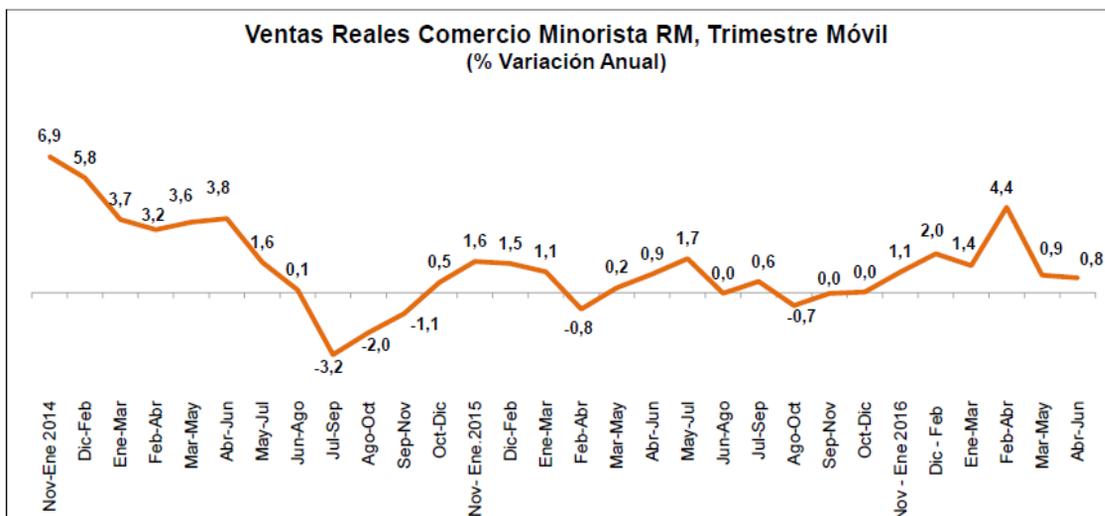
El mercado laboral perdió dinamismo, con una tasa de desempleo de 6,8% en el trimestre móvil marzo-mayo de 2016, mayor en 0,4 punto porcentual (pp.) a lo observado en el trimestre móvil anterior.

El tipo de cambio del dólar continuó presionando al alza el precio de los productos importados, reflejando un aumento interanual de 8,1%, cifra menor a la del mes anterior.

En este contexto, el Banco Central de Chile mantuvo en 3,5% la tasa de política monetaria.

Las líneas de productos que más contribuyeron fueron Productos electrónicos, para el hogar y tecnológicos (0,639 pp.) además de Vestuario, calzados y accesorios (0,625 pp), con incrementos de 3,6% y 3,1% respectivamente.

Al analizar los trimestres móviles, el último período evidencia un alza en línea con el resultado del trimestre móvil anterior (0,9%) y, exceptuando el período febrero-abril, se observa un estancamiento, con crecimientos planos y débiles desde comienzos de 2015.



Fuente: Departamento de Estudios CNC

Fuente: INE - CNC

## CLP MM\$

|                               | 1Q 2015        | 2Q 2015        | 3Q 2015        | 4Q 2015        | 1Q 2016        | 2Q 2016        |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Negocio Retail</b>         |                |                |                |                |                |                |
| Ingresos                      | 68.578         | 77.601         | 70.557         | 101.792        | 71.299         | 76.036         |
| Costos                        | -49.974        | -53.350        | -49.808        | -72.718        | -52.331        | -52.712        |
| <b>Margen Contribución</b>    | <b>18.603</b>  | <b>24.252</b>  | <b>20.749</b>  | <b>29.074</b>  | <b>18.968</b>  | <b>23.323</b>  |
| % Ingresos                    | 27,1%          | 31,3%          | 29,4%          | 28,6%          | 26,6%          | 30,7%          |
| <b>GAV (sin depreciación)</b> | <b>-23.084</b> | <b>-25.077</b> | <b>-24.199</b> | <b>-23.470</b> | <b>-25.095</b> | <b>-22.761</b> |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>-4.480</b>  | <b>-825</b>    | <b>-3.450</b>  | <b>5.603</b>   | <b>-6.128</b>  | <b>562</b>     |
| % Ingresos                    | -6,5%          | -1,1%          | -4,9%          | 5,5%           | -8,6%          | 0,7%           |

|                               | 1Q 2015       | 2Q 2015       | 3Q 2015       | 4Q 2015        | 1Q 2016       | 2Q 2016       |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Negocio Financiero</b>     |               |               |               |                |               |               |
| Ingresos                      | 17.426        | 17.822        | 17.721        | 16.249         | 18.297        | 18.386        |
| Costos                        | -6.433        | -7.072        | -5.471        | -4.953         | -6.847        | -5.646        |
| <b>Margen Contribución</b>    | <b>10.993</b> | <b>10.750</b> | <b>12.250</b> | <b>11.296</b>  | <b>11.450</b> | <b>12.740</b> |
| % Ingresos                    | 63,1%         | 60,3%         | 69,1%         | 69,5%          | 62,6%         | 69,3%         |
| <b>GAV (sin depreciación)</b> | <b>-8.431</b> | <b>-7.979</b> | <b>-8.308</b> | <b>-15.156</b> | <b>-7.267</b> | <b>-7.834</b> |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>2.562</b>  | <b>2.771</b>  | <b>3.942</b>  | <b>-3.860</b>  | <b>4.183</b>  | <b>4.906</b>  |
| % Ingresos                    | 14,7%         | 15,5%         | 22,2%         | -23,8%         | 22,9%         | 26,7%         |

|   | 1Q 2015 | 2Q 2015 | 3Q 2015 | 4Q 2015 | 1Q 2016 | 2Q 2016 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Ajustes de Consolidación<sup>1</sup></b> |         |         |         |         |         |         |
| Ingresos                                    | -1.279  | -1.207  | -1.204  | 3.691   | -826    | -672    |
| Costos                                      | 278     | 295     | 294     | -867    | 317     | 296     |
| GAV   | 1.002   | 912     | 910     | -2.824  | 509     | 375     |

|                               | 1Q 2015        | 2Q 2015        | 3Q 2015        | 4Q 2015        | 1Q 2016        | 2Q 2016        |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Consolidado</b>            |                |                |                |                |                |                |
| Ingresos                      | 84.724         | 94.217         | 87.073         | 118.041        | 88.770         | 93.750         |
| Costos                        | -56.129        | -60.127        | -54.985        | -76.805        | -58.861        | -58.062        |
| <b>Margen Contribución</b>    | <b>28.595</b>  | <b>34.090</b>  | <b>32.089</b>  | <b>41.236</b>  | <b>29.909</b>  | <b>35.688</b>  |
| % Ingresos                    | 33,8%          | 36,2%          | 36,9%          | 34,9%          | 33,7%          | 38,1%          |
| <b>GAV (sin depreciación)</b> | <b>-30.513</b> | <b>-32.144</b> | <b>-31.597</b> | <b>-38.626</b> | <b>-31.853</b> | <b>-30.220</b> |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>-1.918</b>  | <b>1.946</b>   | <b>492</b>     | <b>2.610</b>   | <b>-1.945</b>  | <b>5.468</b>   |
| % Ingresos                    | -2,3%          | 2,1%           | 0,6%           | 2,2%           | -2,2%          | 5,8%           |

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



---

## Información de contacto

Investor Relations  
+56 2 2383 3993  
**ir@lapolar.cl**

---

Para toda nuestra información para  
inversionistas visite:

**[www.nuevapolar.cl](http://www.nuevapolar.cl)**

---

Disclaimer:

Los resultados reales podrían diferir materialmente de estas declaraciones prospectivas como resultado de varios factores , incluyendo pero no limitado a los riesgos más completamente descritos en nuestros estados financieros.