



# Análisis Razonado

## Tercer Trimestre 2016

---



---

**laPolar**®

# Índice

- ❖ Resumen ejecutivo
- ❖ Destacados 3Q-9M 2016
- ❖ Estados de Resultados Consolidado Resumido
- ❖ EBITDA y EBITDA por Segmentos
- ❖ Balance Consolidado
- ❖ Flujo de Efectivo
- ❖ Financiamiento y Riesgo
- ❖ Hechos posteriores
- ❖ Indicadores Negocio Retail
- ❖ Indicadores Negocio Retail Financiero
- ❖ Estados Financieros La Polar S.A. – IFRS
  - ❖ Estados Consolidados de Resultados Integral por Función
  - ❖ Estados de Situación Financiera Clasificados
- ❖ Instrumentos Financieros
- ❖ 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 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.

## Resumen ejecutivo

- La compañía al final del tercer trimestre de 2016 presenta ingresos consolidados que ascendieron a \$272.041MM lo que representa un 2,3% de crecimiento con respecto al mismo periodo año anterior (\$266.014MM) .
- La Ganancia Bruta del mismo periodo refleja un resultado de \$98.328MM que significa un incremento de \$3,555MM respecto del 2015 y una mejora en margen de 0.5pp. Las mejoras en el margen son producto principalmente de los resultados en la gestión de la tarjeta de crédito a través de mayores colocaciones de productos financieros.
- La Compañía presenta GAV por \$98.937MM al final del periodo de 9 meses de 2016 disminuyendo los mismos en \$872MM comparativamente contra el 2015 y mejorando el margen de operación en 1,1pp. Las mejoras en logística así como la optimización en la dotación de empleados, responde a las razones principales reflejadas en los GAV de este período.
- Al cierre de Q3 2016, los resultados anteriores han sido reflejados una ganancia en EBITDA acumulado de \$5.979MM cifra que el 2015 ascendía a sólo \$500MM.
- La Pérdida antes de impuestos disminuyó de (\$15,651MM) en el 2015 a (\$5,697MM) en el 2016 logrando revertir de manera importante los impactos negativos del 2015. En menor medida se vio reflejada la mejora en el resultado neto de este año, en donde las pérdidas del año anterior se vieron disminuidas en un 35% derivado del impacto en impuestos diferidos que este año reflejo un gasto vs un ingreso en el 2015.
- 
- La cartera sigue con un desempeño positivo gracias a la colocación de productos financieros, presentando un aumento de un 8,2% respecto al mismo periodo año anterior y llegando a los \$148MMM.
- La tasa de Riesgo de la cartera es de un 10,2% presentando una disminución de 0,6 puntos porcentuales frente al mismo periodo año anterior.

## **Destacados 3Q -9M 2016**

### **Tarjeta Visa**

A partir de este año, comienza a operar nueva tarjeta "Visa La Polar", la que está siendo dirigida en una primera fase hacia los clientes con mejor comportamiento de la cartera. Siendo VISA una de las marcas de mayor valor internacional, La Polar entra con esta iniciativa en una nueva era de negocios dentro de la operación con tarjeta de crédito. Con tarjeta "Visa La Polar" los clientes accederán a la amplia red de comercios adheridos a Transbank lo cual habilitará un vínculo más estrecho y constante entre el tarjetahabiente y La Polar.

### **Nuevo Financiamiento**

En Septiembre se concretó un nuevo financiamiento a través del FIP BP en el que se obtuvo un aumento en el monto del capital adeudado en \$4.500MM. En esta operación se logró una mejora en la tasa de interés de 1 punto porcentual.

### **Apertura tienda Coronel**

El día 9 de Septiembre de 2016 se realiza la inauguración de tienda La Polar Coronel, incrementando en 2.800 mt<sup>2</sup> los ya 150.000 mt<sup>2</sup> instalados en sala de ventas. En esta tienda, se ha realizado un riguroso trabajo de optimización de metros cuadrados, disposición de espacios para la venta y dotación de personal.

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

Durante el tercer trimestre del 2016 se concretó la venta de la opción de compra que La Polar tenía sobre los inmuebles de las tiendas de Coquimbo y Osorno. Esta operación ascendió a 169M UF, monto que compañía Consorcio Nacional de Seguros pagó por la misma. Al mismo tiempo, La Polar tomó en arriendo a Consorcio Nacional de Seguros, los mismos inmuebles un periodo de 15 años asegurando la operatividad de estas dos importantes localidades.

### **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.

## Estado de Resultados Consolidado

	30-sep-16 CLP \$ MM	30-sep-15 CLP \$ MM	Diferencia \$MM	Variación
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>272.041</b>	<b>266.014</b>	<b>6.027</b>	<b>2,3%</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(173.713)</b>	<b>(171.241)</b>	<b>(2.472)</b>	
<b>Ganancia bruta</b>	<b>98.328</b>	<b>94.773</b>	<b>3.555</b>	<b>3,8%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>36,1%</i>	<i>35,6%</i>		<i>0,5%pp</i>
Costos de distribución	(1.105)	(1.129)	23	(2,1%)
<i>Costos de distribución %</i>	<i>(0,4%)</i>	<i>(0,4%)</i>		<i>0,0%pp</i>
Gasto de administración	(98.937)	(99.809)	872	(0,9%)
<i>Gasto de administración %</i>	<i>(36,4%)</i>	<i>(37,5%)</i>		<i>1,2%pp</i>
Otras ganancias (pérdidas)	(1.197)	(832)	(365)	43,9%
Ingresos financieros	937	627	310	49,4%
Costos financieros	(5.086)	(7.995)	2.909	(36,4%)
Diferencias de cambio	445	(1.151)	1.596	(138,6%)
Resultados por unidades de reajuste	918	(135)	1.054	(779,1%)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(5.697)</b>	<b>(15.651)</b>	<b>9.954</b>	<b>(63,6%)</b>
<i>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos %</i>	<i>(2,1%)</i>	<i>(5,9%)</i>		<i>3,8%pp</i>
Impuesto a las ganancias	(2.968)	2.277	(5.245)	(230,3%)
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas</b>	<b>(8.665)</b>	<b>(13.373)</b>	<b>4.708</b>	<b>(35,2%)</b>
<i>Ganancia (Pérdida) Neta</i>	<i>(3,2%)</i>	<i>(5,0%)</i>		<i>1,8%pp</i>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas				
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>(8.665)</b>	<b>(13.373)</b>	<b>4.708</b>	<b>(35,2%)</b>
<b>Pérdida (ganancia), atribuible a:</b>				
Los propietarios de la controladora	(8.665)	(13.373)	4.708	(35,2%)
Participaciones no controladoras				
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(8.665)</b>	<b>(13.373)</b>	<b>4.708</b>	<b>(35,2%)</b>

## Resultado Operacional La Polar Consolidado

### Ingresos

Durante los primeros 9 meses de 2016 los ingresos consolidados ascendieron a \$272.041MM lo que representa un crecimiento del 2,3% con respecto al mismo periodo año anterior. Dentro de los ingresos, el área Retail mantuvo el mismo nivel del año anterior, incrementado el Negocio Financiero en un 6,8% sobre la misma base de comparación. La participación del Negocio Financiero incremento su contribución en la venta total en 1pp.

## **Ganancia Bruta**

La Ganancia Bruta del periodo alcanzó los \$98.328MM creciendo en un 3,8% respecto a los \$94.773MM obtenidos en mismo periodo año anterior e incrementando el margen bruto en 0,5pp. El incremento en la contribución del Negocio Financiero (+1pp) ha sido la principal razón del incremento en margen bruto total acumulado.

## **Gastos de administración y ventas**

Los gastos de administración y venta al cierre del tercer trimestre 2016 ascienden a \$98.937MM presentan una leve disminución respecto del mismo periodo año anterior (0,9%), lo cual representa un resultado positivo en términos reales dado que aproximadamente el 70% de estos gastos están indexados al IPC (arriendos y remuneraciones principalmente). Se destaca el ratio de GAV/Ingresos ya que este disminuye en un 1,2%pp derivado de eficiencias en Remuneraciones aunado a las eficiencias logísticas en el Centro de Distribución y otros proyectos de eficiencia en curso.

## **Resultado No Operacional**

El resultado no operacional presentó una pérdida de (\$3.983MM), mostrando una reducción de \$5.503MM, mejora que se observa principalmente en las líneas de Costos financieros donde se redujo el gasto en \$2.909MM, además de un resultado positivo en la línea resultados por unidad de reajuste de \$1.054MM.

## **Resultado del ejercicio**

El resultado del ejercicio antes de impuesto fue de (\$5.697MM) mostrando una importante mejora de \$9.954MM respecto a mismo periodo año anterior, producto principalmente de una mayor ganancia bruta (\$3.555MM) y mejor Resultado no operacional (\$5.503MM) como ya se mencionó previamente.

El resultado del ejercicio fue de (\$8.665MM), mostrando una mejora de \$4.708MM respecto a mismo periodo año anterior, se destaca una diferencia importante en Beneficio por impuesto a las ganancias ya que el acumulado de 9M 2016 presenta un gasto de \$2.968MM a diferencia del 2015 donde se presenta un ingreso de \$2.277MM principalmente impactado por impuestos diferidos (detalle EEFF nota 17)

## **EBITDA**

La compañía al cierre del tercer trimestre del 2016 muestra un EBITDA acumulado de \$5.979MM lo que representa un significativo aumento considerando una base nula en el 2015. Este nuevo resultado va en línea con las expectativas de la administración y es consistente con los planes de mejora que se han ido implementado desde el 2015 y durante el 2016.

## EBITDA por segmento

EBITDA		Consolidado		
\$ MMM		9M 2016	Δ	9M 2015
Ingresos		272,0	2,2%	266,3
Costos		(173,7)		(171,5)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>98,3</b>		<b>94,8</b>
	<i>Margen Bruto</i>	36,1%	0,5%pp	35,6%
GAV (sin depreciación)		(92,3)		(94,3)
	<i>GAV (sin depreciación) %</i>	(33,9%)	1,4%pp	(35,4%)
<b>EBITDA</b>		<b>6,0</b>		<b>0,5</b>
	<i>EBITDA %</i>	2,2%	2,0%pp	0,2%
Depreciación		(7,7)		(6,7)
<b>Resultado Operacional</b>		<b>(1,7)</b>		<b>(6,1)</b>
<b>No Operacional</b>		<b>(4,0)</b>		<b>(9,5)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>		<b>(5,7)</b>		<b>(15,7)</b>
	<i>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos %</i>	(2,1%)	3,8%pp	(5,9%)
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias			(3,0)	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(8,7)</b>		<b>(13,4)</b>
	<i>Ganancia (Pérdida) %</i>	(3,2%)	1,8%pp	(5,0%)

EBITDA		Retail		Financiero			
\$ MMM	9M 2016	Δ	9M 2015	9M 2016	Δ	9M 2015	
Ingresos	217,3	0,4%	216,4	56,9	6,9%	53,3	
Costos	(155,2)		(153,1)	(19,4)		(19,0)	
<b>Ganancia bruta</b>	<b>62,1</b>	<b>-1,9%</b>	<b>63,3</b>	<b>37,5</b>	<b>9,5%</b>	<b>34,3</b>	
	<i>Margen Bruto</i>	28,6%	(0,8%pp)	29,3%	66,0%	1,8%pp	64,2%
GAV (sin depreciación)	(70,7)	-2,3%	(72,4)	(23,0)	-7,0%	(24,7)	
	<i>GAV (sin depreciación) %</i>	(32,5%)	0,9%pp	(33,4%)	(40,4%)	6,3%pp	(46,7%)
<b>EBITDA</b>	<b>(8,6)</b>		<b>(9,0)</b>	<b>14,6</b>		<b>9,6</b>	
	<i>EBITDA %</i>	(4,0%)	0,1%pp	(4,0%)	25,6%	8,1%pp	17,5%

Al cierre del tercer trimestre de 2016 se presenta en la línea Ingresos un incremento en ambos segmentos: por parte de Retail un incremento marginal del 0,4% y un 6.9% resultante del Negocio Financiero.

En el Margen de contribución, las ventas del Retail presentan una disminución de 0,7pp debido principalmente a una iniciativa de liquidación de productos de segunda selección, mientras que en el Retail Financiero se presenta una mejora del 1,8pp debido a principalmente a la disminución en la tasa de riesgo que cae este año en un 0,6% (del 10.8% en 2015 al 10.2% en el 2016).

En la línea GAV ambos segmentos presentan disminuciones, -2,3% en Retail y -7.5% en Retail Financiero, disminución entregada principalmente por la estrategia de la compañía de optimización de recursos como se ha compartido previamente.

Resultado de lo anterior tenemos un EBITDA Retail de (\$8,6MMM) y un EBITDA Retail Financiero de \$14,6MMM, para un Consolidado de \$5,9MMM.

## Balance Consolidado

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	30/09/2016 CLP \$ MM	31/12/2015 CLP \$ MM	Variación
Total activos corrientes	199.465	236.045	(36.580)
Total activos no corrientes	103.426	98.107	5.319
<b>Total Activos</b>	<b>302.891</b>	<b>334.152</b>	<b>(31.261)</b>
Total pasivos corrientes	92.427	116.921	(24.493)
Total pasivos no corrientes	107.906	104.213	3.692
<b>Total Pasivos</b>	<b>200.333</b>	<b>221.134</b>	<b>(20.801)</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>102.559</b>	<b>113.019</b>	<b>(10.460)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>302.891</b>	<b>334.152</b>	<b>(31.261)</b>

Los activos totales fueron \$302.891MM a Septiembre de 2016 presentando una disminución del 9,36% (\$31.260MM) respecto a Diciembre 2015, explicado principalmente por recursos dedicados a la atención de pasivos corrientes así como incremento de cartera.

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	30/09/2016 CLP \$ MM	31/12/2015 CLP \$ MM	Variación
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.883	30.976	(19.093)
Otros activos financieros, corrientes	4.744	1.315	3.428
Otros activos no financieros, corrientes	9.747	7.549	2.198
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	114.612	136.200	(21.587)
Inventarios	54.421	53.081	1.339
Activos por impuestos, corrientes	4.057	6.923	(2.866)
<b>Total activos corrientes</b>	<b>199.465</b>	<b>236.045</b>	<b>(36.580)</b>

Indicadores	Unidades	Sep´16	Dic´15	Variación
Liquidez Corriente	Veces	2,04	2,02	0,02
Razón Ácida	Veces	1,48	1,56	(0,08)

### **Liquidez corriente:**

Se presenta una liquidez corriente de 2,04 veces, manteniéndose a niveles similares a diciembre del 2015 en virtud de la reducción proporcional en activos y pasivos corrientes.

### **Razón ácida:**

Se presenta una razón ácida 1,48 veces, levemente disminuidas contra Diciembre de 2015 producto de la liquidación de pasivos corrientes e incremento de cartera en la cual se utilizaron fondos de efectivo disponibles al cierre de Diciembre de 2015.

## Balance Consolidado

Indicadores	Unidades	Sep´16	Dic´15	Variación
Periodo Promedio de cobro cartera	Días	179	198	(19)

### Plazo Promedio de Cobro:

Reflejando una disminución de 19 días contra diciembre del 2015, mes que por estacionalidad es excepcional en el negocio del retail. Comparando contra el mes de septiembre del 2015 en donde tenemos un factor de 174 días, resultando en 5 días adicionales en Septiembre 2016. El incremento en días de cobro resulta de la mayor colocación de productos Avance y Avance XL cuyos plazos son mayores a aquellos relativos a compras a crédito.

Indicadores	Unidades	Sep´16	Dic´15	Variación
Rotación de Inventario	Veces	4	4	0
	Días	81	86	(6)

### Rotación de inventario:

Muestra una mejora de 6 días contra el cierre de diciembre como resultado de varias iniciativas logísticas y de proceso de abastecimiento entre los cuales están las iniciativas de disminución de plazos entre compra y puesta a venta en tiendas.

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	30/09/2016 CLP \$ MM	31/12/2015 CLP \$ MM	Variación
Total pasivos corrientes	92.427	116.921	(24.493)
Total pasivos no corrientes	107.906	104.213	3.692
<b>Total Pasivos</b>	<b>200.333</b>	<b>221.134</b>	<b>(20.801)</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>102.559</b>	<b>113.019</b>	<b>(10.460)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>302.891</b>	<b>334.152</b>	<b>(31.261)</b>

Indicadores	Unidades	Sep´16	Dic´15	Variación
Leverage Total	Veces	1,95	1,96	0,00
Leverage Financiero	Veces	0,52	0,48	0,04
Patrimonio	\$MMM	103	113	(10,5)

### Leverage Total:

Se presenta un leverage total de 1,95 veces el cual sigue en línea con lo esperado y en línea con el cierre de Diciembre 2015.

### Leverage Financiero:

Se presenta un leverage financiero de 0,52 veces, marginalmente superior a Diciembre de 2015. La Polar sigue manteniendo una posición similar de pasivos financieros a niveles de \$53.023MM y \$54.414MM en septiembre 2016 y diciembre 2015.

## Flujo de Efectivo Consolidados

<b>Estado de Flujos de Efectivo Consolidado</b>	<b>30-sep-16 CLP \$ MM</b>	<b>30-sep-15 CLP \$ MM</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	381.981	321.770
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(286.209)	(224.822)
Pagos a y por cuenta de empleados	(40.090)	(41.612)
Otros pagos por actividades de operación	(89.640)	(64.195)
Intereses recibidos	5.885	(3.658)
Gasto bancario	(475)	(534)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	2.948	11.746
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(25.600)</b>	<b>(1.304)</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	(2.055)	(1.878)
Compra de activos intangibles	(2.019)	(2.731)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	9.487	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>5.414</b>	<b>(4.596)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	9.618	12.100
Pagos de préstamos	(3.424)	(6.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(489)	(1.099)
Intereses pagados	(4.611)	(8.640)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>1.093</b>	<b>(3.639)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(19.093)</b>	<b>(9.539)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período</b>	<b>30.976</b>	<b>20.329</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>11.883</b>	<b>10.790</b>

### Flujos procedentes de actividades de la operación

Este flujo es deficitario en -\$25.600MM producto principalmente de la liquidación de pasivos y el énfasis en la promoción de productos financieros de Avance.

## **Financiamiento y Riesgo**

Empresas La Polar se financia principalmente a través de:

- Fondos de Inversión Privado
- Financiamiento a través de operaciones de Confirming

sin dejar de buscar constantemente opciones de financiamiento.

### **Riesgo de mercado**

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, inflación, cambios regulatorios (aspectos laborales y regulaciones negocio financiero entre otros), pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas para la gestión de estos riesgos son establecidas por la administración. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

### **Riesgo de tipo de cambio**

Si bien la Sociedad desarrolla principalmente sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$7.298.423 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 13,8% del total de obligaciones financieras. El 86,2% restante está denominado en pesos chilenos.

De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2016, asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 729.842

Como política la sociedad mantiene una cobertura de sus obligaciones en dólares proveniente de sus importaciones mediante contratos forward que cubren al menos el 80% de estas operaciones.

Los contratos derivados que Empresas La Polar S.A. mantiene vigentes en instituciones financieras, son con fines de cobertura de flujos en dólares estadounidenses. Es así como el precio del contrato y el valor de mercado generará una diferencia que, deberá ser devengada o pagada (recibida) por la deudora a la parte acreedora. Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad posee contratos derivados que generan una posición pasiva por M\$210.164

La Sociedad estima que un aumento (disminución) de un 10% en el tipo de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tendría un efecto sobre el patrimonio de la Sociedad por M\$ 21.016

Como mitigante a este riesgo, se tiene una política de administración de productos derivados que especifican parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contraparte.

### **Riesgo de tasas de interés**

Al 30 de septiembre de 2016, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$46.286.039 , las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses. Adicionalmente M\$6.737.662 tiene una tasa variable que depende de la tasa LIBOR más un "spread". Considerando que las renovaciones de estos últimos varían entre 30 y 180 días, la tasa efectiva a pagar durante un año, depende de las variaciones de este indicador al momento de sus respectivas renovaciones. La Sociedad estima que un aumento (disminución) de la tasa LIBOR de un punto porcentual durante un periodo de 365 días, manteniendo todas las otras variables constantes, tendría un efecto de mayor (menor) gasto antes de impuesto por M\$673.766 . Considerando que las renovaciones de estos últimos varían entre 30 y 180 días, la tasa efectiva a pagar durante un año, depende de las variaciones de este indicador al momento de sus respectivas renovaciones.

Como política la sociedad mantiene al menos el 80% en pesos o UF (moneda local), la cual evita fluctuaciones financieras internacionales ajenas a nuestra realidad local.

### **Riesgo de inflación**

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento.

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad no posee deudas con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.

### **Riesgo de Liquidez**

La compañía está expuesta a que por condiciones externas se vea imposibilitada a conseguir financiamientos para cambiar sus operaciones. Para esto la compañía ha creado una política de liquidez que proyecta los flujos de caja anticipando sus posibles descalces y alternativas de cobertura. Adicionalmente esta política define indicadores de liquidez que definen holguras y fondos de reservas para enfrentar descalces no programados.

## **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito

### **Riesgo de crédito de cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar de Empresas La Polar S.A. están formadas principalmente por los créditos otorgados por las subsidiarias Inversiones SCG S.A. e Inversiones LP S.A. por el uso de la Tarjeta de Crédito La Polar y Tarjeta Blanc La Polar en sus tiendas comerciales y comercios asociados por un total neto de provisiones de M\$ 133.099.888 al 30 de Septiembre 2016.

Empresas La Polar S.A. ofrece créditos a sus clientes como se indica en Nota 12, para efectuar compras en forma directa, a través de la “Tarjeta La Polar”, “Tarjeta La Polar Blanc” y VISA. El sistema utilizado consiste en permitir al cliente el pago de sus compras en un número determinado de cuotas mensuales, previa aplicación de intereses al precio de compra al contado, dentro de un monto máximo de cupo establecido para cada cliente de acuerdo con las políticas crediticias de la Sociedad. Además dado el escenario de baja de tasa máxima convencional las políticas de crédito se han ido ajustando tanto en la captación como mantención de los clientes para ir mejorando el perfil de riesgo de los clientes de créditos. La tarjeta de crédito se utiliza principalmente en la cadena de tiendas La Polar, no obstante, como una manera de ofrecer beneficios a sus clientes, ha establecido convenios con comercios asociados que ofrecen variados bienes y servicios.

### **Políticas y procedimientos crediticios**

Los objetivos generales de la Gerencia de Riesgo corresponden mantener una cartera de créditos acorde a indicadores de mercado respecto al segmento atendido, dotar de tecnología para la administración y sistemas decisionales de riesgo, junto con la aplicación de prácticas que cumplan aspectos legales, normativos y éticos en la administración crediticia.

Para la adecuada administración de Riesgo de Crédito, la Gerencia de Riesgo se basa en los siguientes pilares:

- Políticas de Crédito actualizadas y conocidas por el personal de crédito.
- Procesos de crédito controlados.
- Visión normativa y preventiva del riesgo crediticio.
- Capacitación interna permanente a las áreas Comercial y de Riesgo, sobre Política de Crédito.
- Apoyo de herramientas sistémicas disponibles.
- Seguimiento y control del comportamiento de la cartera.

El proceso de originación incluye los siguientes aspectos básicos:

- Proceso de autenticación de identidad por biometría.

- Decisión centralizada en motores de decisión.
- Controles de cumplimientos de políticas y procedimientos.
- Estudio y monitoreo de las decisiones para evaluar su comportamiento.

El resultado de la gestión permanente de riesgo de cartera, le ha permitido a la Sociedad operar en forma normal en su tarjeta de crédito esencial para apoyar el negocio retail integral.

Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el porcentaje de riesgo de incobrabilidad y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 1.760.652

### **Riesgo de cambios regulatorios**

Nueva Ley de Quiebra Personal

La Sociedad se preparó para la implementación de la Ley N° 20.720 (9 octubre 2014), Ley que sustituye el régimen concursal por una Ley de reorganización y liquidación de Empresas y personas.

Para estimar los efectos de esta nueva Ley se estudiaron la experiencia de una Ley similar en EEUU, Estudio de economistas y de la Cámara de Comercio de Santiago. Dicho estudio estimó un menor riesgo de quiebra que en créditos de mayor volumen.

El procedimiento administrativo implementado radica la función y responsabilidad en la Jefatura de Recupero de Castigo de la Gerencia de Cobranza quienes participan en las audiencias de determinación de pasivos y de renegociación de la Superintendencia de Insolvencia y Re-emprendimiento (SIR).

Al 30 de septiembre de 2016 y desde la implementación de dicha Ley el número de clientes que se han acogido a esta, no ha sido significativo para el total de clientes de tarjeta La Polar.

## **Hechos posteriores**

### **Renuncia Director**

Mediante carta fecha 24 de Octubre del presente año, Don Cristobal Hurtado Rourke ha presentado su renuncia al cargo director de la Empresa y las sociedades filiales Inversiones Nueva Polar S.p.A. e Inversiones LP SA., quedando el Directorio en resolver su reemplazo.

### **Nuevo Financiamiento**

En Octubre se concretó un nuevo financiamiento a través del FIP AMERIS (1501) en el que se obtuvo un aumento en el monto del capital adeudado en \$6.000MM con un plazo de pago de 24 meses.

# Indicadores Negocio Retail

	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	70.557	101.792	71.299	76.036	69.985

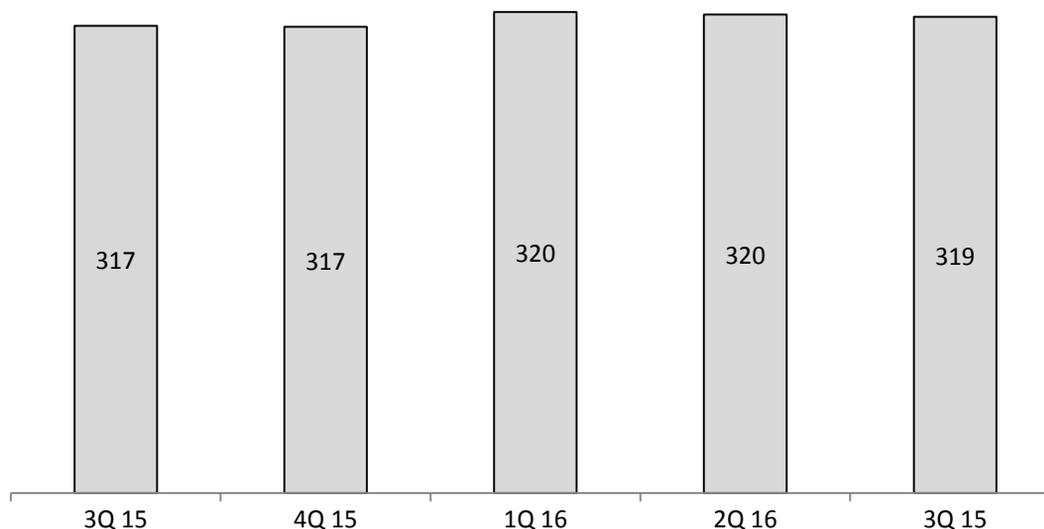
	3Q'15	3Q'16	D %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	70.557	69.985	0,8%

	9M 2Q15	9M 2Q16	D %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	216.736	217.319	(0,3%)

	U12M 2Q15	U12M 2Q16	D %
<b>Ingresos Retail (MM\$)</b>	316.870	319.111	(0,7%)

## Ingresos Retail U12M

□ Ingresos (MMM)



Los ingresos retail de los últimos 12 meses ha logrado un aumento del 0,7% sobre los 12 meses del mismo periodo año gracias a un buen manejo del mix de productos y la continuidad de la estrategia comercial .

## Tiendas

	2015				2016		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
<b>Numero de Tiendas</b>	38	38	38	38	37	37	38
<b>Superficie de Venta (Miles de M<sup>2</sup>)</b>	159.000	157.000	155.000	153.000	150.000	150.000	155.000
<b>Ingresos Retail</b>	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299	76.036	69.985
<b>Ingresos Retail Trimestre ( M\$/M<sup>2</sup>)</b>	431	494	455	665	475	507	452

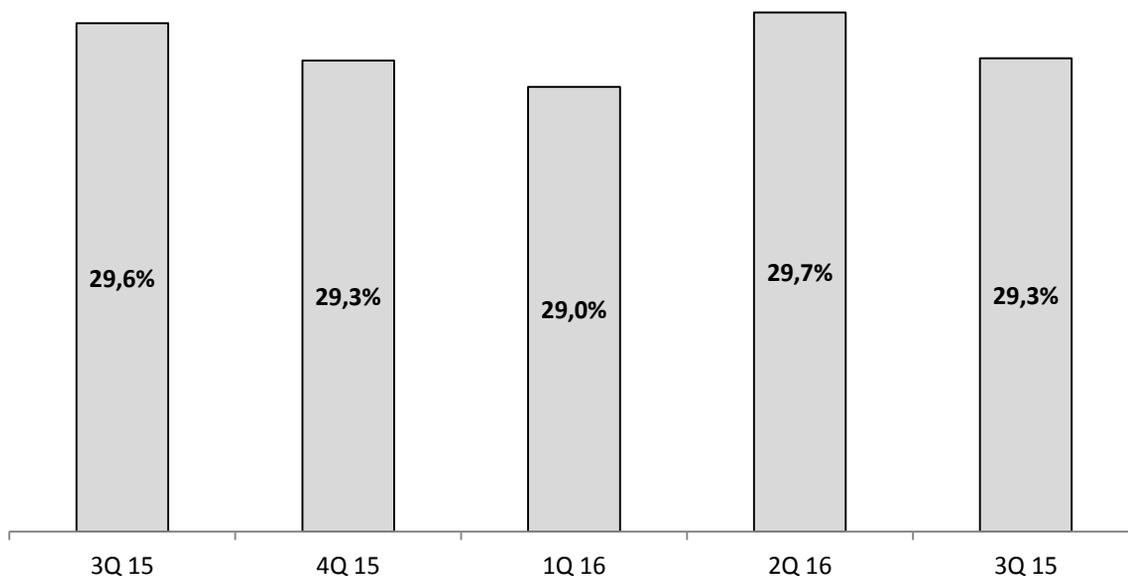
Valores Nominales

## 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	5,8	
Var%	5,6%	(2,2%)	(5,0%)	

En el tercer trimestre se ve un aumento significativo en sala de venta, pasando de 150.000 MT2 a 155.000 Mt2, esto es por la apertura de la tienda Coronel y la habilitación de espacios en Copiapó, Bio-Bio y Las Rejas.

## Margen Retail % U12M



El Margen Retail de los últimos 12 meses disminuye en 0,3 puntos porcentuales sobre mismo periodo año anterior, lo cual es compensado por el aumento en venta U12M siguiendo la estrategia comercial que ha fortalecido la venta de productos importados y marcas propias (línea blanda).

## Indicadores Negocio Retail Financiero

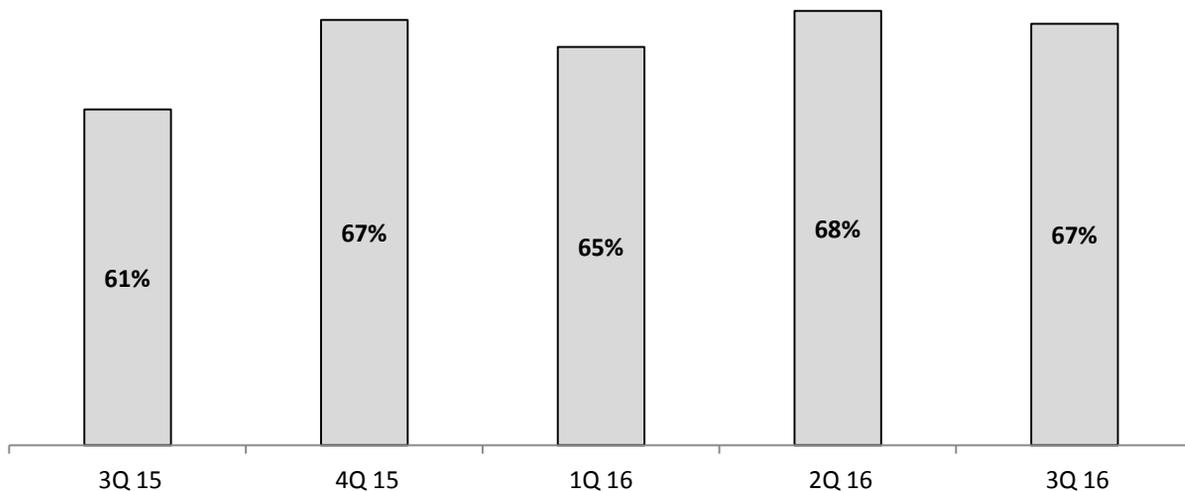
	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>	17.721	16.249	18.297	18.386	20.238

	3Q'15	3Q'16	D %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>	17.721	20.238	14,2%

	9M 2Q15	9M 2Q16	D %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>	52.969	56.921	7,5%

	U12M 2Q15	U12M 2Q16	D %
<b>Ingresos Financieros (MM\$)</b>	69.575	73.170	5,2%

### Margen Retail Financiero % U12M



Los ingresos acumulados del negocio financiero al cierre del tercer trimestre de 2016 crecen en un 7,5% lo que es resultado de la diversificación en su ofertas de productos financieros, seguros y sus derivados respecto a mismo periodo año anterior .

También se puede ver un aumento del 5,2% sobre ingresos U12M al 3Q 2016 en comparación a U12M 3Q 2015.

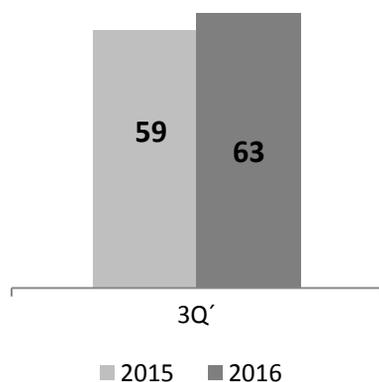
# Indicadores Negocio Retail Financiero



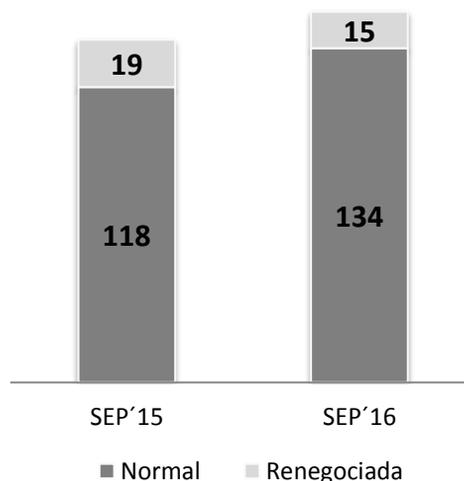
NEGOCIO FINANCIERO	2015				2016		
	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16
Stock Colocaciones Bruta (MMM\$)	136	141	137	154	145	148	148
Stock provisiones (MMM\$)	15	16	15	14	15	15	15
Tasa de Riesgo	10,8%	11,3%	10,8%	9,2%	10,5%	10,2%	10,2%
Castigos Netos (MMM\$)	7	6	7	5	6	6	7
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	509	526	513	552	513	512	497
Deuda Promedio (M\$)	268	268	267	278	283	289	298
% Venta con Tarjeta	49,7%	56,5%	54,0%	52,2%	46,0%	54,3%	51,5%
Colocaciones con tarjeta (MMM\$)	51	64	59	81	55	65	58

En el negocio financiero destaca el aumento del stock de colocaciones (cartera) un 8,4% respecto a mismo periodo año anterior con riesgo controlado, observándose una baja en la tasa de riesgo desde un 10,8% en igual periodo 2015 a un 10,2% en Septiembre 2016, justificado principalmente por la baja en la mora mayor a 30 días y el aumento en la cartera Normal (*detalle página 14*).

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



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

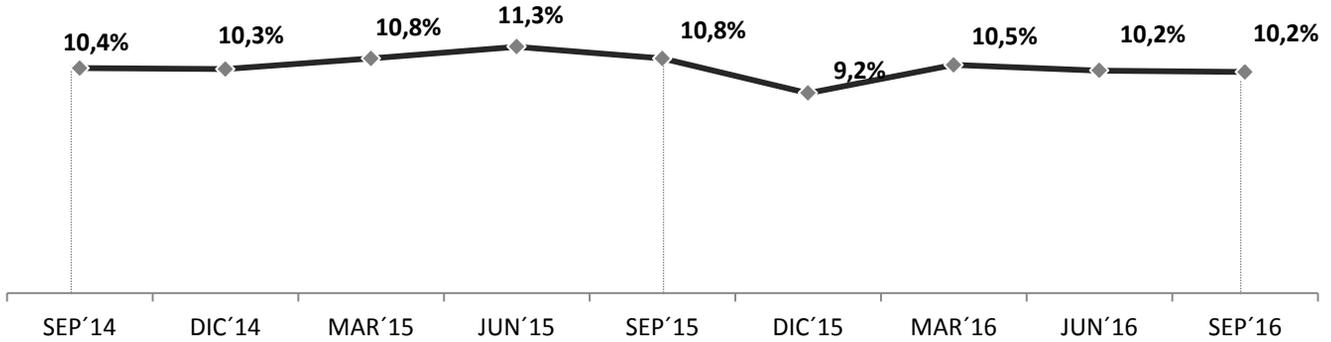


Las colocaciones aumentan un 6,5% en el tercer trimestre con respecto al mismo período del año anterior, producto del aumento de los productos financieros.

Además, se observa una disminución en la Cartera Renegociada producto de una consolidación del modelo de riesgo crediticio, orientado a los clientes de mejor comportamiento (*detalle página 13*).

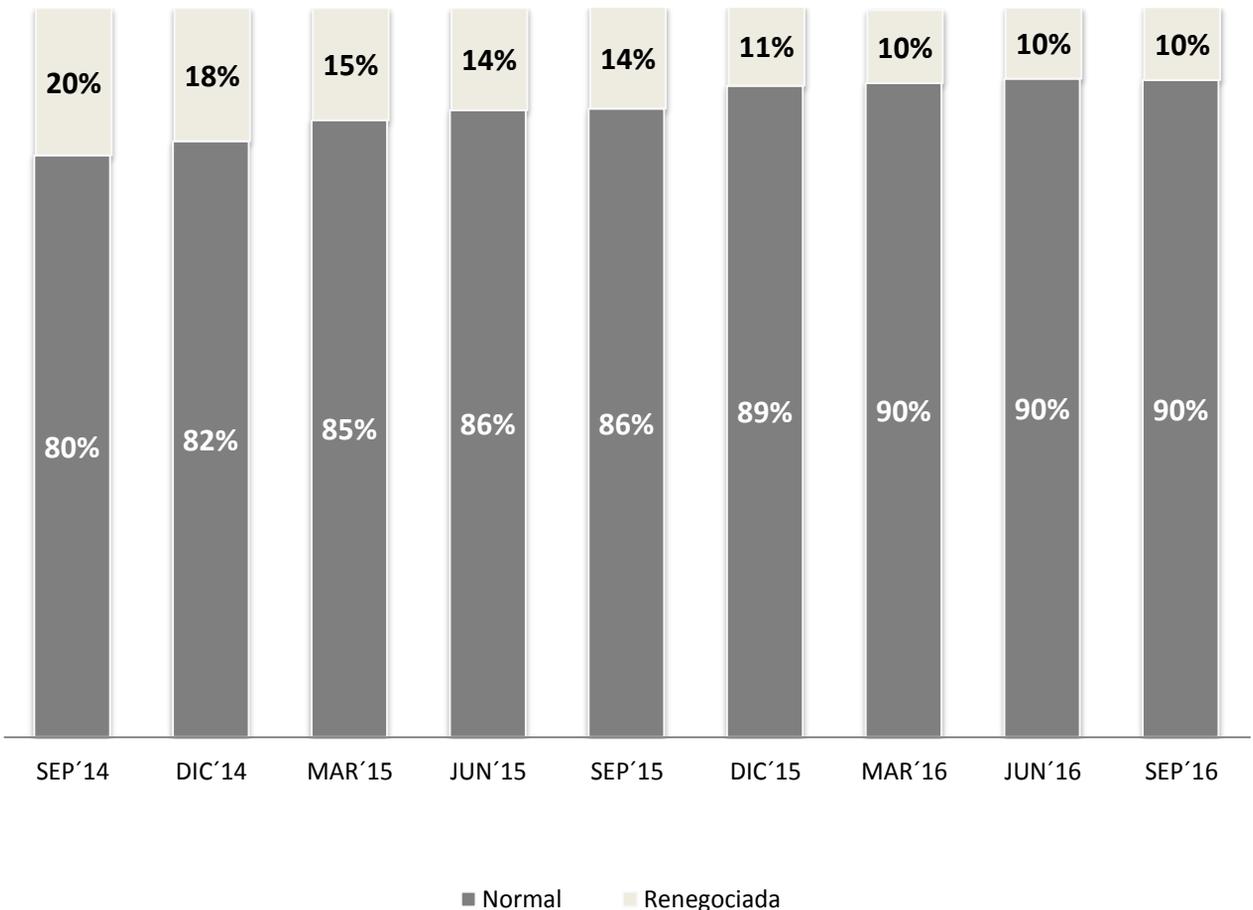
\*Colocaciones incluye Avances en efectivo, VISA, uso en Comercio Asociado y el financiamiento en las tiendas retail de La Polar. Incluyen IVA.

## Tasa de Riesgo

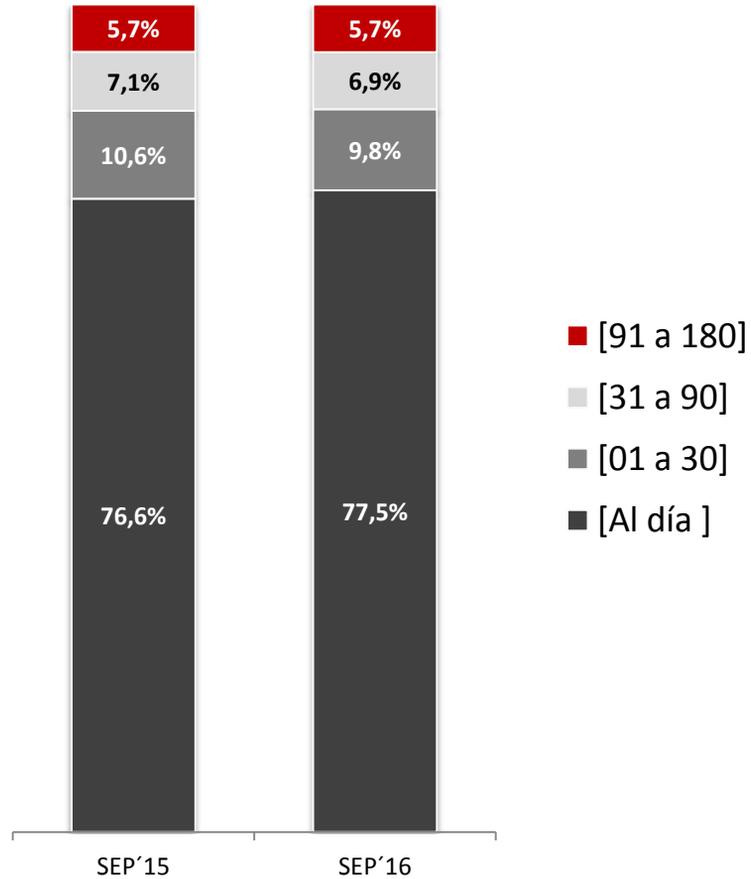


La tasa de riesgo durante el año 2016 ha tenido un comportamiento de tendencia hacia la baja respecto al mismo periodo año anterior, consecuencia de una mejora en la composición de mora y menor participación de cartera renegociada.

## Indicadores de Cartera – (%)



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



Durante el acumulado al tercer trimestre de 2016 se sigue la tendencia a la baja en la morosidad de la cartera, donde se destaca principalmente la baja en participación de la cartera mayor a 30 días .

## 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

Estado de Resultados por Función Consolidado	30-sep-16 CLP \$ MM	30-sep-15 CLP \$ MM	Diferencia \$MM	Variación
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>272.041</b>	<b>266.014</b>	<b>6.027</b>	<b>2,3%</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(173.713)</b>	<b>(171.241)</b>	<b>(2.472)</b>	
<b>Ganancia bruta</b>	<b>98.328</b>	<b>94.773</b>	<b>3.555</b>	<b>3,8%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>36,1%</i>	<i>35,6%</i>		<i>0,5%pp</i>
Costos de distribución	(1.105)	(1.129)	23	(2,1%)
<i>Costos de distribución %</i>	<i>(0,4%)</i>	<i>(0,4%)</i>		<i>0,0%pp</i>
Gasto de administración	(98.937)	(99.809)	872	(0,9%)
<i>Gasto de administración %</i>	<i>(36,4%)</i>	<i>(37,5%)</i>		<i>1,2%pp</i>
Otras ganancias (pérdidas)	(1.197)	(832)	(365)	43,9%
Ingresos financieros	937	627	310	49,4%
Costos financieros	(5.086)	(7.995)	2.909	(36,4%)
Diferencias de cambio	445	(1.151)	1.596	(138,6%)
Resultados por unidades de reajuste	918	(135)	1.054	(779,1%)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(5.697)</b>	<b>(15.651)</b>	<b>9.954</b>	<b>(63,6%)</b>
<i>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos %</i>	<i>(2,1%)</i>	<i>(5,9%)</i>		<i>3,8%pp</i>
Impuesto a las ganancias	(2.968)	2.277	(5.245)	(230,3%)
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas</b>	<b>(8.665)</b>	<b>(13.373)</b>	<b>4.708</b>	<b>(35,2%)</b>
<i>Ganancia (Pérdida) Neta</i>	<i>(3,2%)</i>	<i>(5,0%)</i>		<i>1,8%pp</i>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas				
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>(8.665)</b>	<b>(13.373)</b>	<b>4.708</b>	<b>(35,2%)</b>
<b>Pérdida (ganancia), atribuible a:</b>				
Los propietarios de la controladora	(8.665)	(13.373)	4.708	(35,2%)
Participaciones no controladoras				
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(8.665)</b>	<b>(13.373)</b>	<b>4.708</b>	<b>(35,2%)</b>

## b. Estados de Situación Financiera Clasificados



Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	30/09/2016 CLP \$ MM	31/12/2015 CLP \$ MM	Variación
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.883	30.976	(19.093)
Otros activos financieros, corrientes	4.744	1.315	3.428
Otros activos no financieros, corrientes	9.747	7.549	2.198
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	114.612	136.200	(21.587)
Inventarios	54.421	53.081	1.339
Activos por impuestos, corrientes	4.057	6.923	(2.866)
<b>Total activos corrientes</b>	<b>199.465</b>	<b>236.045</b>	<b>(36.580)</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	27.506	14.702	12.804
Otros activos no financieros, no corrientes	1.945	632	1.314
Activos intangibles distintos de la plusvalía	27.224	26.338	887
Propiedades, planta y equipo	35.646	45.518	(9.872)
Activos por impuestos diferidos	11.104	10.917	187
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>103.426</b>	<b>98.107</b>	<b>5.319</b>
<b>Total Activos</b>	<b>302.891</b>	<b>334.152</b>	<b>(31.261)</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	29.380	28.031	1.349
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	49.492	70.780	(21.288)
Otras provisiones, corrientes	3.851	3.230	620
Pasivos por impuestos, corrientes	3.781	3.691	91
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.949	5.784	(835)
Otros pasivos no financieros, corrientes	975	5.405	(4.430)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>92.427</b>	<b>116.921</b>	<b>(24.493)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	23.644	26.383	(2.739)
Otras Provisiones a largo plazo	14.837	13.969	868
Otros pasivos no financieros, no corrientes	5.424	0	5.424
Pasivo por impuestos diferidos	64.001	63.861	139
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>107.906</b>	<b>104.213</b>	<b>3.692</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>200.333</b>	<b>221.134</b>	<b>(20.801)</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	324.811	320.925	3.885
Ganancias acumuladas	(387.694)	(379.029)	(8.665)
Otras reservas	165.442	171.123	(5.681)
<b>Patrimonio atribuible a:</b>			
<b>Los propietarios de la controladora</b>	<b>102.559</b>	<b>113.019</b>	<b>(10.460)</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>			
<b>Total Patrimonio</b>	<b>102.559</b>	<b>113.019</b>	<b>(10.460)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>302.891</b>	<b>334.152</b>	<b>(31.261)</b>

## c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-sep-16 CLP \$ MM	30-sep-15 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	381.981	321.770
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(286.209)	(224.822)
Pagos a y por cuenta de empleados	(40.090)	(41.612)
Otros pagos por actividades de operación	(89.640)	(64.195)
Intereses recibidos	5.885	(3.658)
Gasto bancario	(475)	(534)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	2.948	11.746
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(25.600)</b>	<b>(1.304)</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	(2.055)	(1.878)
Compra de activos intangibles	(2.019)	(2.731)
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	9.487	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>5.414</b>	<b>(4.596)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	9.618	12.100
Pagos de préstamos	(3.424)	(6.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(489)	(1.099)
Intereses pagados	(4.611)	(8.640)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>1.093</b>	<b>(3.639)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(19.093)</b>	<b>(9.539)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período</b>	<b>30.976</b>	<b>20.329</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>11.883</b>	<b>10.790</b>

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-sep-16 CLP \$ MM	30-sep-15 CLP \$ MM
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(25.600)	(1.304)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	5.414	(4.596)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	1.093	(3.639)
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(19.093)</b>	<b>(9.539)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período</b>	<b>30.976</b>	<b>20.329</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>11.883</b>	<b>10.790</b>

# Instrumentos Financieros



## N° de acciones

Inicio	Suma actual	Crecimiento%	Nuevas
998.617.522	1.920.816.983	92%	922.199.461

## Conversión Bono Serie - H

Bonos H Iniciales	Acciones Iniciales	Bonos H Convertidos	Acciones Creadas	Acciones disponibles	Porcentaje convertido
163.631.623.934	1.997.218.397	76.920.895.802	922.199.461	1.075.018.936	46%

## Principales accionistas

Nombre o Razon Social	30/09/2016	% de participación
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	731.213.354	38,07%
BANCHILE C DE B S A	160.691.096	8,37%
EUROAMERICA C DE B S A	107.019.545	5,57%
SANTANDER S A C DE B	76.112.420	3,96%
FCMI CHILEAN HOLDINGS LTD AGENCIA EN CHILE	61.961.334	3,23%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	51.943.934	2,70%
COMPANIA DE SEGUROS CONFUTURO S.A.	49.930.874	2,60%
COMPANIA DE SEGUROS CORPSEGUROS S A	49.780.875	2,59%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	48.858.533	2,54%
BTG PACTUAL	47.785.344	2,49%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	43.543.771	2,27%
VALORES SECURITY S A C DE B	41.771.936	2,17%
CONSORCIO C DE B S A	40.894.297	2,13%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	40.637.901	2,12%
BCI C DE B S A	36.924.890	1,92%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	35.866.841	1,87%
FIP INVLTAM	30.707.407	1,60%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	29.978.238	1,56%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	29.775.191	1,55%
NEGOCIOS Y VALORES S A C DE B	29.096.474	1,51%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	19.104.729	0,99%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO A	15.613.969	0,81%
SOC ADM DE FDOS DE CESANTIA DE CHILE II SA CESANTIA	14.469.100	0,75%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	13.185.207	0,69%
ITAU CHILE C DE B LTDA	12.790.035	0,67%

## CLP MM\$

	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016	3Q 2016
<b>Negocio Retail</b>							
<i>Ingresos</i>	68.578	77.601	70.557	101.792	71.299	76.036	69.985
<i>Costos</i>	(49.974)	(53.350)	(49.808)	(72.718)	(52.331)	(52.712)	(50.187)
<b><i>Ganancia bruta</i></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>	<b>19.798</b>
% Ingresos	27,1%	31,3%	29,4%	28,6%	26,6%	30,7%	28,3%
<b><i>GAV (sin depreciación)</i></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>(22.819)</b>
<b><i>EBITDA</i></b>	<b>(4.480)</b>	<b>(825)</b>	<b>(3.450)</b>	<b>5.603</b>	<b>(6.128)</b>	<b>562</b>	<b>(3.022)</b>
% Ingresos	(6,5%)	(1,1%)	(4,9%)	5,5%	(8,6%)	0,7%	(4,3%)

**Negocio Financiero**

<i>Ingresos</i>	17.426	17.822	17.721	16.249	18.297	18.386	20.238
<i>Costos</i>	(6.433)	(7.072)	(5.471)	(4.953)	(6.847)	(5.646)	(6.882)
<b><i>Margen Contribución</i></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>	<b>13.356</b>
% Ingresos	63,1%	60,3%	69,1%	69,5%	62,6%	69,3%	66,0%
<b><i>GAV (sin depreciación)</i></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>(7.879)</b>
<b><i>EBITDA</i></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>	<b>5.477</b>
% Ingresos	14,7%	15,5%	22,2%	(23,8%)	22,9%	26,7%	27,1%

**Ajustes de Consolidación<sup>1</sup>**

<i>Ingresos</i>	(1.279)	(1.207)	(1.204)	3.691	(826)	(672)	702
<i>Costos</i>	278	295	294	-867	317	296	279
<i>GAV</i>	1.002	912	910	-2.824	509	375	423

**Consolidado**

<i>Ingresos</i>	84.724	94.217	87.073	118.041	88.770	93.750	89.521
<i>Costos</i>	(56.129)	(60.127)	(54.985)	(76.805)	(58.861)	(58.062)	(56.790)
<b><i>Margen Contribución</i></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>	<b>32.731</b>
% Ingresos	33,8%	36,2%	36,9%	34,9%	33,7%	38,1%	36,6%
<b><i>GAV (sin depreciación)</i></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>(30.276)</b>
<b><i>EBITDA</i></b>	<b>(1.918)</b>	<b>1.946</b>	<b>492</b>	<b>2.610</b>	<b>(1.945)</b>	<b>5.468</b>	<b>2.455</b>
% Ingresos	(2,3%)	2,1%	0,6%	2,2%	(2,2%)	5,8%	2,7%

<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.