RESULTADOS

4TRIMESTRE 2015

EMPRESAS LA POLAR S.A.

1. **Destacados 4Q 2015**

2. **Estado Consolidados de Resultados Resumido**

3. **Indicadores Negocio Retail**

4. **Tiendas**

5. **Indicadores Negocio Retail Financiero**

6. **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**

7. **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.

1. Destacados 4Q 2015

✓ Provisiones extraordinarias: como medida prudencial el Directorio de la compañía decidió provisionar y llevar a resultado las siguientes partidas, las cuales están en proceso de revisión:

- Ajuste ciclo importación en tránsito, MMM$1,5 que impacta en margen retail.
- La sociedad realizó un ajuste de consolidación correspondiente a un cargo por un monto ascendente a MMM$3,6 que impacta en el resultado no operacional

✓ Los ingresos retail se incrementaron en un 5% respecto al 4Q 2014. El margen de contribución se incrementó en un 3,2% en el último trimestre y en un 4,3% en el año, producto de un mejor mix por mayor participación de marcas propias en líneas blandas.

✓ El SSS del 4Q del año 2015 fue de 5% atribuido principalmente a una mejor rentabilización de metros cuadrados en la tienda producto de una mayor venta en las líneas mujeres, calzado y deportes.

✓ Los ingresos del negocio financiero se incrementaron en el último trimestre en un 7,6%, resultado que se obtuvo a partir del lanzamiento de nuevos productos financieros, lo cual ayudó a la compañía a disminuir la baja de los ingresos total año producida por la disminución de la tasa máxima convencional. Cabe destacar que el stock de cartera al cierre del último trimestre fue de MMM$154 logrando un 6,7% sobre el cierre del año anterior. Por último, producto de la disminución de la tasa de riesgo, de 10,3% a un 9,2%, la contribución financiera total mejoró en un 4%.

✓ A pesar del entorno competitivo y las condiciones macroeconómicas adversas, el cierre del cuarto trimestre presenta un EBITDA positivo de MMM$ 1,7 continuando con el crecimiento constante que ha registrado la empresa durante los últimos trimestres. En consecuencia se logra un EBITDA anual de MMM$ 2,2 mostrando una mejora de MMM$7,4 comparado con el periodo anterior.

✓ Los gastos de administración y venta del cuarto trimestre aumentaron producto de gastos extraordinarios incurridos en el último trimestre. Los gastos del año se redujeron en MMM$ 1,3 respecto del año anterior.

✓ Como una medida de eficiencia y buscando rentabilizar los activos de la compañía, se procedió a realizar la cesión de los derechos de la tienda Ahumada, la cual se materializó el 4 de diciembre de 2015, mediante escritura publica en la cual La Polar transfirió a la Sociedad de Rentas Falabella S.A. todos sus derechos y obligaciones. Lo anterior permitió cubrir los pasivos asociados a la tienda y generar una utilidad no operacional por MMM$8,2.

✓ Conversión de Deuda: con fecha 06 de febrero de 2015, se realiza el canje de la deuda por el cual los tenedores del bono F y G pasan a ser tenedores del Bono H el cual a su vez es convertible en el plazo de 3 años por acciones de la compañía. Esto culmina el proceso de la renegociación de la deuda de la compañía generando una importante capitalización y en una baja sustancial en sus obligaciones, lo que resulta en una normalización de los indicadores financieros.

Al 31 de Diciembre del 2015 el escenario de canje de los Bonos H por acciones es el siguiente:

N° Acciones al 6-2-2015	N° Acciones al 31-12-2015	Nuevas Acciones	Bonos H (eq Accion) No convertidos al 31-12-2015
998.617.522	1.758.921.599	760.304.077	1.236.920.967

Con fecha 31 de Diciembre 2015 se han canjeado 760.304.077 acciones a través de los bonos H, lo que equivale a un 76% de crecimiento sobre el total de acciones iniciales al 6 de febrero 2015.

A la emisión de estos EEFF con fecha 29-03-2016 se han canjeado 874.502.104 nuevas acciones, alcanzando un total de 1.873.119.626 acciones.

- ✓ Como hecho posterior, a partir de la sentencia del Segundo Tribunal Tributario y Aduanero del 24 de febrero del 2016. La compañía, con fecha 4 de marzo del 2016, aplicando un criterio prudencial y conservador, y previa consulta a sus asesores legales, decidió provisionar la suma de MMM$12 y adicionalmente una reversa de aproximadamente MMM$17 asociado a una provisión de impuestos por recuperar. Cabe señalar que al respecto aún quedan recursos judiciales pendientes los cuales pueden implicar un reverso de lo anteriormente mencionado. En resumen, esto genera una pérdida de MMM$ 29 que se muestra en la línea “Beneficio/Pérdida por Impuesto a las Ganancias”.

2. Estado Consolidados de Resultados Resumido

Resultados 4Q

$ MMM	Consolidado 4Q 2015	Δ	4Q 2014	Retail 4Q 2015	Δ	4Q 2014	Financiero 4Q 2015	Δ	4Q 2014
Ingresos	121,7	5,4%	115,5	105,1	5,0%	100,1	17,9	7,6%	16,6
Costos	(78,5)		(77,7)	(74,0)		(70,0)	(4,8)		(7,9)
Margen Contribución	43,2	14,1%	37,8	31,1	3,2%	30,2	13,0	50,5%	8,7
% Ingresos	35,5%		32,8%	29,6%		30,1%	72,9%		52,1%
GAV (sin depreciación)	(41,5)	19,9%	(34,6)	(32,0)	17,7%	(27,2)	(10,5)	24,6%	(8,4)
% Ingresos	-34,1%		-29,9%	-30,4%		-27,1%	-58,6%		-50,6%
EBITDA	**1,7**		**3,3**	**(0,8)**		**3,0**	**2,6**		**0,3**
% Ingresos	1,4%		2,8%	-0,8%		3,0%	14,3%		1,5%
Depreciación	(2,7)		(1,9)						
Resultado Operacional	(1,0)		1,4						
No Operacional	(2,1)		(8,5)						
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**(3,1)**		**(7,1)**						
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(32,1)		2,9						
Ganancia (Pérdida)	**(35,2)**		**(4,2)**						

Resultados 2015

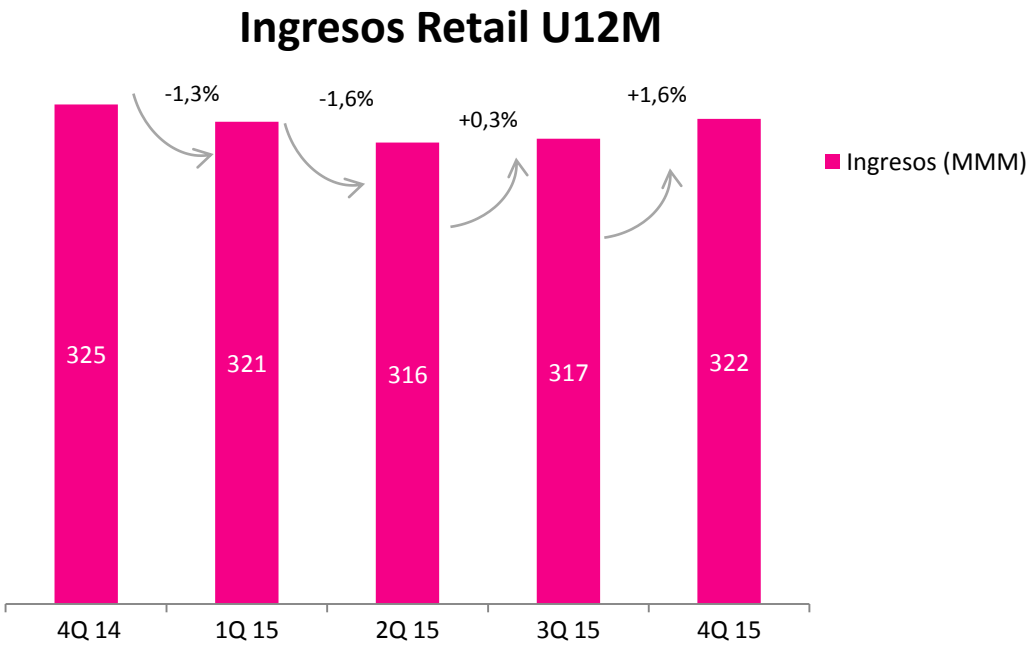
$ MMM	Consolidado 12M 2015	Δ	12M 2014	Retail 12M 2015	Δ	12M 2014	Financiero 12M 2015	Δ	12M 2014
Ingresos	387,7	-1,2%	392,6	321,9	-1,1%	325,5	70,8	-2,4%	72,6
Costos	(249,8)		(260,8)	(227,5)		(235,1)	(23,4)		(26,9)
Margen Contribución	138,0	4,7%	131,8	94,3	4,3%	90,4	47,4	3,8%	45,7
% Ingresos	35,6%		33,6%	29,3%		27,8%	67,0%		62,9%
GAV (sin depreciación)	(135,7)	-0,9%	(137,0)	(104,3)	5,3%	(99,1)	(35,2)	-16,6%	(42,2)
% Ingresos	-35,0%		-34,9%	-32,4%		-30,4%	-49,7%		-58,1%
EBITDA	**2,2**		**(5,2)**	**(10,0)**		**(8,7)**	**12,2**		**3,5**
% Ingresos	0,6%		-1,3%	-3,1%		-2,7%	17,3%		4,8%
Depreciación	(9,4)		(7,5)						
Resultado Operacional	(7,2)		(12,8)						
No Operacional	(11,5)		(31,0)						
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**(18,7)**		**(43,8)**						
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(29,9)		7,4						
Ganancia (Pérdida)	**(48,6)**		**(36,3)**						

3. Indicadores Negocio Retail

	3Q´14	4Q´14	1Q´15	2Q´15	3Q´15	4Q´15
Ingresos Retail (MM$)						
	69.605	100.134	68.578	77.601	70.557	105.142

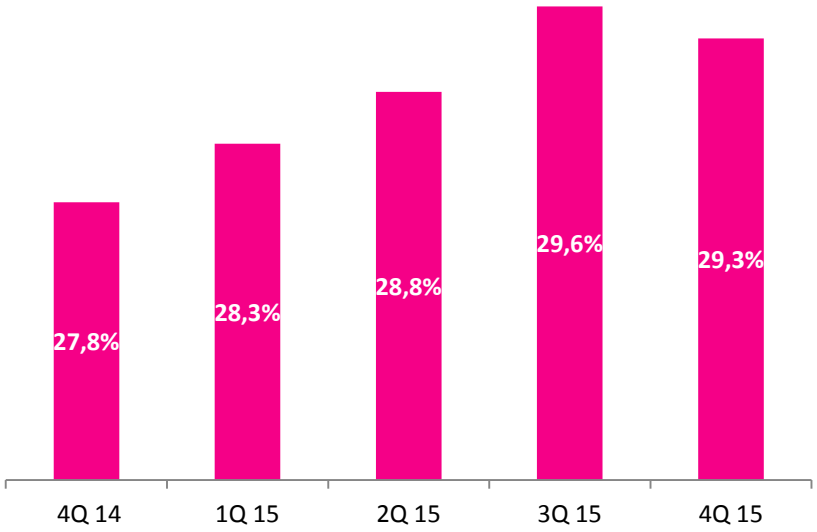
	4Q´14	4Q´15	Δ %
Ingresos Retail (MM$)			
	100.134	105.142	5,0%

	U12M 4Q14	U12M 4Q15	Δ %
Ingresos Retail (MM$)			
	325.493	321.877	-1,1%



Los ingresos retail de los últimos 12 meses presentan un aumento del 1,6 % sobre los 12 meses del trimestre anterior, que se explican en su totalidad por un aumento en la venta del 4to trimestre 2015.

Margen Retail % U12M



4. Tiendas (*)

	2015			
	Q1	Q2	Q3	Q4
Numero de Tiendas	38	38	38	38
Superficie de Venta (Miles de M²)	159.000	157.000	155.000	153.000
Ingresos Retail	68.578	77.601	70.557	105.142
Ingresos Retail Trimestre (M$/M²)	431	494	455	687

*Durante el año 2015 entre marzo y octubre inclusive la tienda de Copiapó no operó producto de 2 importantes siniestros.

Ventas UF/Mts2

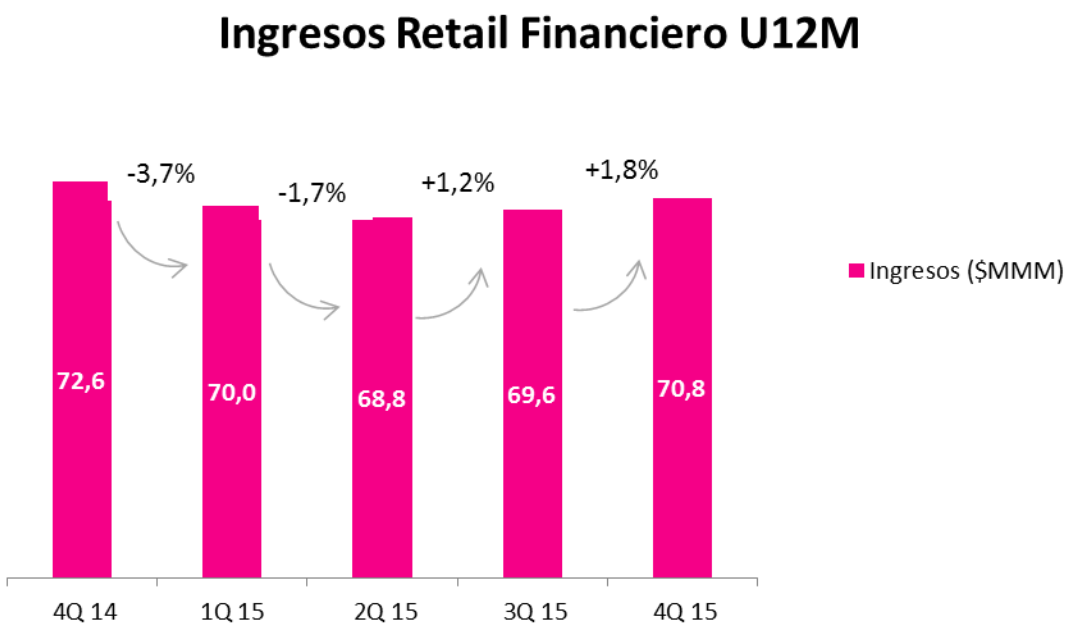
	1Q	2Q	3Q	4Q
2014	6,4	7,2	5,9	8,5
2015	5,8	6,6	6,1	8,9
Var %	*-10%*	*-9%*	*2%*	*5%*

5. Indicadores Negocio Retail Financiero

	4Q´14	1Q´15	2Q´15	3Q´15	4Q´15
Ingresos Financieros (MM$)					
	16.606	17.426	17.817	17.721	17.872

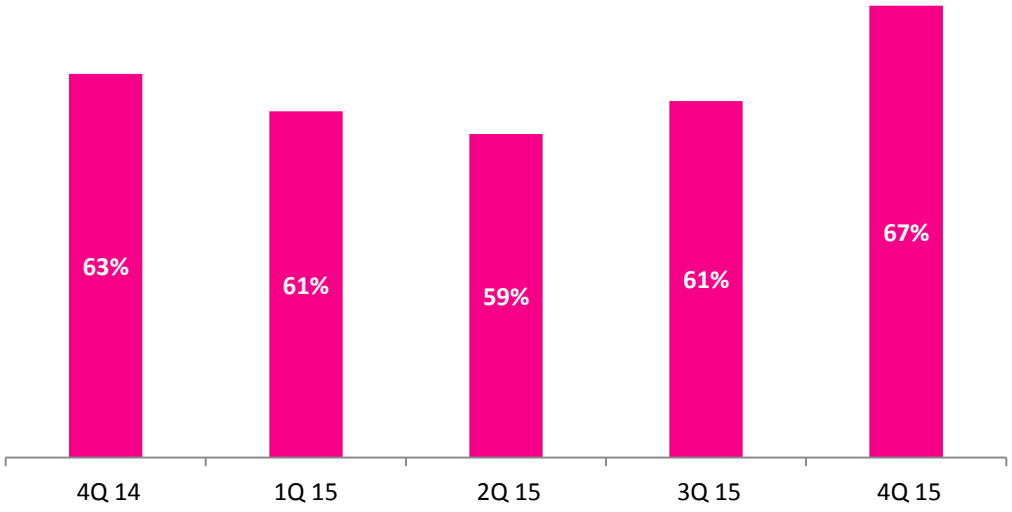
	4Q´14	4Q´15	Δ %
Ingresos Financieros (MM$)			
	16.606	17.872	7,6%

	U12M 4Q14	U12M 4Q15	Δ %
Ingresos Financieros (MM$)			
	72.613	70.836	-2,4%



Los ingresos disminuyeron en un 2,5 ptos. Porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que fue mitigado por un mejor margen.

Margen Retail Financiero % U12M

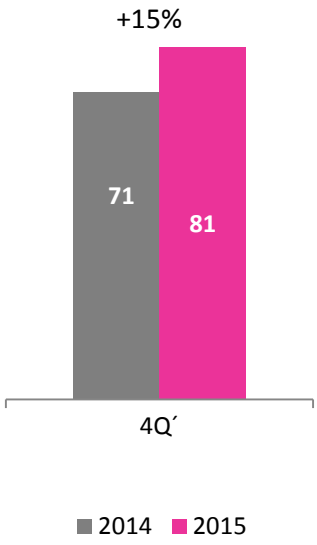


Indicadores Financieros

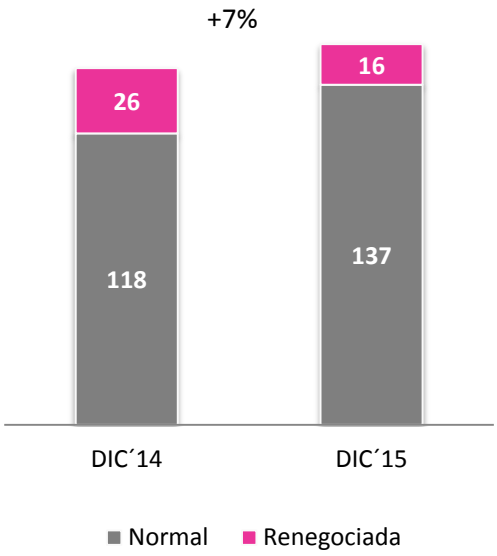
	2014				2015			
NEGOCIO FINANCIERO	1Q´14	2Q´14	3Q´14	4Q´14	1Q´15	2Q´15	3Q´15	4Q´15
Stock Colocaciones Bruta (MMM$)	*163*	*153*	*133*	*144*	*136*	*141*	*137*	*154*
Stock provisiones (MMM$)	*15*	*15*	*14*	*15*	*15*	*16*	*15*	*14*
Tasa de Riesgo	*9,1%*	*9,9%*	*10,4%*	*10,3%*	*10,8%*	*11,3%*	*10,8%*	*9,2%*
Castigos Netos (MMM$)	*5*	*5*	*9*	*7*	*7*	*6*	*7*	*5*
Nº de tarjetas con saldo (Miles)	*508*	*524*	*492*	*531*	*509*	*526*	*513*	*552*
Deuda Promedio (M$)	*322*	*292*	*271*	*271*	*268*	*268*	*267*	*278*
% Venta con Tarjeta	*49,2%*	*56,0%*	*52,5%*	*51,4%*	*49,7%*	*56,5%*	*54,0%*	*52,2%*

Este 4to trimestre aumenta el stock de colocaciones en un 6,7% sobre mismo periodo año anterior, además se destaca el aumento de N° de tarjetas con saldo aumentando en un 3,9% con respecto al mismo periodo año anterior, existe una mejora en la deuda promedio ya que ésta aumenta de M$271 a M$278, por último se destaca el aumento en % venta con tarjeta La Polar pasando de un 51,4% a un 52,2% comparativo mismos periodos.

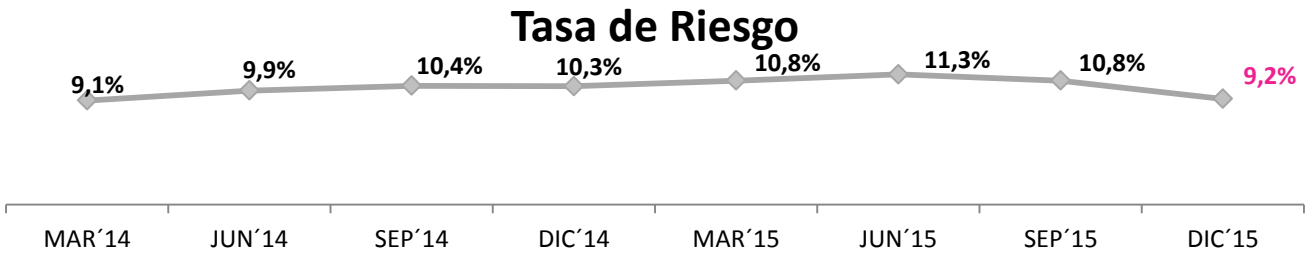
Colocaciones con tarjeta La Polar (MMM$)



Stock de colocaciones Tarjeta La Polar (MMM$)

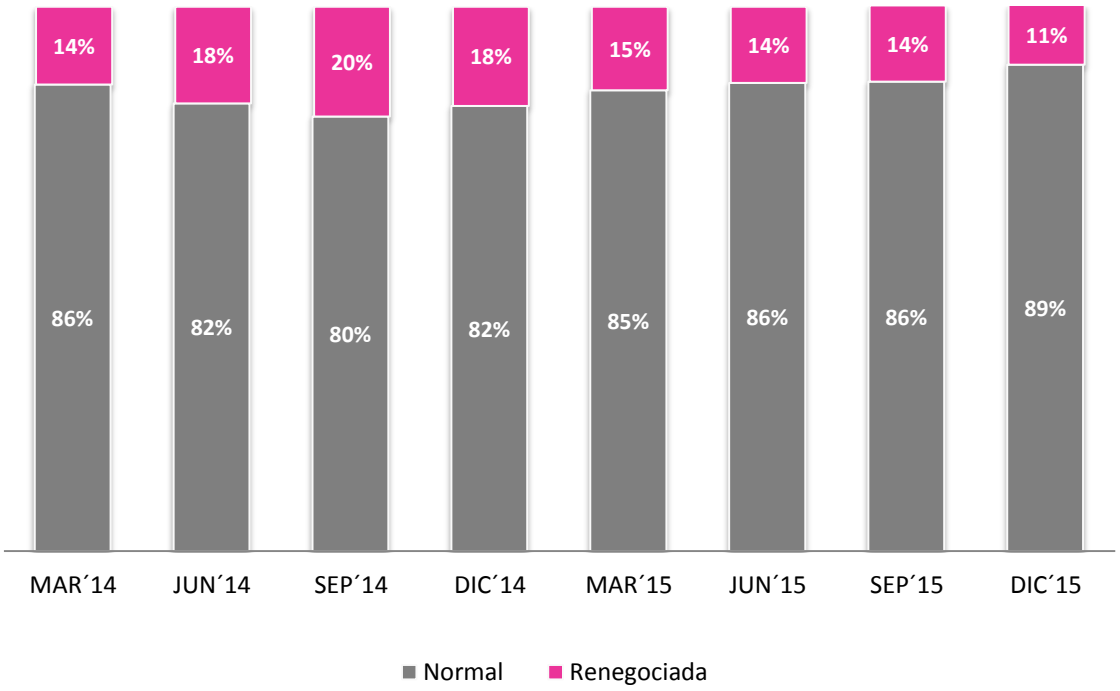


Las colocaciones suben un 15% en el cuarto trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior. La cartera total también aumenta en un 7% respecto al año anterior, esto se da por una combinación de un aumento de un 4% en el N° de tarjetas con saldo y un incremento del 2,6% en el saldo promedio de la deuda.

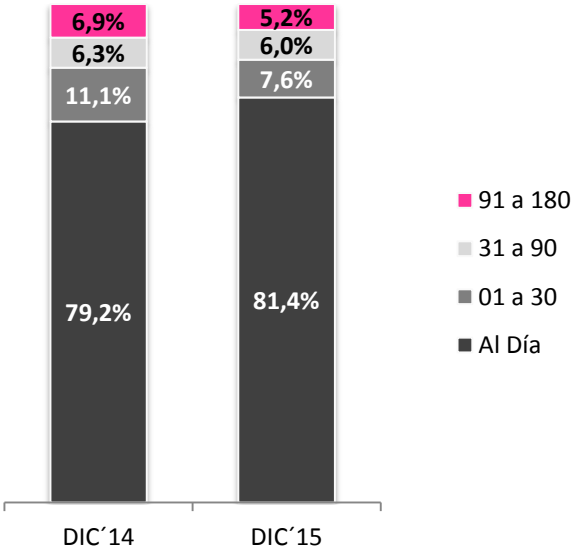


La tasa de riesgo ha experimentado una baja significativa durante el cuarto trimestre del año 2015, este nivel de provisión, es considerado positivo para el segmento en el cual opera la compañía. Es importante señalar que existe una menor porción de clientes renegociados 11% versus 18% respecto al mismo periodo del año anterior y una mayor proporción de clientes al día con un 81,4% versus un 79,2% respectivamente.

Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



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



El año 2015 se observa una mejora permanente en todos los tramos de morosidad de cartera producto de una estrategia de seguimiento a clientes morosos, intensivo desde los primeros indicios de retardo en sus pagos.

6. 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 por Función

	31-dic-15 M$	31-dic-14 M$
Ingresos de actividades ordinarias	387.746	392.639
Costo de ventas	(249.789)	(260.844)
Ganancia bruta	**137.956**	**131.795**
Costos de distribución	(1.528)	(1.797)
Gasto de administración	(143.592)	(142.673)
Otras ganancias (pérdidas)	3.671	1.699
Ingresos financieros	804	849
Costos financieros	(14.131)	(30.877)
Diferencias de cambio	(1.251)	(1.135)
Resultados por unidades de reajuste	(635)	(1.611)
Ganancia (Pérdida)antes de impuestos	**(18.705)**	**(43.750)**
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(29.852)	7.410
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	**(48.557)**	**(36.340)**
Operaciones discontinuas		
Ganancia (Pérdida) del periodo	**(48.557)**	**(36.340)**
Pérdida (ganancia), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(48.471)	(36.340)
Participaciones no controladoras	(86)	
Ganancia (Pérdida)	**(48.557)**	**(36.340)**

b. Estados de Situación Financiera Clasificados

	31-dic-15 CLP $ MM	31-dic-14 CLP $ MM
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.976	20.329
Otros activos financieros, corrientes	1.315	593
Otros activos no financieros, corrientes	13.107	4.402
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	137.161	110.031
Inventarios	53.635	58.148
Activos por impuestos, corrientes	6.923	37.338
Total activos corrientes	**243.118**	**230.841**
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar	14.702	31.129
Otros activos no financieros, no corrientes	632	314
Activos intangibles distintos de la plusvalía	26.338	20.066
Propiedades, planta y equipo	45.518	59.215
Activos por impuestos diferidos	10.917	
Total activos no corrientes	**98.107**	**110.723**
Total Activos	**341.225**	**341.565**
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	33.412	44.125
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	77.656	63.863
Otras provisiones, corrientes	3.230	3.385
Pasivos por impuestos, corrientes	3.691	4.098
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.784	4.949
Otros pasivos no financieros, corrientes	5.405	4.201
Total pasivos corrientes	**129.177**	**124.621**
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	21.002	186.050
Otras Provisiones a largo plazo	13.969	1.730
Pasivo por impuestos diferidos	63.861	48.322
Total pasivos no corrientes	**98.833**	**236.101**
Total Pasivos	**228.511**	**360.722**
Patrimonio		
Capital emitido	320.925	302.678
Ganancias acumuladas	(386.946)	(338.389)
Otras reservas	179.237	16.554
Patrimonio atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	**113.216**	**(19.157)**
Participaciones no controladoras		
Total Patrimonio	**113.216**	**(19.157)**
Total Pasivos y Patrimonio	**341.225**	**341.565**

c. Indicadores

Indicadores	Unidades	Dic´15	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14
Liquidez Corriente	Veces	1,88	2,25	2,27	2,25	1,87
Razón Acida	Veces	1,47	1,62	1,69	1,72	1,45

Indicadores	Unidades	Dic´15	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14
Rotación de Inventario	Veces	4	3	4	4	5
Rotación de Inventario	Dias	87	104	91	83	79

Indicadores	Unidades	Dic´15	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14
Periodo Promedio de cobro	Días	198	174	188	190	201

Indicadores	Unidades	Dic´15	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14
Porción Pasivo Corriente	%	56,5%	55,0%	55,3%	52,4%	33,2%
Porción Pasivo No Corriente	%	43,5%	45,0%	44,7%	47,6%	66,8%

Indicadores	Unidades	Dic´15	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14
Periodo promedio de pago	Días	84	64	60	85	58

d. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	31-dic-15 CLP $ MM	31-dic-14 CLP $ MM
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	469.899	510.218
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(332.320)	(378.763)
Pagos a y por cuenta de empleados	(55.326)	(60.393)
Otros pagos por actividades de operación	(85.537)	(65.356)
Intereses recibidos	15.086	2.686
Gasto bancario	(728)	(411)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**11.075**	**7.981**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		
Préstamo a entidades relacionadas		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	9.794	73
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.467)	(7.346)
Compra de activos intangibles	(369)	(114)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**2.957**	**(7.388)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.100	20.000
Pagos de préstamos	(6.000)	(14.517)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.397)	(1.639)
Intereses pagados	(8.640)	(9.580)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(3.938)**	**(5.735)**
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	**10.095**	**(5.142)**
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	**20.882**	**26.024**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**30.976**	**20.882**

Flujo de la operación

El flujo de la operación es positivo en MMM$3,1 producto de una disminución en nuestras obligaciones con proveedores y empleados.

Flujo de inversiones

Este flujo positivo se explica en gran parte por la venta de la tienda Ahumada, la cual genera un excedente de caja de MMM$8,2

Flujo de financiamiento

Este flujo es positivo producto principalmente de la capitalización de deuda por MMM$163,3 y de la estructuración del FIP Ameris por MMM$6,2

7. Anexos CLP MM$

	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015
Negocio Retail								
Ingresos	72.942	82.811	69.605	100.134	68.578	77.601	70.556	105.142
Costos	-54.865	-58.603	-51.639	-69.961	-49.974	-53.350	-50.223	-73.992
Margen Contribución	18.078	24.208	17.966	30.173	18.603	24.252	20.333	31.150
% Ingresos	24,8%	29,2%	25,8%	30,1%	27,1%	31,3%	28,8%	29,6%
GAV (sin depreciación)	-24.083	-28.413	-24.776	-27.174	-23.084	-25.077	-24.199	-31.987
EBITDA	**-6.006**	**-4.205**	**-6.810**	**3.000**	**-4.480**	**-825**	**-3.866**	**-837**
% Ingresos	-8,2%	-5,1%	-9,8%	3,0%	-6,5%	-1,1%	-5,5%	-0,8%
Negocio Financiero								
Ingresos	20.087	19.018	16.902	16.606	17.426	17.822	17.721	17.872
Costos	-5.849	-6.619	-6.506	-7.946	-6.433	-7.072	-5.056	-4.839
Margen Contribución	14.238	12.399	10.395	8.660	10.993	10.750	12.665	13.033
% Ingresos	70,9%	65,2%	61,5%	52,1%	63,1%	60,3%	71,5%	72,9%
GAV (sin depreciación)	-9.989	-9.515	-8.958	-8.407	-8.431	-7.979	-8.308	-10.476
EBITDA	**4.249**	**2.884**	**1.438**	**253**	**2.562**	**2.771**	**4.357**	**2.557**
% Ingresos	21,2%	15,2%	8,5%	1,5%	14,7%	15,5%	24,6%	14,3%
Ajustes de Consolidación[1]								
Ingresos	-1.388	-1.459	-1.378	-1.242	-1.279	-1.207	-1.204	-1.282
Costos	333	292	277	242	278	295	294	282
GAV	1.055	1.167	1.100	1.001	1.002	912	910	999
Consolidado[2]								
Ingresos	91.641	100.371	85.129	115.498	84.724	94.217	87.073	121.732
Costos	-60.380	-64.930	-57.868	-77.665	-56.129	-60.127	-54.985	-78.548
Margen Contribución	31.261	35.441	27.261	37.833	28.595	34.090	32.088	43.184
% Ingresos	34,1%	35,3%	32,0%	32,8%	33,8%	36,2%	36,9%	35,5%
GAV (sin depreciación)	-33.018	-36.761	-32.633	-34.580	-30.513	-32.144	-31.597	-41.464
EBITDA	**-1.757**	**-1.321**	**-5.372**	**3.253**	**-1.918**	**1.946**	**491**	**1.720**
% Ingresos	-1,9%	-1,3%	-6,3%	2,8%	-2,3%	2,1%	0,6%	1,4%

[1] *Facturación intersegmento del negocio financiero al negocio retail por las compras efectuadas con la tarjeta TLP*

[2] *Intereses financieros relacionados con el financiamiento de la cartera, los cuales están considerados en el costo de venta*