RESULTADOS

3er TRIMESTRE 2015

EMPRESAS LA POLAR S.A.

1. **Destacados 3Q 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 9M para el acumulado de nueve meses.
- Simbología para año calendario U12M (últimos 12 meses)
- Simbología Monedas: $ Pesos chilenos, 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 3Q 2015

✓ Este tercer trimestre cierra con un EBITDA positivo de MMM $ 0,5, el cual es significativamente superior a la perdida de MMM $ - 5,4 registrado en el mismo periodo del año anterior. De esta forma el EBITDA acumulado del 2015 llega a MMM $ 0,5 en comparacion al EBITDA negativo de MMM $ 8,4 acumulado en el 2014. Adicionalmente el EBITDA de los ultimos 12 meses alcanza los MMM $ 3,8. Esta mejora se logra a pesar de que se ha mantenido un entorno altamente competitivo con condiciones macroeconómicas adversas.

✓ Los ingresos del negocio retail en el 3Q 2015 crecen un 1,4% con respecto al tercer trimestre de 2014 con ventas por MMM $ 70,6, lo que equivale a un crecimiento SSS para este 3Q de 4,0%. Adiciocionalmente la contribucion bruta del negocio retail para este tercer trimestre mejora en un 15,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento de 360 puntos base en el margen bruto, se logra gracias a una mayor participación en las marcas propias, obteniendo un 39% de la venta total en comparación con un 37% del año anterior en el mismo periodo, y tambien por el buen manejo de inventarios que permitieron enfrentar de mejor manera la temproada de liquidacion de productos de invierno.

✓ Dentro del negocio financiero se aprecia un alza de 4,8% en los ingresos con respecto al mismo periodo del año anterior, en donde se obtuvieron ingresos por MMM $ 17,7 versus MMM $ 16,9 respectivamente. Esto se debe a una mayor cartera con respecto al tercer trimestre de 2014 con un crecimiento de un 3%. Es importante destacar que se ha mantenido una tendencia estable en los indicadores de riesgo, manteniendo una tasa de riesgo a lo largo del año entre 10% - 11% aproximadamente. Esto ha permitido un menor gasto en riesgo con respecto al año 2014, y de esa forma la contribucion del negocio financiero crece un 17,8% en este tercer trimestre 2015 versus el mismo periodo del año anterior. Asimismo se puede apreciar, al cierre del tercer trimestre, 513 mil tarjetas con saldo en comparación con 492 mil del cierre del tercer trimestre de 2014.

✓ Manteniendo la tendencia mostrada en los últimos trimestres en los gastos de administración y ventas, se aprecia una disminución de 3,2% con respecto al mismo periodo del año 2014. Esta baja es adicional a los ahorros que ya se habian logrado en el 3Q 2014 con el plan de eficiencia que comenzó el segundo semestre de 2014, en donde se buscó reducir varios gastos a nivel empresa, como la reducción de personal en la plana ejecutiva como también con el modelo de auto atención en casi la totalidad de las tiendas.

✓ Con fecha 29 de Septiembre se anuncia la contratación como gerente general del señor Andres Eyzaguirre Astaburuaga quien asumió el cargo el día 1 de octubre de 2015. El señor Gino Manriquez quien ejerció como Gerente General Interino, retoma sus funciones como Controller de la empresa reportando directamente al directorio de la compañía.

✓ Con fecha 9 de octubre de 2015, se informa a través de Hecho Esencial, que se ha suscrito un contrato de promesa de cesión y compraventa con Falabella Retail S.A. sobre el local comercial en calle Ahumada 169 en la comuna de Santiago. Este contrato se realizará a más tardar el día 29 de abril de 2016, en la medida que se cumplan las condiciones establecidas en el mismo contrato.

✓ Conversion de Bonos H en acciones:

Resumen de Bonos H convertidos en acciones al 30 de Septiembre del 2015

N° de acciones al 6-2-2015	N° de acciones al 30-9-2015	Nuevas acciones	Bonos H (eq Accion) no convertidas al 30-09-2015
998.617.522	**1.552.996.685**	**554.379.163**	**1.442.845.881**

Con fecha 30 de Septiembre de 2015 se han convertido 554.379.163 acciones a través de los bonos H, lo que equivale a un 56% de crecimiento sobre el total de acciones iniciales al 6 de febrero 2015 y un 28% del total de Bonos H disponibles .

Al cierre de estos estados financieros (18 de noviembre de 2015) las nuevas acciones totalizan 671.013.069, quedando así un remanente a convertir de 1.326.211.435 bonos H equivalentes en acciones representativas a un 66% del total de acciones potenciales.[1]

[1] Número total de acciones potenciales: 2.995.842.926 (suma de acciones iniciales, bonos convertidos en acciones y por convertir)

2. Estado Consolidados de Resultados Resumido

Resultados 3Q 2015.

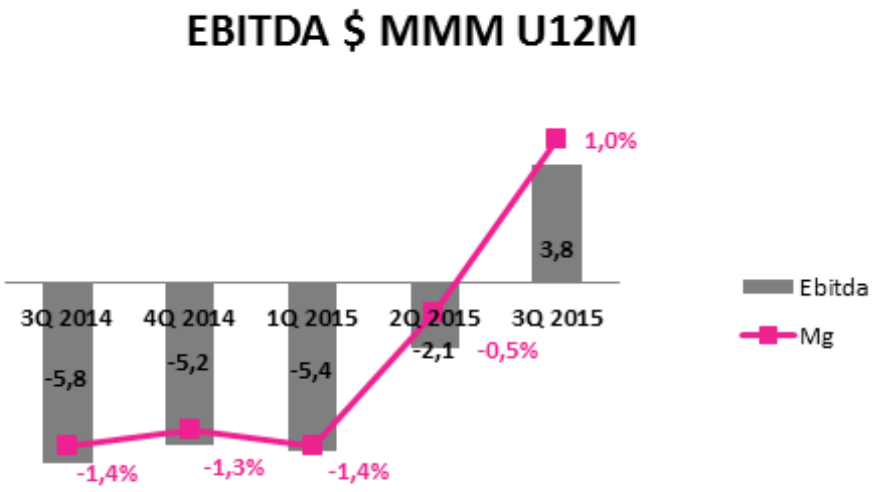
	Consolidado			Retail			Financiero		
$ MMM	3Q 2015	Δ	3Q 2014	3Q 2015	Δ	3Q 2014	3Q 2015	Δ	3Q 2014
Ingresos	87,1	2,3%	85,1	70,6	1,4%	69,6	17,7	4,8%	16,9
Costos	(55,0)		(57,9)	(49,8)		(51,6)	(5,5)		(6,5)
Margen Contribución	32,1	17,7%	27,3	20,7	15,5%	18,0	12,2	17,8%	10,4
% Ingresos	36,9%		32,0%	29,4%		25,8%	69,1%		61,5%
GAV (sin depreciación)	(31,6)	-3,2%	(32,6)	(24,2)	-2,3%	(24,8)	(8,3)	-7,3%	(9,0)
% Ingresos	-36,3%		-38,3%	-34,3%		-35,6%	-46,9%		-53,0%
EBITDA	**0,5**		**(5,4)**	**(3,5)**		**(6,8)**	**3,9**		**1,4**
% Ingresos	0,6%		-6,3%	-4,9%		-9,8%	22,2%		8,5%

Depreciación	(2,3)	(1,9)
Resultado Operacional	(1,8)	(7,2)
No Operacional	(1,9)	(8,6)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**(3,6)**	**(15,8)**
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(0,4)	5,0
Ganancia (Pérdida)	**(4,1)**	**(10,9)**

Resultados 9M 2015.

$ MMM	9M 2015	Δ	9M 2014	9M 2015	Δ	9M 2014	9M 2015	Δ	9M 2014
Ingresos	266,0	-4,0%	277,1	216,7	-3,8%	225,4	53,0	-5,4%	56,0
Costos	(171,2)		(183,2)	(153,1)		(165,1)	(19,0)		(19,0)
Margen Contribución	94,8	0,9%	94,0	63,6	5,6%	60,3	34,0	-8,2%	37,0
% Ingresos	35,6%		33,9%	29,3%		26,7%	64,2%		66,1%
GAV (sin depreciación)	(94,3)	-8,0%	(102,4)	(72,4)	-6,4%	(77,3)	(24,7)	-13,2%	(28,5)
% Ingresos	-35,4%		-37,0%	-33,4%		-34,3%	-46,7%		-50,8%
EBITDA	**0,5**		**(8,4)**	**(8,8)**		**(17,0)**	**9,3**		**8,6**
% Ingresos	0,2%		-3,0%	-4,0%		-7,6%	17,5%		15,3%

Depreciación	(6,7)	(5,6)
Resultado Operacional	(6,2)	(14,1)
No Operacional	(9,5)	(22,7)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**(15,7)**	**(36,8)**
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	2,3	4,5
Ganancia (Pérdida)	**(13,4)**	**(32,3)**

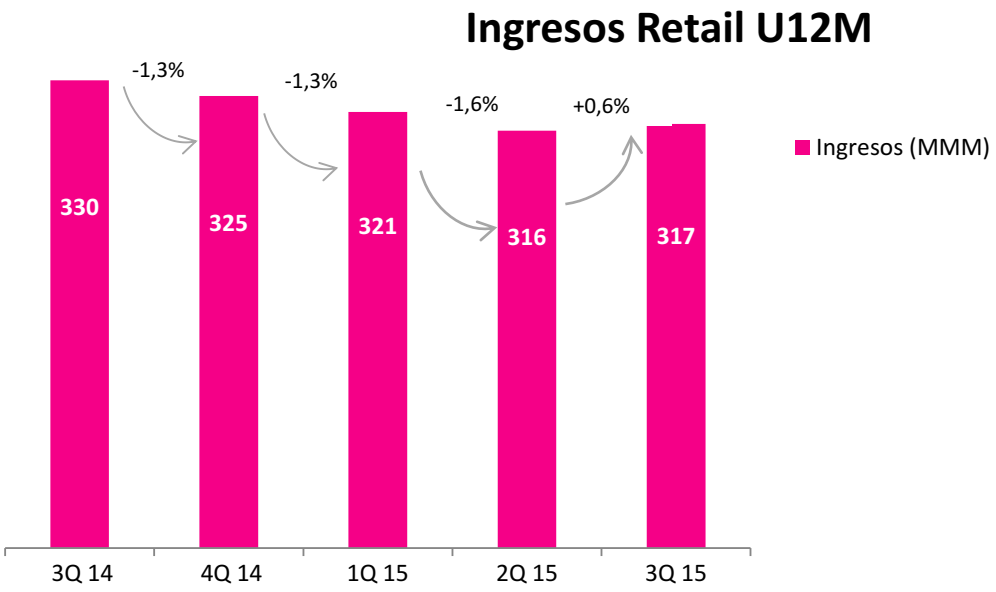


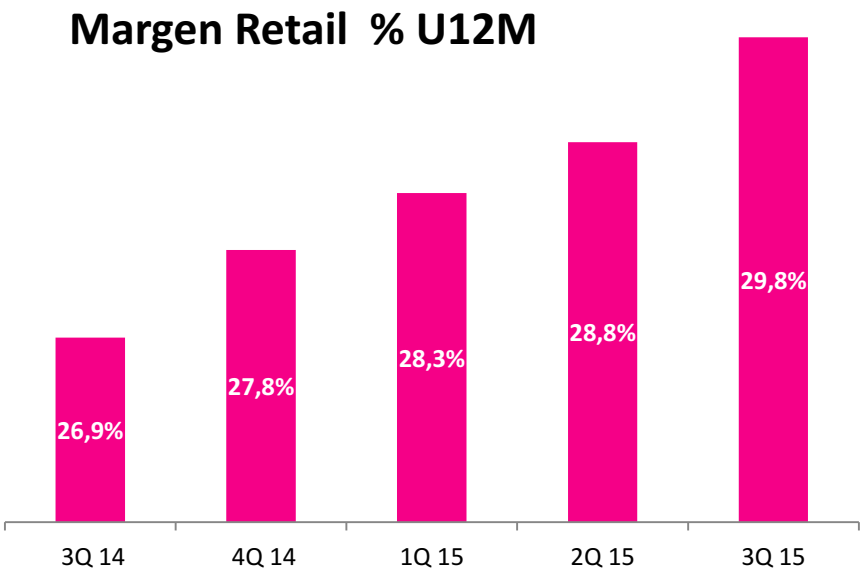
3. Indicadores Negocio Retail

	3Q´14	4Q´14	1Q´15	2Q´15	3Q´15
Ingresos Retail (MM$)					
	69.605	100.134	68.578	77.601	70.556

	3Q´14	3Q´15	Δ %
Ingresos Retail (MM$)			
	69.605	70.556	1,4%

	U12M 3Q14	U12M 3Q15	Δ %
Ingresos Retail (MM$)			
	329.848	316.869	-3,9%





Ventas UF/Mts2

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

4. Tiendas[2]

	2014				2015		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Numero de Tiendas	40	40	38	38	38	38	38
Superficie de Venta (Miles de M²)	161.500	160.700	159.700	159.000	159.000	157.000	155.000
Ingresos Retail Trimestre (M$/M²)	452	515	429	623	431	494	455

5. Indicadores Negocio Retail Financiero

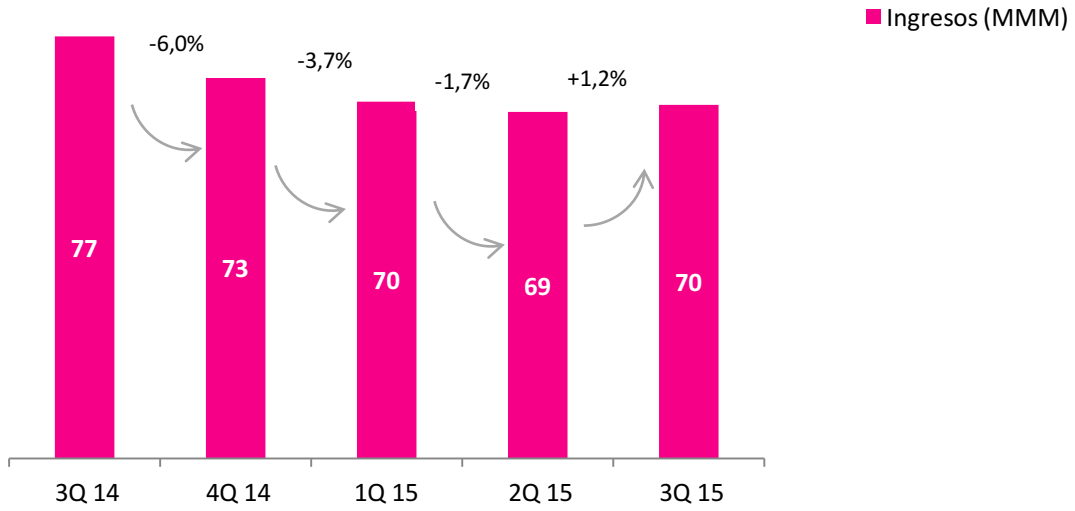
	3Q´14	4Q´14	1Q´15	2Q´15	3Q´15
Ingresos Financieros (MM$)					
	16.902	16.606	17.426	17.817	17.721

	3Q´14	3Q´15	Δ %
Ingresos Financieros (MM$)			
	16.902	17.721	4,8%

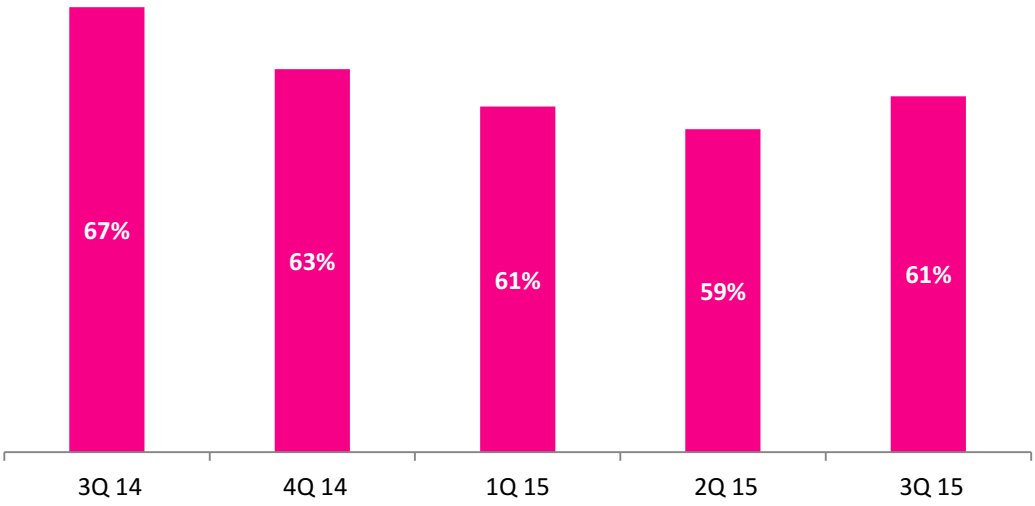
	U12M 3Q14	U12M 3Q15	Δ %
Ingresos Financieros (MM$)			
	77.238	69.570	-9,9%

[2] Los metros cuadrado son de: Salón, Pasillo, Probador, y Bodega (SPPB)

Ingresos Retail Financiero U12M



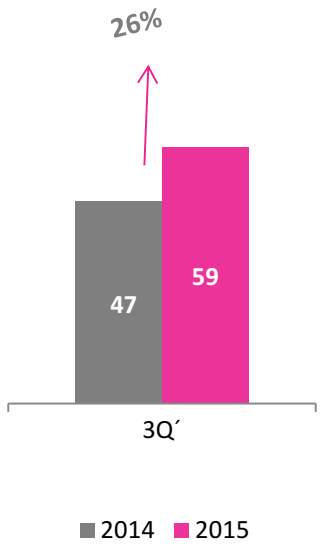
Margen Financiero % U12M



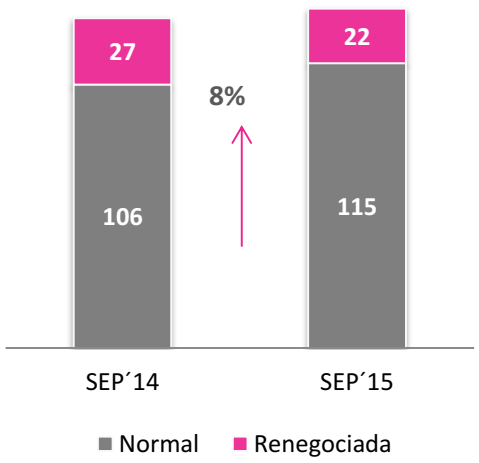
Indicadores Financieros

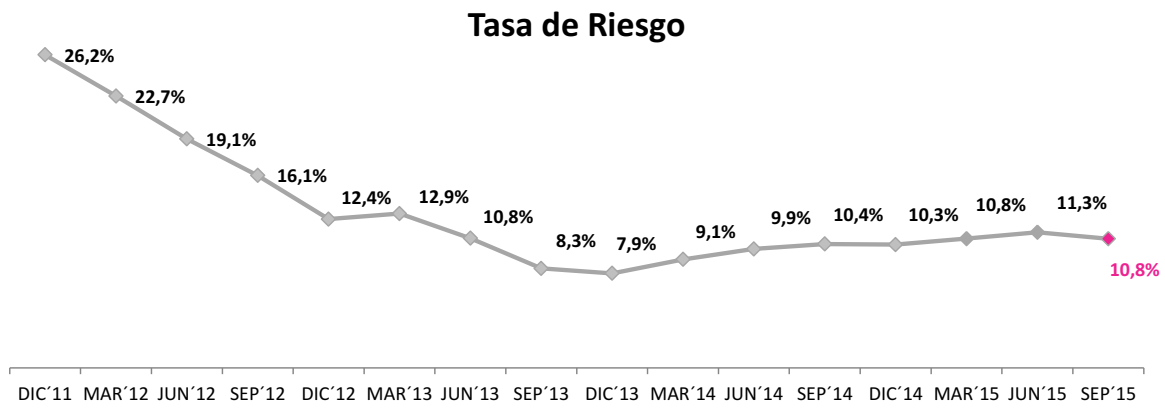
NEGOCIO FINANCIERO	2014				2015		
	1Q´14	2Q´14	3Q´14	4Q´14	1Q´15	2Q´15	3Q´15
Stock Colocaciones Bruta (MMM$)	*163*	*153*	*133*	*144*	*136*	*141*	*137*
Stock provisiones (MMM$)	*15*	*15*	*14*	*15*	*15*	*16*	*15*
Tasa de Riesgo	*9,1%*	*9,9%*	*10,4%*	*10,3%*	*10,8%*	*11,3%*	*10,8%*
Castigos Netos (MMM$)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

Colocaciones con tarjeta La Polar (MMM$)



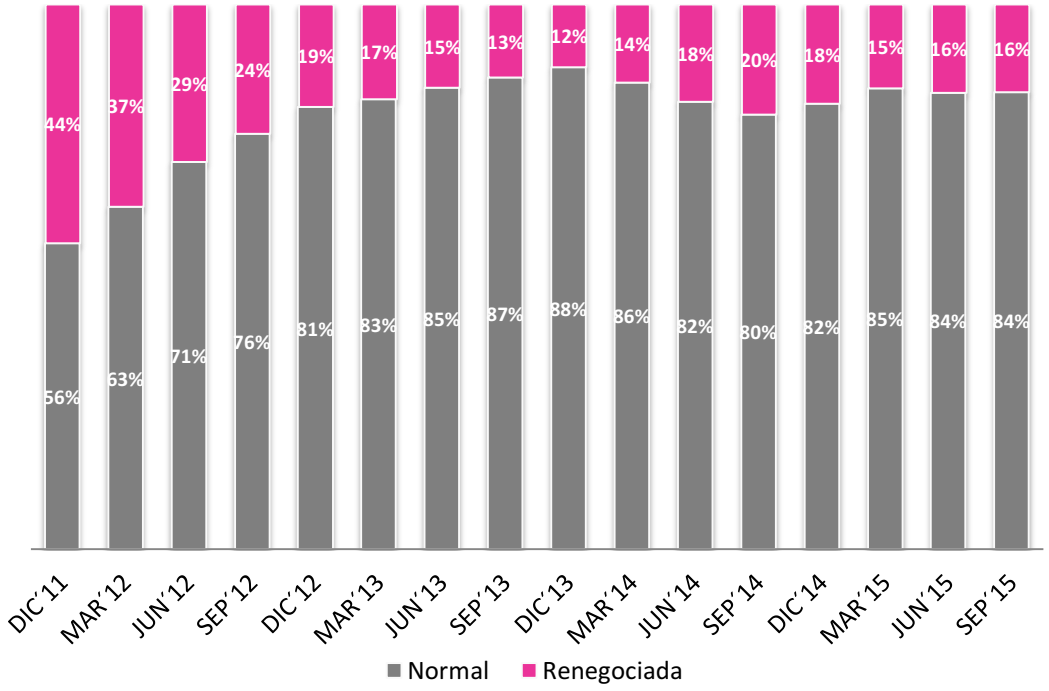
Stock de colocaciones Tarjeta La Polar (MMM$)



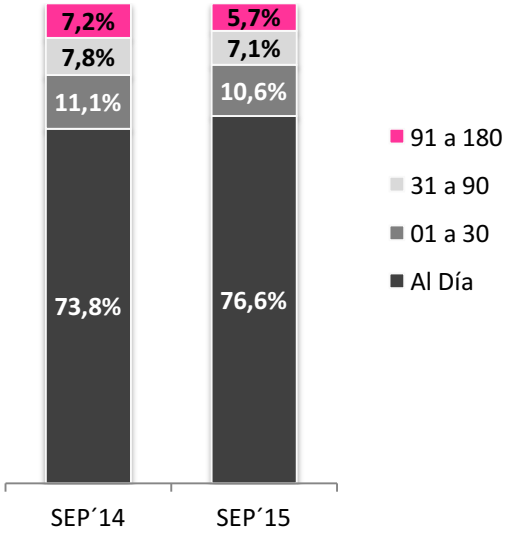


La tasa de riesgo se ha mantenido constante durante el año 2015. Este nivel de provisión al cierre del tercer trimestre de 2015, es considerado adecuado para el segmento en el cual opera la compañía. De igual forma que en periodos anteriores, se puede apreciar una menor porción de clientes renegociados 16% versus 20% en comparación con el mismo periodo del año anterior y una mayor proporción de clientes al día con un 77% versus un 74% respectivamente.

Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)



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



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

	30-sep-15 CLP $ MM	30-sep-14 CLP $ MM
Ingresos de actividades ordinarias	266.014	278.044
Costo de ventas	(171.241)	(184.081)
Ganancia bruta	**94.773**	**93.963**
Costos de distribución	(1.129)	(1.413)
Gasto de administración	(99.809)	(106.624)
Otras ganancias (pérdidas)	(832)	937
Ingresos financieros	627	511
Costos financieros	(7.995)	(22.207)
Diferencias de cambio	(1.151)	(910)
Resultados por unidades de reajuste	(135)	(1.065)
Ganancia (Pérdida)antes de impuestos	**(15.651)**	**(36.807)**
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	2.277	4.543
Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades continuas	**(13.373)**	**(32.264)**
Operaciones discontinuas		
Ganancia (Pérdida) del periodo	**(13.373)**	**(32.264)**

b. Estados de Situación Financiera Clasificados

	30-sept-15 CLP MM$	31-dic-14 CLP MM$
Activos corrientes		
Efectivo y efectivo equivalente	10.790	20.329
Otros activos financieros	1.695	593
Otros activos no financieros	9.442	4.402
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	114.840	110.031
Inventarios	63.021	58.148
Activos por impuestos	23.898	37.338
Total activos corrientes	**223.686**	**230.841**
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar	19.715	31.129
Otros activos no financieros	371	314
Activos intangibles distintos de la plusvalía	25.110	20.066
Propiedades, planta y equipo	52.083	59.215
Total activos no corrientes	**97.279**	**110.723**
Total Activos	**320.966**	**341.565**
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	26.523	44.125
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	57.089	63.863
Otras provisiones	3.539	3.385
Pasivos por impuestos	6.540	4.098
Provisiones por beneficios a los empleados	4.302	4.949
Otros pasivos no financieros	1.332	4.201
Total pasivos corrientes	**99.326**	**124.621**
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	29.776	186.050
Otras Provisiones a largo plazo	1.981	1.730
Pasivo por impuestos diferidos	49.495	48.322
Total pasivos no corrientes	**81.251**	**236.101**
Total Pasivos	**180.577**	**360.722**
Patrimonio		
Capital emitido	315.983	302.678
Pérdidas acumuladas	(351.763)	(338.389)
Otras reservas	176.168	16.554
Patrimonio atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	140.389	(19.157)
Total Patrimonio	**140.389**	**(19.157)**
Total Pasivos y Patrimonio	**320.966**	**341.565**

Indicadores

Indicadores	Unidades	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14	Sep´14
Liquidez Corriente	Veces	2,25	2,27	2,25	1,87	2,03
Razón Acida	Veces	1,62	1,69	1,72	1,45	1,50

Indicadores	Unidades	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14	Sep´14
Rotación de Inventario	Veces	3	4	4	5	4
Rotación de Inventario	Dias	104	91	83	79	92

Indicadores	Unidades	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14	Sep´14
Periodo Promedio de cobro	Días	174	188	190	201	169

Indicadores	Unidades	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14	Sep´14
Porción Pasivo Corriente	%	55,0%	55,3%	52,4%	33,2%	30,6%
Porción Pasivo No Corriente	%	45,0%	44,7%	47,6%	66,8%	69,4%

Indicadores	Unidades	Sep´15	Jun´15	Mar´15	Dic´14	Sep´14
Periodo promedio de pago	Días	64	60	85	58	62

c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-sep-15 CLP $ MM	30-sep-14 CLP $ MM
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	321.770	380.739
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(224.822)	(281.453)
Pagos a y por cuenta de empleados	(41.612)	(45.622)
Otros pagos por actividades de operación	(64.195)	(41.062)
Intereses recibidos	(3.658)	1.864
Gasto bancario	(534)	(153)
Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias	11.746	(1.909)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(1.304)**	**12.405**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
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	73
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.878)	(2.748)
Compra de activos intangibles	(2.731)	
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(4.596)**	**(2.675)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.100	7.787
Pagos de préstamos	(6.000)	(7.383)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.099)	(945)
Intereses pagados	(8.640)	(9.580)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(3.639)**	**(10.121)**
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	**(9.539)**	**(392)**
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	**20.329**	**21.403**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**10.790**	**21.012**

7. Anexos CLP $ MM

	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015
Negocio Retail							
Ingresos	72.942	82.811	69.605	100.134	68.578	77.601	70.556
Costos	-54.865	-58.603	-51.639	-69.961	-49.974	-53.350	-49.808
Margen Contribución	18.078	24.208	17.966	30.173	18.603	24.252	20.748
% Ingresos	24,8%	29,2%	25,8%	30,1%	27,1%	31,3%	29,4%
GAV (sin depreciación)	-24.083	-28.413	-24.776	-27.174	-23.084	-25.077	-24.199
EBITDA	**-6.006**	**-4.205**	**-6.810**	**3.000**	**-4.480**	**-825**	**-3.450**
% Ingresos	-8,2%	-5,1%	-9,8%	3,0%	-6,5%	-1,1%	-4,9%
Negocio Financiero							
Ingresos	20.087	19.018	16.902	16.606	17.426	17.822	17.721
Costos	-5.849	-6.619	-6.506	-7.946	-6.433	-7.072	-5.471
Margen Contribución	14.238	12.399	10.395	8.660	10.993	10.750	12.249
% Ingresos	70,9%	65,2%	61,5%	52,1%	63,1%	60,3%	69,1%
GAV (sin depreciación)	-9.989	-9.515	-8.958	-8.407	-8.431	-7.979	-8.308
EBITDA	**4.249**	**2.884**	**1.438**	**253**	**2.562**	**2.771**	**3.942**
% Ingresos	21,2%	15,2%	8,5%	1,5%	14,7%	15,5%	22,2%
Ajustes de Consolidación[1]							
Ingresos	-1.388	-1.459	-1.378	-1.242	-1.279	-1.207	-1.204
Costos	333	292	277	242	278	295	294
GAV	1.055	1.167	1.100	1.001	1.002	912	910
Consolidado[2]							
Ingresos	91.641	100.371	85.129	115.498	84.724	94.217	87.073
Costos	-60.380	-64.930	-57.868	-77.665	-56.129	-60.127	-54.985
Margen Contribución	31.261	35.441	27.261	37.833	28.595	34.090	32.088
% Ingresos	34,1%	35,3%	32,0%	32,8%	33,8%	36,2%	36,9%
GAV (sin depreciación)	-33.018	-36.761	-32.633	-34.580	-30.513	-32.144	-31.597
EBITDA	**-1.757**	**-1.321**	**-5.372**	**3.253**	**-1.918**	**1.946**	**491**
% Ingresos	-1,9%	-1,3%	-6,3%	2,8%	-2,3%	2,1%	0,6%

[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*