

**Resultados  
Cuarto  
Trimestre  
2013**

**laPolar**

**Resultados  
Cuarto  
Trimestre  
2013**

**laPolar**

## ÍNDICE

- 1. Destacados 4Q 2013**
- 2. Hechos posteriores**
- 3. Estados Consolidados de Resultados Resumido**
- 4. Indicadores Negocio Retail**
- 5. Tiendas**
- 6. Indicadores Negocio Retail Financiero**
- 7. EBITDA**
- 8. Cierre Colombia**
- 9. Estados Financieros La Polar S.A. – IFRS**
  - a. Estado Consolidado de Resultados Integral por Función**
  - b. Estados de Situación Financiera Clasificados**
  - c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo**

### Notas:

- Simbología para trimestres: 1Q, 2Q, 3Q, 4Q según corresponda.
- Simbología para semestres: 1S, 2S según corresponda y 12M para el acumulado del año.
- Simbología Monedas: \$ Pesos chilenos, US\$ Dólares de Estados Unidos, MM Millones, MMM Miles de Millones
- Tipo de cambio usado para el informe 4Q, 1 USD\$ = \$523,76. Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII)

## 1. DESTACADOS 4Q 2013

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

Continuando con la positiva tendencia de trimestres anteriores, las ventas *Same Store Sales* (SSS) se incrementaron durante el cuarto trimestre del 2013 en un 5,3% con respecto al mismo período del año anterior. Con este resultado se logró un crecimiento SSS durante el año 2013 de 11%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente el Margen EBITDA<sup>1</sup> del año 2013 alcanza al 2,2%, reflejando el primer año positivo para La Polar en este indicador.

<sup>1</sup> Margen EBITDA: EBITDA/Ingresos

## 2. HECHOS POSTERIORES

### ✓ Cierre Colombia.

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

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

### 3. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS RESUMIDO<sup>2</sup>

#### Estado Consolidado de Resultados 4Q 2013

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

#### Estado Consolidado de Resultados 2013

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

El resultado de las operaciones anuales en Chile alcanzó una pérdida de MMM\$ 15,6, lo que refleja que a pesar de la mejora en el resultado operacional con respecto al año 2012, logrando el 2013 el *breakeven* operacional la carga financiera derivada principalmente de los bonos F y G, se llegue a una pérdida antes de impuesto de MMM\$ 22,1.

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

#### Reclasificaciones de cuentas

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

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

Estos cambios de cuenta se ven reflejados en:

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

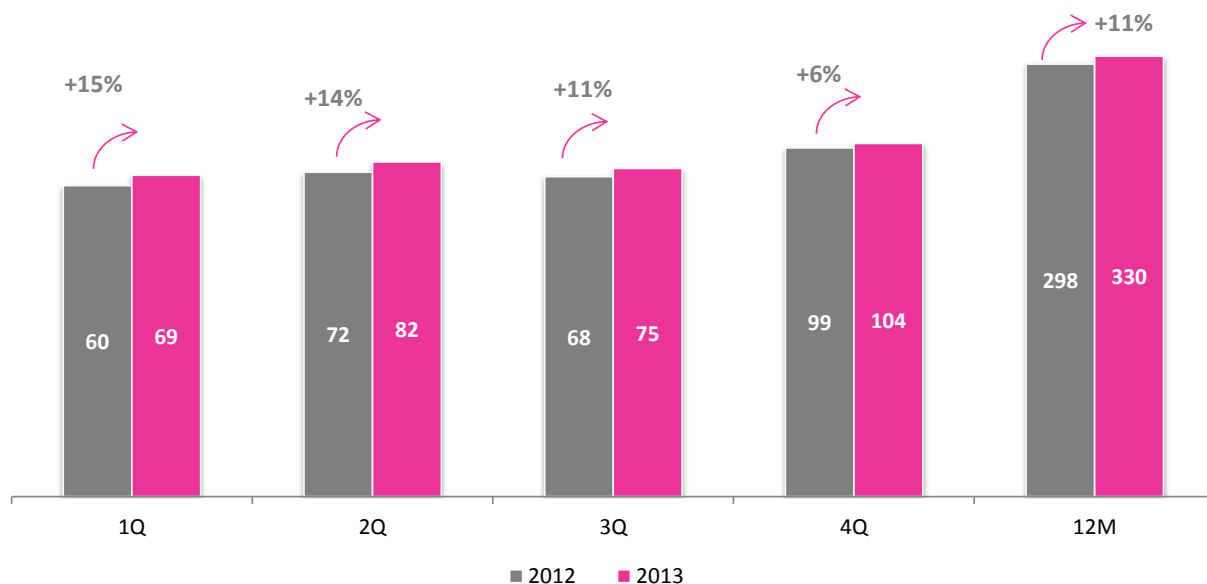
## 4. INDICADORES NEGOCIO RETAIL CHILE

### INGRESOS

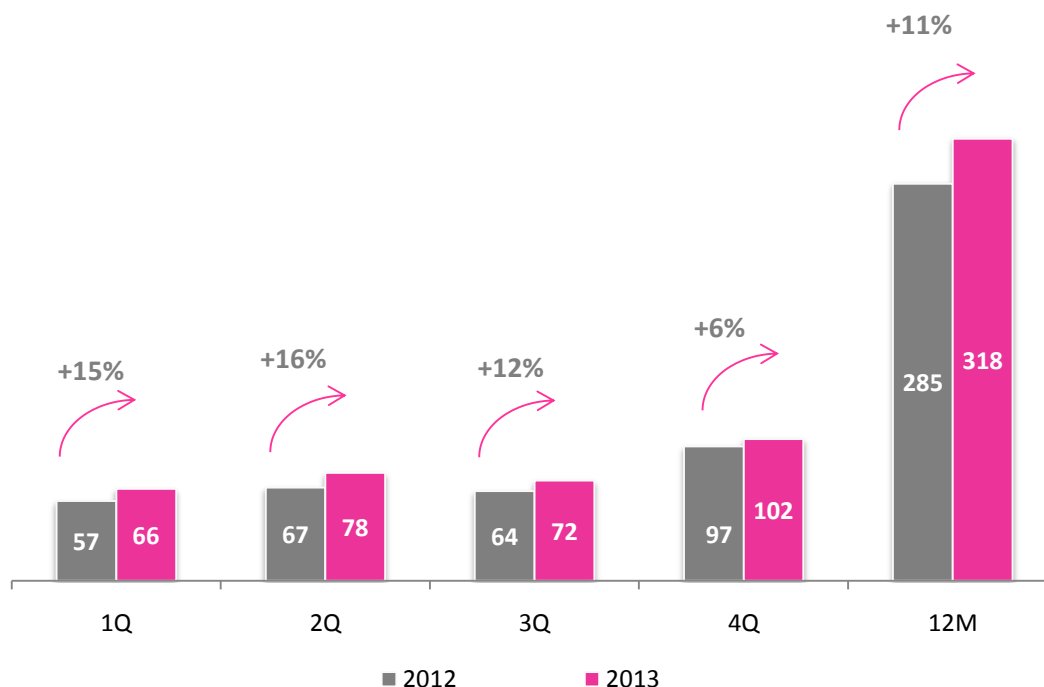
|                        | 4Q'13   | 4Q'12  | Δ % | 12M'13  | 12M'12  | Δ % |
|------------------------|---------|--------|-----|---------|---------|-----|
| Ingresos Retail (MM\$) |         |        |     |         |         |     |
| Chile                  | 104.489 | 98.515 | 6%  | 330.149 | 297.524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

#### a. Ingresos Retail (MMM\$)

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



## Same Store Sales (MMM\$)



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

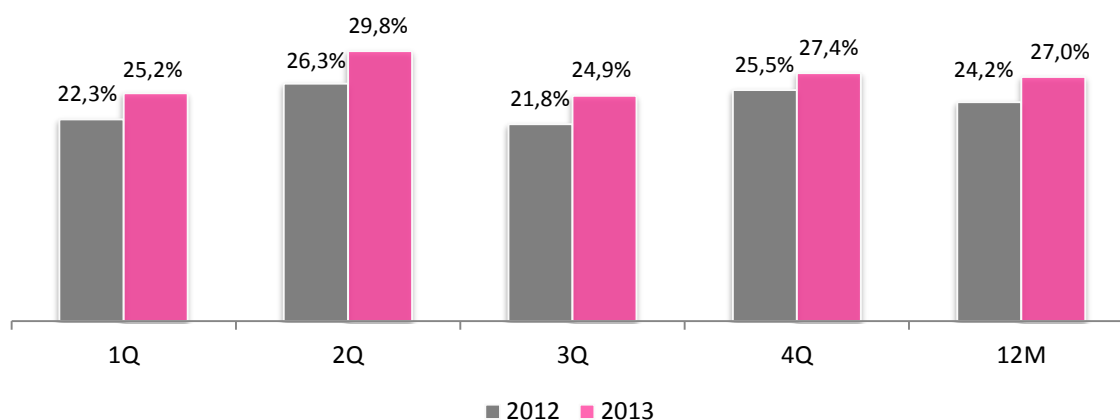
### Ventas UF/M2<sup>3</sup>

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

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

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

### Margen Retail (%)



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

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

<sup>3</sup> UF/M2: (Ingresos Retail/UF al cierre del mes)/ Metros cuadrados SPPB (Salón, Pasillo, Probador, Bodega). Este indicador se mide mensualmente, pero se informa trimestral.

## 5. TIENDAS<sup>4</sup>

| Chile                              | 2012    |         |         |         | 2013    |         |         |         |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                    | 1Q      | 2Q      | 3Q      | 4Q      | 1Q      | 2Q      | 3Q      | 4Q      |
| Número de Tiendas                  | 43      | 42      | 40      | 40      | 40      | 40      | 40      | 40      |
| Superficie de Venta (M²)           | 159.100 | 158.600 | 159.800 | 161.000 | 160.700 | 160.300 | 160.500 | 161.300 |
| Ingresos Retail Trimestre (M\$)/M² | 377     | 451     | 423     | 612     | 427     | 510     | 468     | 648     |

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

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

## 6. INDICADORES NEGOCIO RETAIL FINANCIERO CHILE

|                                    | 4Q'13  | 4Q'12  | Δ % | 12M'13 | 12M'12 | Δ % |
|------------------------------------|--------|--------|-----|--------|--------|-----|
| <b>Ingresos Financieros (MM\$)</b> |        |        |     |        |        |     |
| Chile                              | 20.208 | 13.418 | 51% | 67.963 | 54.406 | 25% |

### Ingresos Retail Financiero

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

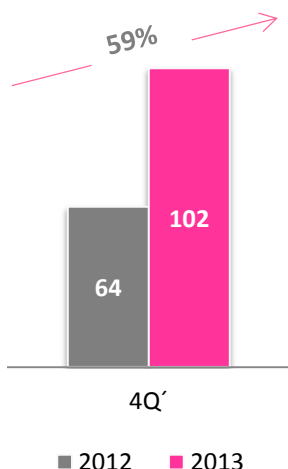
Esto se debe en gran parte al crecimiento de un 46% de la cartera promedio durante el 4Q. A su vez el ingreso financiero del año 2013 creció un 25% con respecto a 2012. Es importante mencionar que a pesar del incremento en los ingresos financieros en conjunto con el crecimiento en la cartera, estos representan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

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

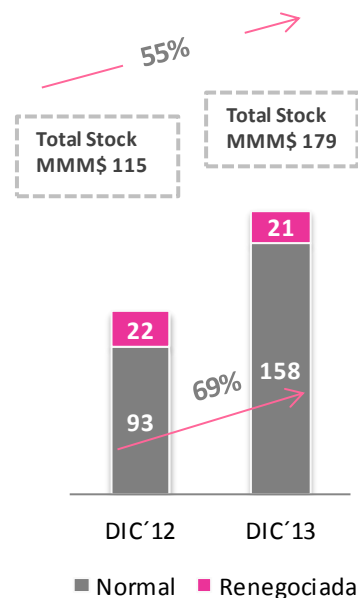
## Indicadores Financieros

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

### Venta Financiada con Tarjeta La Polar<sup>5</sup> (MMM\$)



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

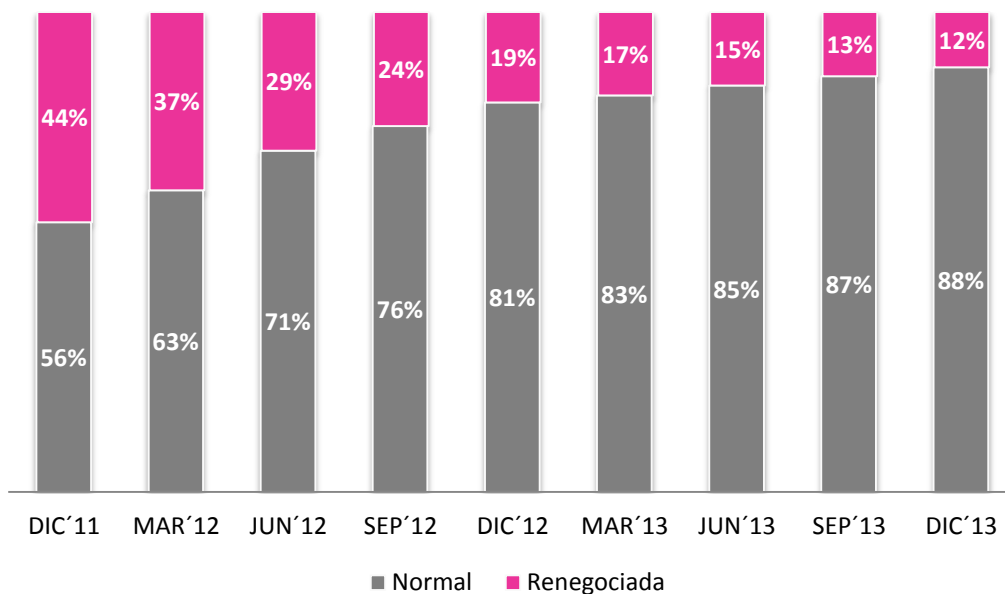


En el cuarto trimestre de 2013, la cartera bruta alcanzó a MMM\$179, destacando un aumento de la cartera normal (no renegociada) en un 69% respecto al mismo período del año anterior.

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

<sup>5</sup> Venta Financiada con TLP incluye Avances en efectivo, Súper Avance, uso en Comercio Asociado y el financiamiento en las tiendas retail de La Polar. Incluyen IVA.

## Indicadores de Cartera – Cartera Bruta (%)

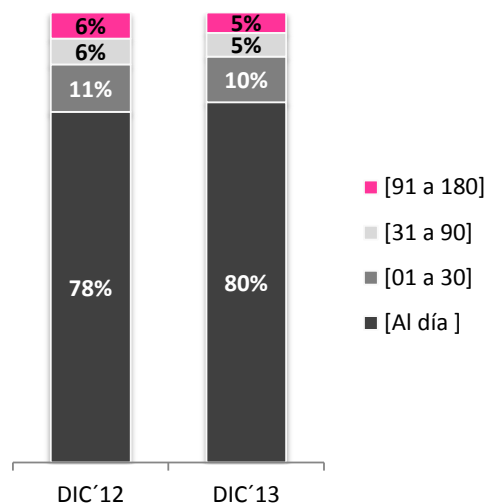


En la composición de la cartera, destaca el aumento sostenido de la participación de la cartera normal, alcanzando al término del cuarto trimestre un 88% del total, superior al 81% del mismo período del año anterior.

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



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



Al comparar el cuarto trimestre del año 2013 con el mismo período del año anterior, la cartera al día aumenta en 2 puntos porcentuales respecto del período anterior. En línea con lo anterior, la composición de la cartera en el tramo 91 a 180 días de mora, evidencia una disminución en su participación en la cartera total de un 6% a un 5%.



## 7. EBITDA CHILE <sup>6 7</sup>

### 4Q 2013

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

### Año 2013

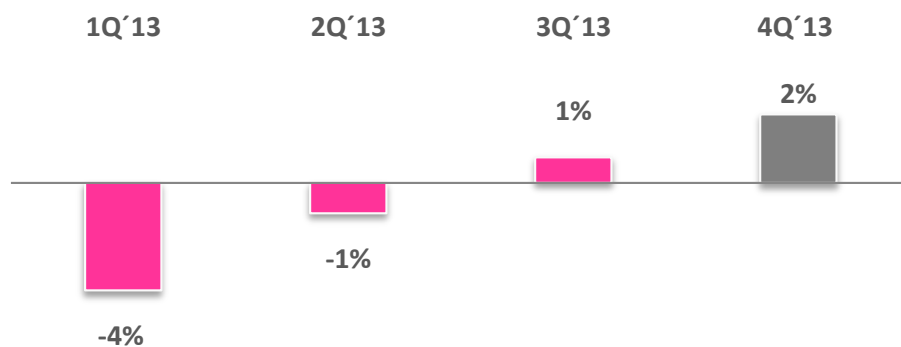
| EBITDA Chile en MMM\$  | Retail     |       |               | Financiero |        |               | Consolidado |       |               |
|------------------------|------------|-------|---------------|------------|--------|---------------|-------------|-------|---------------|
|                   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

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

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

### CUADRO EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA CHILE 2013

## Margen EBITDA 2013



<sup>6</sup> El EBITDA Segmento Retail y Financiero 2012, se modificó para reflejar el mismo criterio de distribución de gastos de ambos negocios realizado en el 2013.

<sup>7</sup> Tanto en el 2012 como en el 2013, se incluyen en los costos de venta del segmento financiero, intereses financieros que no se consideran en el cálculo del EBITDA.

## 8. Cierre Colombia

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

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

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

### Operaciones Discontinuas

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

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

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

Los Estados Financieros completos de Empresas La Polar S.A. se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Valores de Chile ([www.svs.cl](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 Integral por Función<sup>8</sup>

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

<sup>8</sup> Para el año 2013 y 2012 se agrega la Ganancia (Pérdida) del periodo procedente de actividades discontinuas, haciendo referencia a la decisión tomada por parte del Directorio de colocar a la venta la filial La Polar S.A.S

## b. Estados de Situación Financiera Clasificados <sup>9</sup>

|                                                                                                      | 31-dic-13<br>MM\$ | 31-dic-12<br>MM\$ | 01-ene-12<br>MM\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos corrientes</b>                                                                            |                   |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                                                  | 21.403            | 137.620           | 13.126            |
| Otros activos financieros, corrientes                                                                | 839               | 7.293             | 21.861            |
| Otros activos no financieros, corrientes                                                             | 7.599             | 8.661             | 8.305             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes                                           | 128.520           | 104.370           | 105.874           |
| Inventarios                                                                                          | 51.026            | 50.227            | 44.150            |
| Activos por impuestos, corrientes                                                                    | 32.956            | 18.388            | 15.444            |
| <b>Total activos corrientes</b>                                                                      | <b>242.342</b>    | <b>326.558</b>    | <b>208.760</b>    |
| <b>Activos no corrientes</b>                                                                         |                   |                   |                   |
| Otros activos financieros, no corrientes                                                             | 48.710            | 15.132            | 26.041            |
| Otros activos no financieros, no corrientes                                                          | 437               | 246               | 246               |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                                                        | 19.333            | 19.597            | 17.189            |
| Propiedades, planta y equipo                                                                         | 61.173            | 70.553            | 68.621            |
| Activos por impuestos diferidos                                                                      | 2.865             | 7.490             | 13.953            |
| <b>Total activos no corrientes</b>                                                                   | <b>132.518</b>    | <b>113.019</b>    | <b>126.050</b>    |
| <b>Activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta</b>                                   | <b>20.146</b>     |                   |                   |
| <b>Total Activos</b>                                                                                 | <b>395.007</b>    | <b>439.577</b>    | <b>334.811</b>    |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                                                            |                   |                   |                   |
| Otros pasivos financieros, corrientes                                                                | 29.724            | 15.861            | 469.790           |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes                                            | 72.292            | 76.394            | 67.621            |
| Otras provisiones, corrientes                                                                        | 3.987             | 24.035            | 1.281             |
| Pasivos por impuestos, corrientes                                                                    | 4.039             | 1.216             | 758               |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes                                               | 5.961             | 5.874             | 5.832             |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                                                             | 3.145             | 3.142             | 2.942             |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                                                                      | <b>119.147</b>    | <b>126.521</b>    | <b>548.223</b>    |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                                                         |                   |                   |                   |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                                                             | 177.260           | 177.599           | 5.820             |
| Otras Provisiones a largo plazo                                                                      | 3.059             | 2.238             |                   |
| Pasivo por impuestos diferidos                                                                       | 44.941            | 42.106            | 8.775             |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                                                                   | <b>225.261</b>    | <b>221.942</b>    | <b>14.595</b>     |
| <b>Pasivo directamente asociados con activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta</b> | <b>20.631</b>     |                   |                   |
| <b>Total Pasivos</b>                                                                                 | <b>365.039</b>    | <b>348.463</b>    | <b>562.818</b>    |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                    |                   |                   |                   |
| Capital emitido                                                                                      | 302.678           | 302.678           | 171.947           |
| Ganancias acumuladas                                                                                 | 289.937           | (230.210)         | (418.789)         |
| Otras reservas                                                                                       | 17.227            | 18.643            | 18.834            |
| <b>Patrimonio atribuible a:</b>                                                                      |                   |                   |                   |
| Los propietarios de la controladora                                                                  | 29.967            | 91.112            | (228.008)         |
| Participaciones no controladoras                                                                     | 0                 | 2                 |                   |
| <b>Total Patrimonio</b>                                                                              | <b>29.967</b>     | <b>91.114</b>     | <b>(228.008)</b>  |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>                                                                    | <b>395.007</b>    | <b>439.577</b>    | <b>334.811</b>    |

<sup>9</sup> Para el año 2013 se agrega Activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta y Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados mantenidos para la venta, haciendo referencia a la decisión tomada por parte del Directorio de colocar a la venta la filial La Polar S.A.S.

## Indicadores<sup>10</sup>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Estructura de la Deuda Financiera

A continuación se muestra una tabla con el devengamiento anual de intereses relacionado la deuda originada del convenio judicial preventivo del año 2011.

En base a las tasas de descuento con las cuales fueron revalorizadas contablemente las deudas al 16 de Octubre 2012 (14,1% para la deuda Senior (Bono F), 18,1% para la deuda Junior (Bono G)<sup>11</sup> y 9% para el tramo C), y a la estructura de pago de cada uno de estos tramos, se puede proyectar una estimación de los intereses por devengar de manera anual.

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

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

Pagado

<sup>11</sup> Proyección de intereses futuros para el Bono G considera una inflación anual del 3% y no considera posibles amortizaciones futuras provenientes del 50% de la recaudación de la cartera UNI1.

**c. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo<sup>12</sup>**

| Estado de Flujos de Efectivo Consolidado                                                                | Ejercicio        |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                                                         | 31-dic-13        | 31-dic-12      |
|                                                                                                         | M\$              | M\$            |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                       |                  |                |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                    | 459.224          | 450.396        |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                             | (361.908)        | (344.438)      |
| Pagos a y por cuenta de empleados                                                                       | (54.995)         | (60.633)       |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                | (116.226)        | (56.535)       |
| Intereses recibidos                                                                                     | 4.480            | 3.779          |
| Beneficio (gasto) por Impuestos a las ganancias                                                         | 1.617            | (402)          |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                 | <b>(67.808)</b>  | <b>(7.833)</b> |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                       |                  |                |
| Prestamo a entidades relacionadas                                                                       | (16.133)         |                |
| importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos                                      | 0                | 4.083          |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                                 | (10.847)         | (8.333)        |
| Compra de activos intangibles                                                                           | (715)            | (307)          |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                    | (1.998)          | 17.020         |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                 | <b>(29.694)</b>  | <b>12.463</b>  |
| <b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>                  |                  |                |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                                          | -                | 130.731        |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                        | 5.355            | 7.901          |
| Total importes procedentes de préstamos                                                                 | <b>5.355</b>     | <b>138.632</b> |
| Pagos de préstamos                                                                                      | (13.636)         | (17.998)       |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                         | (1.212)          | (770)          |
| Intereses pagados                                                                                       | (7.537)          |                |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>            | <b>(17.030)</b>  | <b>119.864</b> |
| <b>Flujo de efectivo y efectivo equivalente de operaciones discontinuas, al principio del ejercicio</b> | <b>(1.685)</b>   |                |
| <b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                          | <b>(116.217)</b> | <b>124.493</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del ejercicio</b>                                  | <b>137.620</b>   | <b>13.126</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>                                       | <b>21.403</b>    | <b>137.620</b> |

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

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

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

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

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