

laPolar<sup>®</sup>



memoria anual 2007

02

indicadores  
de interés

04

hitos del  
año 2007

06

directorio

07

carta del  
presidente

12

administración

13

estructura  
del negocio

16

reseña  
histórica

19

cambio  
imagen  
corporativa

7510451

20 | 22 | 25 | 27 | 33 | 39 | 42 | 58

la polar<sup>®</sup> gran  
presencia  
nacional

nuevas tiendas,  
remodelaciones  
y ampliaciones

creciendo  
junto a  
nuestra  
gente

la polar  
grandes  
marcas

tarjeta  
la polar

finanzas  
corporativas

información  
de la  
sociedad

estados  
financieros

índice

laPolar<sup>®</sup>





resultados

	2007	2006
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	379.386	325.498
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(230.021)	(205.258)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	149.365	120.241
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(92.867)	(78.136)
RESULTADO OPERACIONAL	56.498	42.105
RESULTADO NO OPERACIONAL	(15.725)	(6.895)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	40.772	35.210
UTILIDAD NETA	33.573	29.057
EBITDA	64.118	47.837

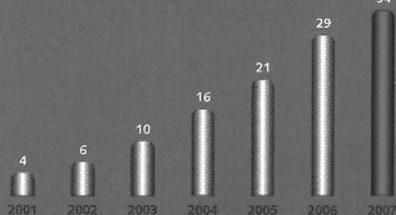
EN MILLONES DE \$

ingresos totales



EN MILES DE MILLONES DE \$

utilidad neta

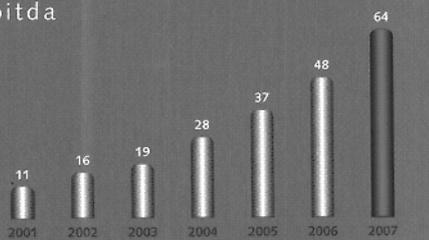


EN MILES DE MILLONES DE \$



## indicadores de interés

ebitda



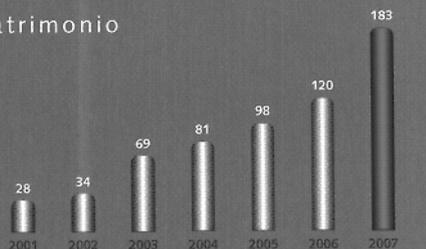
EN MILES DE MILLONES DE \$

evolución clientes



NÚMERO DE CLIENTES (MILLONES)

patrimonio



EN MILES DE MILLONES DE \$

superficie sala de venta



METROS CUADRADOS (MILES)

# hitos del año 2007



## CAMBIO DE IMAGEN marzo

Se realizó un exitoso cambio de imagen corporativa, en respuesta a la necesidad de reflejar en ella, el desarrollo y crecimiento experimentado por la Compañía en los últimos años. La actual imagen corporativa ha logrado interpretar la percepción de los clientes de una Polar cercana, tecnológica y moderna, que ha sabido crecer junto a ellos.

El indicador de recuerdo espontáneo de marca subió desde un 47% en octubre de 2006, a un 61% en mayo 2007.



## BONO SECURITIZADO abril

La Compañía materializó la colocación en el mercado de su Cuarto Bono Securitizado por un monto total de \$35.000 millones, a una tasa nominal anual de 5,95%, logrando un spread de 62 puntos base por sobre los papeles equivalentes del Banco Central, con una demanda que duplicó el monto ofrecido.



## LANZAMIENTO NUEVAS MARCAS agosto

Seis exitosas licencias exclusivas debutaron en 2007. Kensie y Beverly Hills Polo Club, en línea mujer. Lil' Bratz, Toy Story, Transformers y Los Simpsons en línea niños.

Estas marcas han aportado mayor valor agregado a las colecciones y permiten ofrecer alternativas de diseño, exclusividad y conveniencia a clientes cada vez más segmentados y exigentes.



## SUPERBRANDS octubre

La marca La Polar fue seleccionada por el Consejo de Marcas para compartir en su libro Superbrands 2007-2008 su historia, logros y aspectos que la han convertido en una marca de excelencia. El proceso de selección contempló cinco criterios: dominio de mercado, longevidad, confianza, lealtad de marca y aceptación general, los cuales fueron evaluados por un grupo de 400 ejecutivos de marketing de las empresas más destacadas del mercado.



## BONO CORPORATIVO noviembre

En noviembre la Compañía colocó exitosamente su Primer Bono Corporativo por un total de UF 7.000.000, hasta 10 años plazo. Los recursos obtenidos serán destinados al financiamiento de inversiones necesarias para el crecimiento y desarrollo de las operaciones y refinanciamiento de pasivos financieros.



#### AUMENTO DE CAPITAL Abril

Se materializó un aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas, por un monto de \$35.780 millones, destinado a financiar parte del plan de expansión de la compañía. El aumento de capital acordado, contempló además la suscripción de acciones destinadas a planes de compensación para trabajadores de la sociedad y sus filiales.



#### ALIANZA HOGAR DE CRISTO diciembre

En la búsqueda de integrar a La Polar con la comunidad y enmarcado en el ámbito de responsabilidad social, la compañía suscribió un convenio con el Hogar de Cristo para que nuestros clientes efectúen donaciones a esta importante institución.



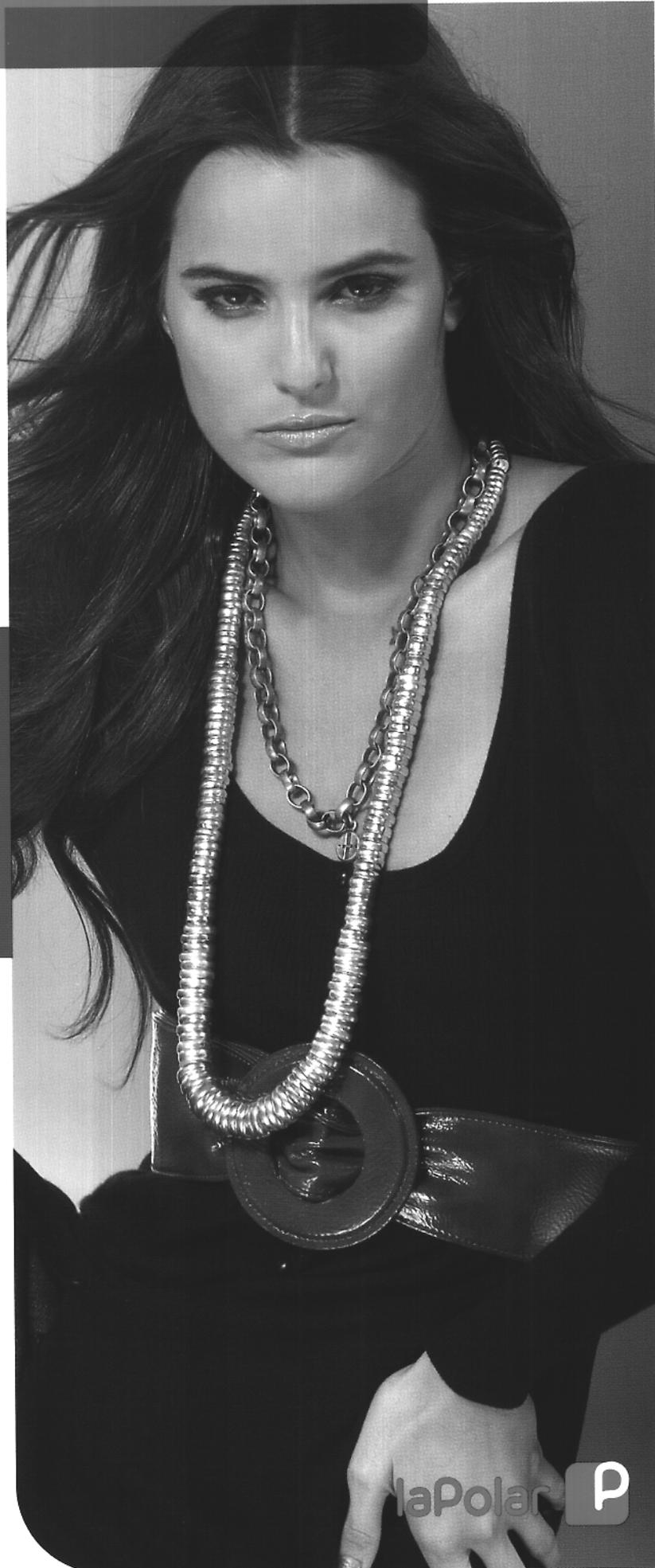
#### PREMIO FOX julio

El estudio 20th Century Fox premió a La Polar con el International Homey Awards Retailer of the Year, reconocimiento mundial por la mejor promoción publicitaria. Esta es la primera vez que reconoce a una compañía chilena en este ámbito. El reconocimiento a La Polar se debió a la promoción "Vuelta a Clases", campaña vinculada a la película "Los Simpsons".



#### INAUGURACION NUEVAS TIENDAS

En línea con el agresivo plan de expansión efectuado en los últimos años, durante 2007 se inauguraron cuatro nuevas tiendas, ubicadas en las ciudades de Valparaíso, Chillán, Punta Arenas y Santiago. Además, la empresa continuó con su plan de remodelaciones y ampliaciones en las tiendas de Maipú, Ahumada y Padre Hurtado, en la ciudad de Santiago, lo que en su conjunto permitió aumentar la superficie de ventas en 18.750 m<sup>2</sup>, con un incremento de 17% con respecto al 2006.



laPolar. 



## directorio

### **PRESIDENTE**

NORBERTO MORITA K. · MBA, Columbia University · Extranjero

### **VICEPRESIDENTE**

RAUL SOTOMAYOR V. · Ingeniero Comercial · 7.601.866-9

### **DIRECTORES**

JORGE ANDRES IBAÑEZ T. · Ingeniero Comercial · 6.910.146-1

FERNANDO FRANKE G. · Ingeniero Comercial · 6.318.139-0

JACQUES LOUIS DE MONTALEMBERT · Empresario · Extranjero

BALTAZAR SANCHEZ G. · Ingeniero Comercial · 6.060.760-5

HERIBERTO URZUA S. · Ingeniero Comercial · 6.666.825-8



NORBERTO MORITA K.

Presidente del Directorio

## carta del presidente

### ESTIMADOS ACCIONISTAS

En representación del Directorio y de todas las personas que integran La Polar, me complace presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros del Ejercicio 2007.

El año recién pasado fue para Empresas La Polar un año de consolidación e implementación de estrategias enfocadas en hacer de la Compañía un operador cada vez más eficiente y con una sólida posición de largo plazo. A comienzos de año, cuando el sistema de transporte público Transantiago comenzó a operar, fue una primera e importante señal que el año no estaría exento de turbulencias y que era el momento de preparar a la Compañía para enfrentar escenarios económicos más adversos, sin perder la agresividad ni la competitividad y eficiencia que la han caracterizado. Fue así como a comienzos de año realizamos un exitoso cambio de imagen de la Compañía, evento absolutamente necesario, fruto de largos estudios que indicaban la necesidad de modernizar nuestra imagen corporativa acorde con el desarrollo y crecimiento que había experimentado La Polar en los últimos años. El proceso fue muy exitoso y muy bien recibido por nuestros clientes y el mercado en general.

En segundo lugar, conscientes de que habíamos estado creciendo a tasas muy importantes durante los últimos ocho años, se hacía fundamental consolidar la posición financiera de la Compañía que le permitiera refinanciar parte de este gran crecimiento y adicionar los recursos necesarios para asegurar su agresivo plan de expansión de los próximos cinco años, tanto en aperturas de tiendas como en desarrollo de productos financieros.

El escenario externo se ha presentado cada vez más frágil y volátil, situación que a la fecha se ha acentuado, lo cual hizo indispensable desarrollar a la brevedad una estructura de financiamiento que le permitiera a la Compañía mirar el largo plazo con tranquilidad, sin verse afectada por las turbulencias financieras internacionales que pusieran en riesgo los programas de la Compañía, conscientes de que en el futuro las empresas locales encontrarán mayores dificultades para levantar recursos de largo plazo en los mercados financieros.



Desde esa perspectiva, la empresa concretó a comienzos de año un aumento de capital por MUS\$ 70.000, un bono securitizado por MUS\$ 40.000 a cuatro años plazo y un bono corporativo por UF 7.000.000 hasta diez años plazo, consolidando así una sólida posición financiera y de liquidez de corto y largo plazo.

En tercer lugar, trabajó duramente para continuar eficientizando los procesos de operación, consiguiendo a pesar de los grandes crecimientos de los últimos años, indicadores de eficiencia de retail muy elevados, tales como la rotación de inventarios de 6 veces y/o 62 días de permanencia.

En cuarto lugar, reestructuró y adecuó su estructura organizacional preparándose para cumplir los desafíos de expansión y crecimiento tanto en Chile como para su futuro proyecto internacional.

Por último, manteniendo el sello y característica propia de La Polar de contar con un constructivo ambiente laboral, se concluyeron armoniosa y exitosamente las negociaciones colectivas que correspondía realizar y al mismo tiempo, la Compañía implementó importantes programas de beneficios para sus trabajadores, los que tuvieron gran aceptación y fueron muy bien valorados por éstos.

Nos sentimos muy satisfechos de todos estos logros que junto con la apertura de cuatro nuevas tiendas y la remodelación y ampliación de otras tres, nos permitieron consolidarnos como uno de los retailers más importantes del país.

Entregada esta visión global, a continuación me gustaría detallar algunos hechos relevantes que marcaron de manera positiva el año 2007.

## RESULTADOS

Los resultados este año, han logrado superar nuevamente las tasas de crecimiento y rentabilidad del año anterior.

La utilidad consolidada para el año 2007, ascendió a \$33.573 millones, registrando un aumento de 16% en comparación con la obtenida el año anterior. Este aumento se explica por mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación.

Los ingresos de explotación del ejercicio alcanzaron a \$ 379.386 millones, lo que representa un aumento de 17% comparado con el mismo período del año anterior. El crecimiento de estos ingresos está dado por un aumento en las ventas en tiendas ya existentes, por la incorporación de cuatro nuevas tiendas y por un aumento en los ingresos generados por una mayor penetración de los productos financieros lanzados este año.

## carta del presidente

El resultado operacional del año 2007 alcanzó a \$ 56.498 millones, un 34,2% sobre el año anterior. Este resultado representa un 14,9% de los ingresos de explotación, superior al 12,9% obtenido en el mismo período del año 2006. Este aumento en el resultado operacional se explica por un mejor margen de explotación de 39,4% versus un 36,9% del año 2006. Los gastos de administración y venta aumentaron desde un 24% en 2006 a un 24,5% en 2007 respecto del ingreso de explotación, incluyendo un componente extraordinario generado por el cambio de imagen corporativa implementado durante el año 2007.

El menor resultado no operacional obtenido en el ejercicio 2007 se origina principalmente por el efecto del mecanismo de corrección monetaria derivado de la alta variación del IPC para el presente ejercicio, y con un aumento en los gastos financieros producto del mayor nivel de financiamiento requerido por la Compañía dada la incorporación de nuevas tiendas y el constante crecimiento en los productos financieros asociados a la Tarjeta de Crédito.

La Compañía continúa mejorando su eficiencia operacional reflejado además en el margen Ebitda que representa un aumento del 34,0% sobre el año anterior, alcanzando la suma de \$64.118 millones. Esto representa un 16,9% sobre los ingresos de explotación del período que es superior al 14,7% obtenido en el mismo período del año anterior.

Estos buenos resultados siguen demostrando tanto la preferencia y confianza que tienen nuestros clientes en La Polar, como la excelente gestión del management de la compañía, impulsando cuantiosos logros, los que se vieron reflejados en los resultados del año 2007.

### NUEVAS TIENDAS Y REMODELACIONES

El año 2007, La Polar inauguró 4 nuevas tiendas, remodeló 3 tiendas ya existentes y amplió y remodeló la oficina central.

En septiembre de 2007 se inauguró la tienda de Valparaíso, la cuarta tienda de la V región. Le siguieron la inauguración de nuestro nuevo formato de tienda Outlet de Irarrázaval en octubre, seguidos por las aperturas de las tiendas de Chillán y Punta Arenas en noviembre.

Se sumaron a estas aperturas, las remodelaciones de las tiendas de Maipú, Ahumada y Padre Hurtado.

Las inauguraciones de estas nuevas tiendas, sumadas a ampliaciones de algunas ya existentes, aumentaron la superficie de la sala de ventas en 18.750 m<sup>2</sup>, equivalente a un aumento del 17%. La Compañía cuenta con 129.500 m<sup>2</sup> de sala de venta y 35 tiendas.

En el mes de octubre de 2007, se concretó la alianza comercial con Mall Plaza, principal operador de centros comerciales a nivel nacional, lo que permitirá a La Polar tener presencia en dos de los proyectos del grupo para el año 2008: Mall Plaza Alameda y Mall Plaza Sur.



#### MAYOR VALOR AGREGADO ENTREGADO POR LA TARJETA LA POLAR

En línea con el plan estratégico de la Compañía durante el año 2007, se incorporaron diversos comercios asociados a la Tarjeta La Polar. En el rubro transportes, se inició la operación con la empresa Pullman Bus y en el rubro ferreterías, se sumaron las cadenas Chilemat y MTS. En el rubro farmacias, se generó una alianza con Salcobrand y en el rubro supermercados, se incorporaron las cadenas Ribeiro en Santiago y la cadena Korlaet en la zona norte del país. Adicionalmente, entró en operación la tecnología que permite a los clientes recargar minutos de telefonía celular directamente en los terminales de venta de nuestras tiendas.

#### AUMENTO DEL NÚMERO DE CLIENTES

Hemos logrado mantener el crecimiento sostenido de nuestros clientes año tras año, llegando el 2007 a contar con 2,5 millones de clientes que poseen la Tarjeta La Polar. Esto significó un aumento de un 13,6% con respecto al año anterior.

#### INCORPORACIÓN DE NUEVAS MARCAS

Durante el año 2007, se incorporaron en vestuario mujer las licencias de las marcas Kensie y Beverly Hills Polo Club mujer; en línea niños, las licencias exclusivas Lil' Bratz, Transformers, Toy Story y Los Simpsons, continuando con el objetivo de aportar mayor valor agregado a las colecciones, ofreciendo una mayor alternativa de diseño y calidad superior a nuestros clientes.

#### FINANCIAMIENTO Y ESTRUCTURA FINANCIERA

La empresa concretó, en abril de 2007, un aumento de capital de \$35.780 millones, destinado a financiar parte del plan de expansión de la compañía. El aumento de capital acordado, contempló además la suscripción de acciones destinadas a planes de compensación para trabajadores de la sociedad y sus filiales.

Asimismo, a comienzos de año, se materializó la colocación en el mercado de su Cuarto Bono Securitizado, por un monto total de \$35.000 millones, que obtuvo una clasificación AA por parte de las firmas Feller Rate y Fitch Ratings con una demanda que duplicó el monto ofrecido.

En el mes de noviembre de 2007, la Compañía colocó exitosamente su Primer Bono Corporativo por un total de UF 7.000.000, hasta 10 años plazo, con clasificación A por parte de las firmas Feller Rate y Fitch Ratings. Los recursos obtenidos serán destinados al financiamiento de inversiones necesarias para el crecimiento y desarrollo de las operaciones y refinanciamiento de pasivos financieros.

## carta del presidente

### EL FUTURO

No es novedad que La Polar cuenta con un modelo exitoso de crecimiento y estoy convencido que esto se seguirá viendo reflejado en el futuro. Los hechos que me permiten mirar los años venideros con el mismo optimismo de siempre son los siguientes:

Gozamos de la preferencia y la empatía de nuestros clientes, lo que nos ha permitido consolidarnos como uno de los retailers más importantes del país.

Contamos con un equipo de gestión sobresaliente, cohesionado, motivado, comprometido con la empresa y de altísimo nivel profesional, liderado por don Pablo Alcalde Saavedra que, año tras año ha venido implementando con un éxito extraordinario nuestra estrategia de crecimiento acelerado y excelencia operativa.

Como hago todos los años, no quiero dejar pasar la oportunidad de agradecer a todos quienes conforman la Gran Familia La Polar, clientes, proveedores, trabajadores y muy especialmente, a mis colegas miembros del Directorio, por el inmenso aporte al desarrollo de la compañía.

Finalmente, quiero agradecer a todos los accionistas, quienes continúan depositando su confianza en esta empresa, apostando por su futuro.

Norberto Morita K.  
Presidente  
Empresas La Polar S.A.



## administración

PABLO ALCALDE S. · Gerente General · Ingeniero Comercial · 5.546.385-9

MARIA ISABEL FARAH S. · Gerente Corporativo de Administración · Ingeniero Comercial · 8.339.438-2

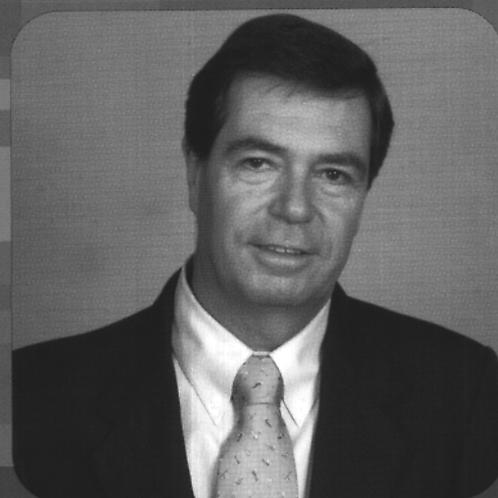
PABLO FUENZALIDA M. · Gerente Corporativo de Informática y Logística · Ingeniero Civil · 6.926.027-6

SANTIAGO GRAGE D. · Gerente Corporativo de Finanzas · Ingeniero Comercial · 6.551.650-0

DANIEL MESZAROS U. · Gerente Corporativo de Negocios · Ingeniero Civil · 9.877.973-6

JULIAN MORENO DE P. · Gerente Corporativo de Productos Financieros · Ingeniero Comercial · 6.417.744-3

NICOLAS RAMIREZ C. · Gerente Comercial Corporativo · Ingeniero Comercial · 7.103.160-8

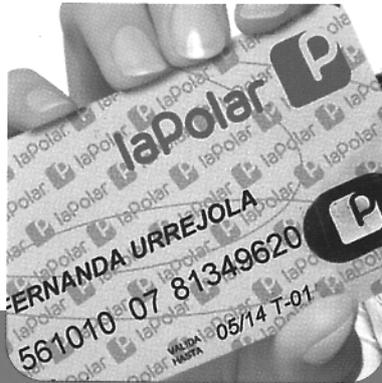


PABLO ALCALDE S.  
Gerente General Empresas La Polar S.A.

## estructura del negocio

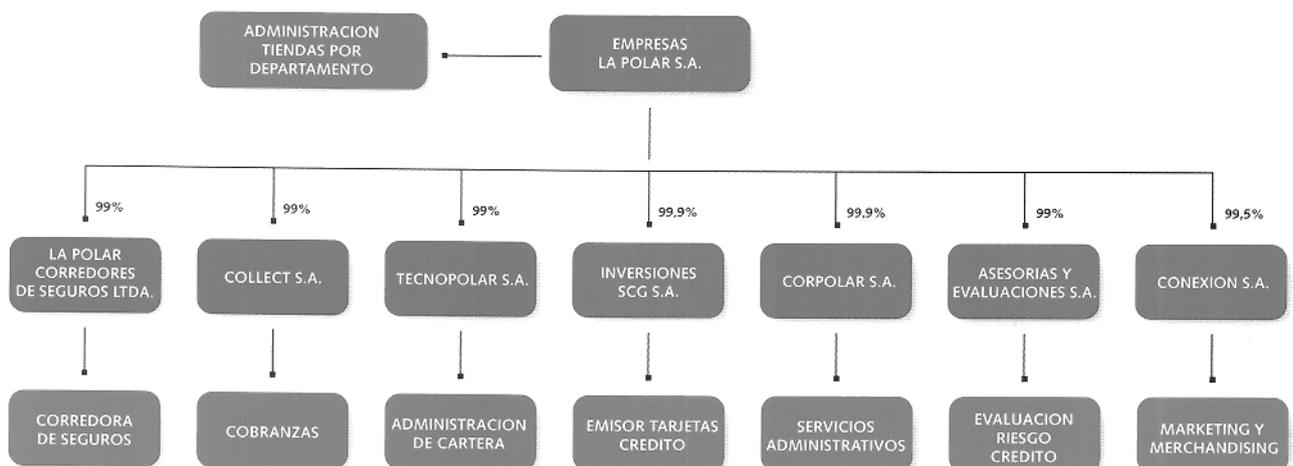
La compañía conceptualiza el negocio como una plataforma de servicio orientada a satisfacer las múltiples necesidades, preferencias y gustos de los consumidores, destacando como pilar central, la administración de tiendas por departamento, en la que se ofrece una amplia variedad de productos de vestuario, accesorios, artículos deportivos, línea blanca y electrónica, muebles, decoración y productos para el hogar. La gestión de administración y operación de tiendas por departamento, es desarrollada por la sociedad matriz, Empresas La Polar S.A.

Complementa esta oferta de productos, una variada oferta de servicios, entre los que destacan, la emisión y operación de tarjeta de crédito propia y el financiamiento de créditos a clientes, coberturas de seguros generales y vida especialmente diseñadas para los riesgos que enfrentan sus clientes, extensión de garantía de productos durables, avances en efectivo, comercios asociados en los que la Tarjeta de Crédito La Polar opera como medio de pago, entre otros.



El emisor y operador de la Tarjeta de Crédito La Polar, es la sociedad filial Inversiones SCG S.A., siendo el otorgamiento de créditos a clientes una herramienta esencial para potenciar el negocio de retail y un canal para lograr una mayor participación en el gasto en consumo de las personas.

La asesoría en evaluación de riesgo crediticio es un servicio otorgado por la filial Asesorías y Evaluaciones S.A. La gestión de cobranza para los créditos morosos es desarrollada por la sociedad filial Collect S.A., la cual puede subcontratar estos servicios con terceros y ejercer las acciones de cobranza judicial cuando ésta se requiera. La administración de carteras de créditos de terceros es un servicio prestado por la filial Tecnopolar S.A. Los servicios administrativos relacionados con algunas actividades propias de la operación de la tarjeta de crédito que le corresponden al emisor, han sido subcontratados con la sociedad filial Corpolar S.A. La intermediación de seguros que se ofrecen a la cartera de clientes es gestionada por la filial La Polar Corredores de Seguros Ltda. Las actividades relacionadas con el desarrollo de conceptos en marketing y la gestión del merchandising de tiendas son gestionadas por la filial Conexión S.A.





# 87 años de exitosa trayectoria comercial

## reseña histórica

• La Polar nace como una sastrería en sector Estación Central

• Apertura de locales en centro de Santiago (San Diego, Monjitas)

• Inicio de expansión de la compañía en Santiago y Regiones. La Polar cuenta con 12 locales, 24.100 m<sup>2</sup> y 350.000 clientes con tarjeta

1920

1953

1985

1989

1990

1999

• Cambio en la propiedad y ampliación del giro hacia la venta de variados productos. Desde esa fecha es conocida como La Polar e inicia programa de financiamiento a clientes



• Implementación de tarjeta de crédito La Polar

• Ingreso Southern Cross Group, reestructuración y nuevo plan estratégico

laPolar 

• Inicia operación en intermediación de seguros y venta de garantía extendida



• Apertura de propiedad en bolsa

• Nuevo Centro de Distribución  
• Tercer Bono Securitizado

2001

2003

2006

2002

2004

2007

laPolar.cl

- Primer Bono Securitizado
- Apertura tienda virtual [www.lapolar.cl](http://www.lapolar.cl)
- Apertura de tarjeta La Polar a comercios asociados



- Inicio programa Novios La Polar
- Segundo Bono Securitizado
- Alianza con BancoEstado

laPolar. 

- Aumento de capital
- Cambio de imagen
- Cuarto Bono Securitizado
- Bono Corporativo
- Alianza Mall Plaza

laPolar®



## cambio de imagen corporativa



### Reflejo de nuestro crecimiento...

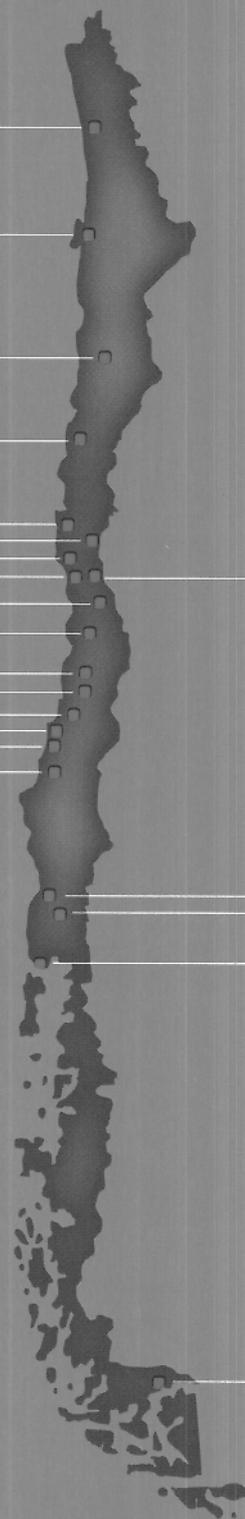
A fines de marzo 2007, la Compañía anunció el cambio de su imagen corporativa, que se refleja en su nuevo logo y tipografía. Este cambio fue producto de más de un año de trabajo, durante el cual se realizaron numerosos focus group e investigaciones con clientes, que manifestaron que el cambio producido por La Polar durante los últimos ocho años en su mix de productos, tamaño de tiendas, servicios, tecnología e imagen, no eran representados en su antiguo logo. Por lo tanto, se asumieron importantes desafíos de comunicación y posicionamiento, para construir una imagen que reflejara el crecimiento de la Compañía manteniendo la esencia y valores de la marca, así como, la identificación de los clientes en que La Polar "es su tienda".

La actual imagen corporativa ha logrado interpretar cabalmente el sentir de los clientes, posicionándose como una Polar cercana, tecnológica y moderna, que ha sabido crecer junto a ellos.

El proceso implementado durante 2007 contempló el cambio total de letreros, señalética, bolsas, papelería, junto a importantes campañas comunicacionales y mayor presencia de los rostros en tiendas de Santiago y regiones, impactando positivamente en el indicador de recordación espontánea, que varió de un 47% en el 2006 a un 61% en mayo 2007.

Junto con el cambio de imagen se incorporaron dos reconocidos rostros a nivel nacional a las campañas publicitarias.

IQUIQUE	Av. Héroes de la Concepción 2555, Mall Las Américas Tel. 57-360200
ANTOFAGASTA	Arturo Prat 446 Tel. 55-530992
COPIAPO	Av. Bernardo O'Higgins 540 Tel.52-350020
COQUIMBO	Bilbao 444 Tel.51-471200
QUILPUE	Av. Ramón Freire 2411, Centro Comercial El Belloto Tel. 32-941290
LOS ANDES	Avda. Santa Teresa 683 Tel. 34-372500
VIÑA DEL MAR	Viña Shopping 15 Norte Tel. 32-769150
VALPARAISO	Avda. Argentina 151 Tel. 32-2516900
RANCAGUA	Independencia 538 Tel. 72-231761
CURICO	Yungay 688 Tel. 75-313940
TALCA	Uno Sur 1450 Tel. 71-230666
LINARES	Av. León Bustos 280, Mall Espacio Urbano Tel. 73-451500
CHILLAN	5 de Abril 828 Tel. 42- 452400
CONCEPCION	Freire 407 Tel. 41- 620502
BIO BIO	Autopista Concepción Talcahuano 9.200, Hualpén, Mall Espacio Urbano Tel. 41- 2907050
LOS ANGELES	Colón 471 Tel. 43-321800



35 tiendas a lo largo del país

4 nuevas tiendas

más del 50% de las tiendas la polar en regiones

#### REGION METROPOLITANA

- ALAMEDA, Alameda 2812-2848, Estación Central  
Tel. 3833500
- SAN DIEGO, San Diego 222, Santiago  
Tel. 3833700
- PANAMERICANA, Av. Pdte. Edo. Frei Montalva 500, Renca  
Tel. 3833400
- AHUMADA, Ahumada 167, Santiago  
Tel. 3833550
- SAN BERNARDO, Eyzaguirre 551, San Bernardo  
Tel. 3833590
- MAIPU, Av. Américo Vespucio 399, Mall Arauco Maipú  
Tel. 3833900
- QUILICURA, Manuel A. Matta 437, Mall Plza San Valentín  
Tel. 3833600
- PUENTE ALTO, Av. Concha y Toro 134, Puente Alto  
Tel. 3833800
- COLINA, Carretera Gral. San Martín 068, Colina  
Tel. 3833440
- PUENTE, Puente 552, Santiago  
Tel. 3833580
- LA REINA, Avda. Fco. Bilbao 8750, Las Condes  
Mall Portal La Reina, Tel. 3833560
- LA FLORIDA, Av. Vicuña Mackenna 6100, La Florida  
Mall Florida Center, Tel. 3833650
- GRAN AVENIDA, Av. José Miguel Carrera 6150, San Miguel  
Centro Comercial Gran Avenida, Tel. 3833950
- LAS REJAS, Alameda 5199 local 2  
Mall Centro Urbano, Tel. 3833630
- IRARRAZAVAL, Irarrazaval 2906, Ñuñoa  
Tel. 3437656 - 2744663

Camilo Henríquez 520

Tel. 63-244970

VALDIVIA

Ramírez 1076

Tel. 64-450250

OSORNO

Illapel 10, Mall Paseo Costanera

Tel. 65-270830

PUERTO MONTT

Avda. Eduardo Frei Montalva 01110, Mall Los Pioneros

Tel. 61-362100

PUNTA ARENAS

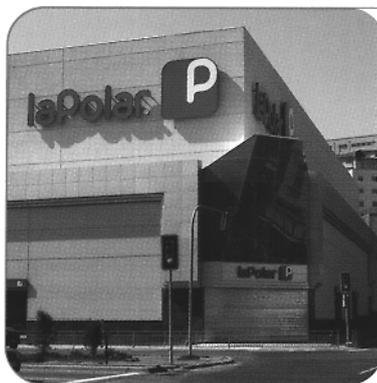
la polar gran presencia nacional

expansión

nuevas tiendas

remodelaciones  
y ampliaciones

*Más y mejores tiendas  
para ir creciendo junto a ti*



**VALPARAISO**  
septiembre

A principios de septiembre se inauguró la cuarta tienda en la V región, ubicada en la ciudad de Valparaíso, con 5.200 m<sup>2</sup> de sala de venta.

Se encuentra estratégicamente ubicada en Avenida Argentina, frente al Muelle Barón.

**CHILLAN**  
noviembre

Con 4.300 m<sup>2</sup> y tres pisos de altura, en el mes de noviembre se inauguró nuestra tienda de Chillán. Se ubica dentro del cuadrante conocido como "Las Cuatro Avenidas", principal sector comercial de la ciudad.



**MAIPU**

Producto de la construcción del nuevo Mall Parque Arauco Maipú, la antigua tienda La Polar pasó a convertirse, en el mes de noviembre, en una de las tres tiendas anclas del nuevo centro comercial. La moderna infraestructura le permitió aumentar su sala de ventas a 6.100 m<sup>2</sup>.



**PADRE HURTADO**

Esta obra contempló la ampliación del local ubicado en el Mall Portal La Reina a 3.750 m<sup>2</sup>, permitiendo diversificar el mix de productos en distintos departamentos y mejorando la accesibilidad desde el Mall.



laPolar 

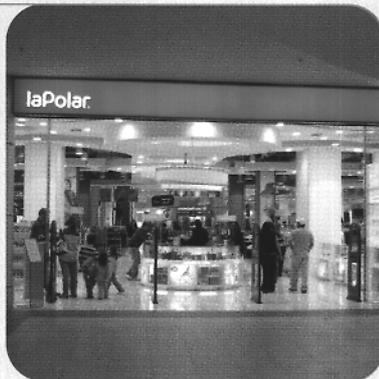


**IRARRAZAVAL**  
octubre

En el mes de octubre inició su operación esta tienda de formato Outlet, que cuenta con toda la tecnología y recursos de las tiendas de la cadena. Está ubicada en el sector comercial de la comuna de Ñuñoa en Avenida Irarrázaval esquina Suecia.

**PUNTA ARENAS**  
noviembre

Inaugurada en el mes de noviembre, fue la primera tienda ancla en iniciar operaciones dentro del único Mall de la Región, el que aún se encuentra en construcción. La tienda tiene una superficie de 5.200 m<sup>2</sup> de sala de venta.



**AHUMADA**

Durante el tercer trimestre se ejecutaron las obras de remodelación de la tienda ubicada en el Paseo Ahumada, pleno corazón de Santiago. Los trabajos de modernización y reacondicionamiento dieron origen a una tienda totalmente nueva.

**OFICINA CENTRAL**

En el mes de septiembre finalizó la remodelación y ampliación de las oficinas corporativas de la compañía, transformando las antiguas bodegas en un moderno edificio corporativo que, en línea con el crecimiento que ha tenido la compañía, permite albergar a personal de todas las actividades comerciales y de soporte del negocio, con la sola excepción del Centro de Distribución.



laPolar 



*Uno de los pilares del éxito de la  
compañía es su gran equipo humano...*



## creciendo junto a nuestra gente

La Polar entiende el valor de un excelente equipo humano y reconoce que ha sido uno de los pilares fundamentales en el desarrollo de la compañía. Gran parte de nuestros esfuerzos están orientados al crecimiento y desarrollo profesional de nuestra gente.

La compañía tiene como sello característico un grato y constructivo ambiente de trabajo, que ha permitido concluir con éxito y armonía las negociaciones propias de la relación laboral, rediseñando e implementando importantes y muy valorados programas de beneficios para sus trabajadores.

Junto al renovado programa de beneficios, se continúa con un permanente e innovador proceso de capacitación, con formación académica de nivel técnico y universitario, asegurando una profunda y completa calificación del personal que ha permitido contar con óptimos procesos y excelente nivel de servicio, contribuyendo al creciente éxito de la empresa.

Aproximadamente 2.000 personas participaron de los programas de capacitación, en 300 cursos presenciales. Además durante 2007, se innovó en la modalidad de aprendizaje a distancia vía e-learning, habiéndose capacitado casi a 1.000 vendedores.

laPolar. P



marcas propias en vestuario y hogar

importantes marcas de  
representación exclusiva



## la polar grandes marcas

### LOS MEJORES PRODUCTOS PARA NUESTROS CLIENTES

Una de las fuentes de ventaja competitiva de la Compañía la constituye el profundo conocimiento de sus clientes y la capacidad para satisfacer sus necesidades, preferencias y gustos en constante cambio.

Innovadoras formas de segmentación permiten descubrir diferentes necesidades y patrones de comportamiento de nichos específicos de clientes en vestuario, accesorios, tecnología, deportes, entretenimiento y servicios, para los cuales se ajusta la oferta, entregando un mix con amplitud y profundidad en las diferentes líneas de productos, tanto en marcas propias como en marcas exclusivas, con la más conveniente relación precio-calidad.

Estas capacidades organizacionales, a las que se agregan el trabajo conjunto con los proveedores nacionales y extranjeros y una adecuada logística, han contribuido a lograr elevados indicadores de eficiencia.



kensie



AZZARO  
PARIS

*Definimos los estilos de vida, donde  
cada marca representa una opción*

#### M U J E R ...

Durante 2007, se lanzaron las exclusivas marcas Kensie y Beverly Hills Polo Club mujer, que junto a las ya reconocidas marcas propias, Icono y Unanyme, permitieron satisfacer los variados estilos de la mujer actual.

Kensie, para la mujer femenina, moderna, romántica y elegante;

Beverly Hills Polo Club, sport, chic, casual, selectiva.

Unanyme, toques de moda para cada estación.

#### H O M B R E S ...

Un año de consolidación para las marcas propias y exclusivas en las preferencias de los clientes, posicionándose en cada estilo de vida, deportivo, elegante y sofisticado.

Marcas exclusivas como Azzaro, para el hombre elegante y atrevido.

Beverly Hills Polo Club, para quien gusta de comodidad y buen gusto.

Marcas propias, como Franco Orselli y Portman Club en vestir para cada ocasión.

#### D E P O R T E S ...

Adaptándose a cada deporte, destacamos la licencia exclusiva de ropa deportiva italiana Kappa, teniendo equipamiento específico y con estilo. La marca propia HSF representa una muy buena alternativa en el vestir deportivo, así como Alpinextrem en outdoors.

# la polar grandes marcas



## JOVENES...

La licencia exclusiva Body Glove se ha consolidado entre los jóvenes que gustan de deportes extremos, mientras que la marca exclusiva Icono está destinada a cubrir gustos exigentes, incorporando en sus modernos diseños las tendencias de grandes diseñadores.

## NIÑOS...

2007 fue sin duda el año en el que lograron posicionarse y ser reconocidas Chess y BabyChess, marcas propias que se convirtieron en las favoritas en niños de 0 a 10 años. Para moda en niñas, se mantuvo la exclusividad de licencia de la marca Bratz y se introdujo la licencia de la marca Lil' Bratz para niñas menores a 3 años. Otra licencia obtenida en forma exclusiva en el vestuario infantil fue Toy Story, enfocada a los bebés entre 1 y 3 años. Todas nuestras marcas obtuvieron excelentes resultados durante el 2007.

Las grandes apuestas del año se jugaron en el día del niño, ya que junto con el estreno de películas como "Los Simpsons" y "Transformers", se promocionaron en forma exclusiva vestuario, juguetes y peluches alusivos a los personajes de estas producciones que, sin duda superaron el éxito esperado haciendo merecedora a la empresa de un reconocimiento de la cadena de televisión 20th Century Fox con el premio "International Homey Award" por la mejor promoción publicitaria en todo el mundo de Los Simpsons.



ROSEN



SAMSUNG

#### HOGAR...

Variedad y calidad al alcance de los clientes, y marcas de primer nivel para el hogar moderno. Diseños, productos diferenciadores y exclusivos en la marca Casanova, para diferentes estilos de vida; entretenida, moderna y ágil, que muestra las tendencias de moda, adaptándose a cada cliente, destacando estilos modernos, rústicos y clásicos.

#### ELECTRONICA Y LINEA BLANCA...

La Polar se preocupa de tener un adecuado mix de productos tecnológicos de las mejores marcas, pensando siempre en las necesidades de los clientes y permanentemente buscando la mejor variedad al precio más conveniente del mercado. Destacan también en este rubro, las marcas propias Neo y Dynatech, orientadas a ofrecer productos con la mejor relación precio-calidad.

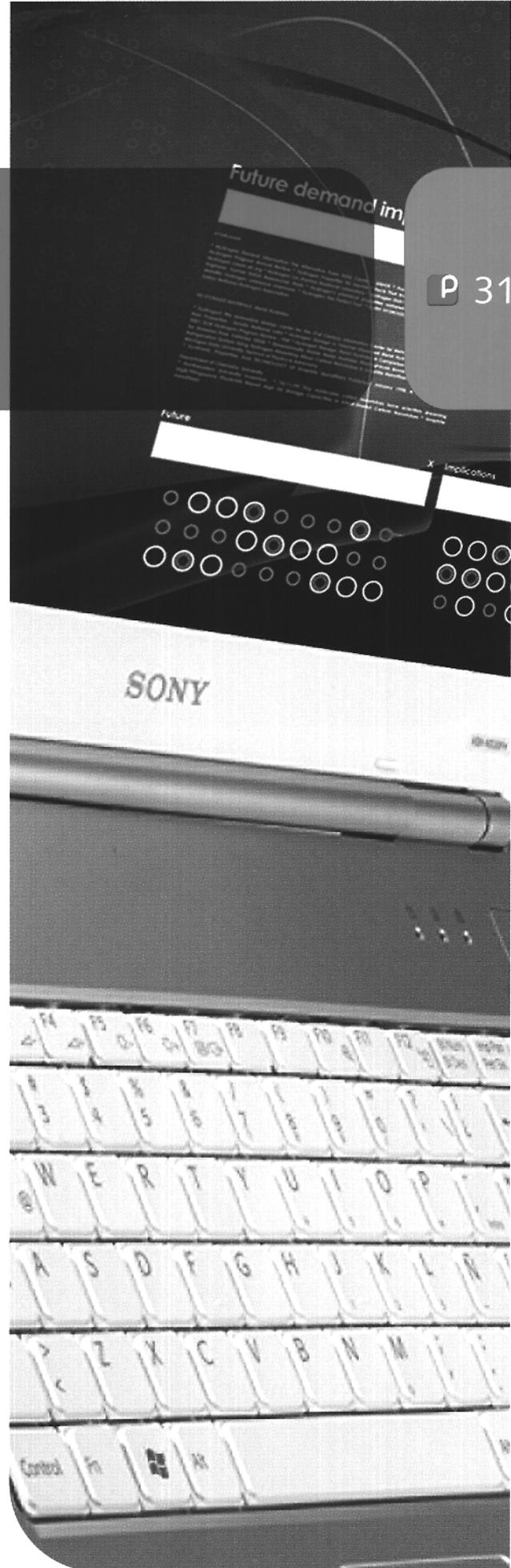
#### PROVEEDORES DE CHILE Y EL MUNDO

La Polar cuenta con una amplia variedad de artículos de primer nivel, provenientes de todo el mundo. La permanente disponibilidad de sus productos, se sustenta en una matriz diversificada de proveedores nacionales y extranjeros, destacándose entre estos últimos China, Brasil, Pakistán, India, Argentina, Perú y Panamá, países desde los cuales se importan productos para todas las líneas.

Las excelentes relaciones y una fluida comunicación con sus proveedores, en conjunto con el know how adquirido acerca de los gustos y preferencias de sus consumidores, han contribuido a tener importantes indicadores de eficiencia, entre los que destaca el plazo promedio de inventario de 62 días en el 2007, el mejor de la industria.



# la polar grandes marcas



laPolar 



2,5

millones de tarjetas La Polar emitidas

5

nuevas alianzas para el uso de tarjeta La Polar



tarjeta la polar

## TARJETA LA POLAR UNA TARJETA, MÚLTIPLES OPORTUNIDADES

El conveniente financiamiento que ofrece la Tarjeta La Polar, permite a nuestros clientes realizar sus compras en las tiendas y comercios asociados, siendo altamente valorada por su contribución a mejorar el bienestar y la calidad de vida de las personas.

Su utilización como medio de pago permite conocer el comportamiento de compra de los clientes, constituyéndose en un elemento fundamental para la estrategia comercial y de fidelización.

El conocimiento de nuestros clientes se tangibiliza en permanentes innovaciones en servicios y financiamiento, así como en el fortalecimiento de su red de socios estratégicos, a través de los cuales se pueden efectuar giros de avances en efectivo en la red de cajeros del BancoEstado, el pago de prestaciones médico-dentales, viajes en Pullman Bus, recargas de telefonía móvil, compra de gas licuado, compras en ferreterías asociadas a MTS y Chilemat, compras en la cadena de supermercados Ribeiro en Santiago, en la cadena Korlaet en la zona norte del país y compras en la cadena de farmacias Salcobrand.

La flexibilidad y acceso que presenta la Tarjeta La Polar, son atributos altamente valorados por lo clientes, logrando una penetración del 66% en las ventas retail del 2007, así como un incremento de un 34% de clientes que utilizaron la Tarjeta La Polar en comercios asociados, con un aumento del 100% en dichas colocaciones.

EN ESTA NAVIDAD  
CON TU TARJETA LA POLAR  
OBTEN AVANCES EN EFECTIVO  
EN TODOS LOS CAJEROS  
BANCOESTADO

AVANCE  
en EFECTIVO  
PERMANENTE

BancoEstado

laPolar

laPolar

20%  
DESCUENTO  
PRIMERA COMPRA

laPolar

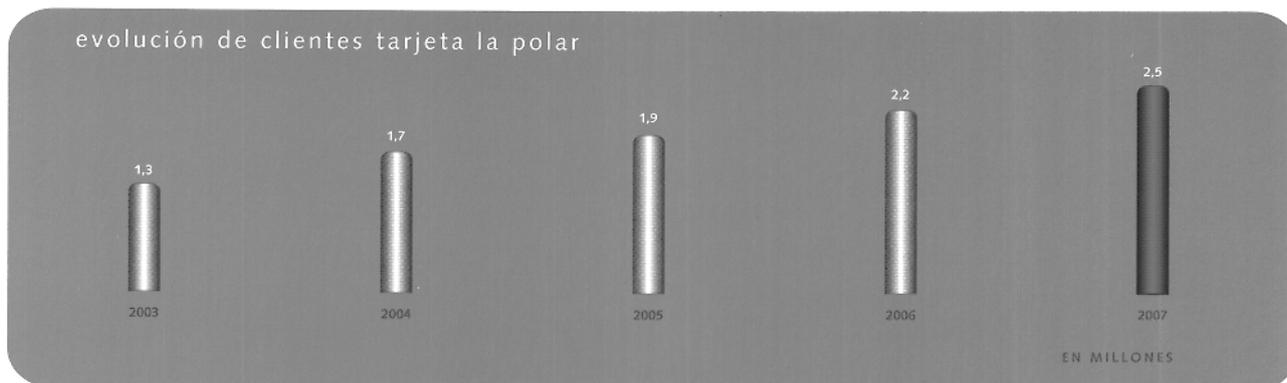
Recarga  
en Caja  
laPolar

Recarga tu celular  
con Tarjeta La Polar  
en cualquier caja de la tienda.  
Das tu número y listo!

ENTEL PCS

laPolar

Durante 2007 se alcanzó los 2,5 millones de tarjetas emitidas, casi duplicando su número desde el año 2003.



## ALIANZAS

### MEJORANDO LA CALIDAD DE VIDA DE NUESTROS CLIENTES

Durante el 2007 se incorporaron cinco importantes alianzas que permiten la utilización de la Tarjeta La Polar como medio de pago para el financiamiento de necesidades altamente valoradas por nuestros clientes. La utilización de estos nuevos convenios y un fuerte incremento en el uso de las alianzas existentes, permitieron duplicar las ventas en comercios asociados en relación al año 2006.

#### Farmacias

A partir de Septiembre 2007, la Tarjeta La Polar es aceptada como medio de pago en la red de 280 locales de la cadena de farmacias Salcobrand, convirtiéndose en uno de los convenios más valorados por nuestros clientes.

#### Transporte Interurbano

Para complementar la oferta de transporte ya existente para clientes de Tarjeta La Polar, en febrero 2007 se incorporó la alianza con Pullman Bus para la compra de pasajes interurbanos, permitiendo a nuestros clientes y sus familias soluciones tanto para sus vacaciones, como para sus necesidades de movilidad a lo largo de Chile, con el financiamiento más conveniente.

#### Ferreterías

Siempre pensando en las necesidades de nuestros clientes, La Polar sumó a su red de servicios asociados, la red de ferreterías adheridas a CHILEMAT y MTS, con amplia cobertura a lo largo del país. Este convenio permite a los titulares de Tarjeta La Polar financiar sus compras de materiales para el mejoramiento del hogar hasta en 12 cuotas.

# tarjeta la polar

## **Supermercados**

A fines de 2007, se incorporaron al círculo de alianzas La Polar, la cadena de supermercados Ribeiro, facilitando la vida de nuestros clientes para comprar en todos sus locales ubicados en la Región Metropolitana y la cadena de supermercados Korlaet que opera en la zona norte del país.

## **Recarga Telefonía Celular en Cajas La Polar**

Debido al éxito del servicio Recarga Telefonía Celular en IVR y al auge de la telefonía móvil en nuestro país, se incorporó el servicio de recarga de celulares en todas las cajas La Polar. Con esto, nuestros clientes pueden recargar sus teléfonos móviles en nuestra extensa red de tiendas a lo largo del país con cargo a su Tarjeta La Polar. Esto ha permitido entregar mejores beneficios a nuestros clientes aumentando la cobertura de puntos de carga.

## **Avance en Efectivo**

Durante el 2007, el producto Avance de Efectivo tuvo un fuerte crecimiento. Este servicio permite efectuar giros de dinero en la extensa red de cajeros automáticos BancoEstado a lo largo del país y en cajeros del banco ubicados en las tiendas.

## **Recarga Telefonía Celular en IVR**

Con esta alianza, nuestros clientes pueden recargar cómodamente y desde donde se encuentren, sus teléfonos móviles prepago de Movistar, EntelPCS y Claro con cargo a su Tarjeta La Polar. La carga puede ser financiada hasta en 6 cuotas y el cliente puede recargar hasta 8 teléfonos móviles de cualquiera de las tres compañías.

## **Lipigas**

El cliente puede pagar en cuotas la compra de cilindros de gas en todos los camiones de Lipigas habilitados con sistema de pago móvil, a lo largo de todo Chile.

## **Salud**

La red-Imed cuenta con más de 700 consultas y centros médicos asociados donde nuestros clientes y su grupo familiar, pueden financiar el copago de prestaciones médicas mediante su Tarjeta La Polar. El aumento de puntos de la red-Imed y las facilidades otorgadas por la Tarjeta La Polar, respaldaron el crecimiento que mantuvo esta alianza durante el 2007.

## **Transporte Público**

La alianza con Metro de Santiago permite la recarga de sus tarjetas de transporte bip! y Multivía para uso en todo el Sistema Transantiago. Este servicio está disponible a través de la Tarjeta La Polar en la red de autoservicio de las estaciones de Metro.



SEGURO  MAXIMA SALUD



SEGURO  HOGAR PLUS



SEGURO  AUTOMOTRIZ

## SEGUROS LA POLAR: CONTIGO EN CADA PASO...

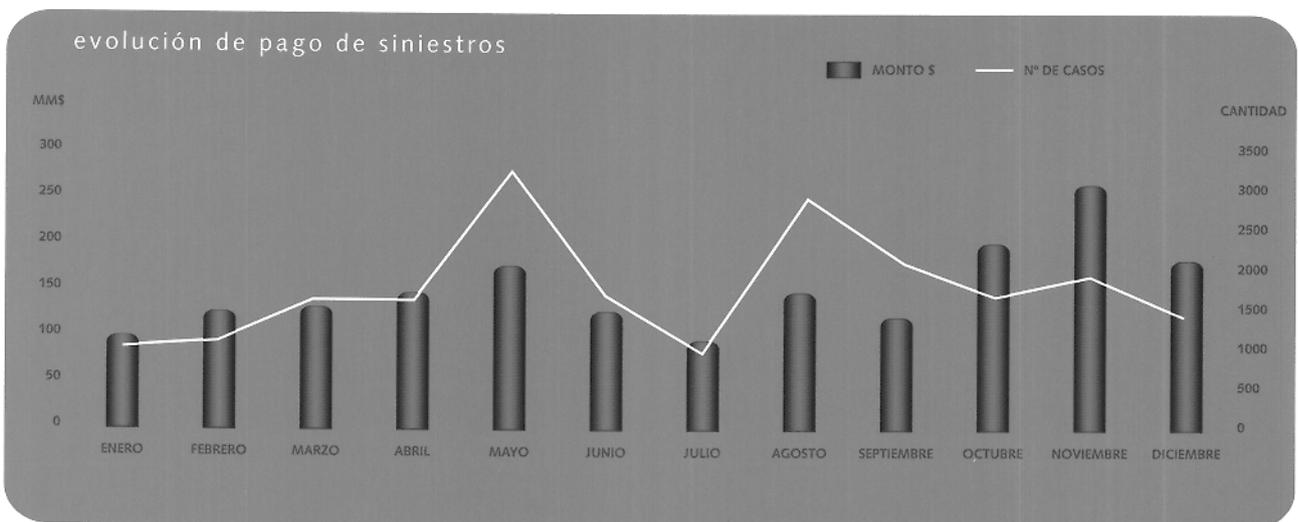
*Siempre pioneros en el mercado, especialista en ofrecer seguros a la medida de nuestros clientes: exclusivo Seguro de Salud con Cobertura Dental...*

Nuestro contacto permanente con los Clientes, convierten a nuestra oferta de productos en una real solución a sus necesidades. Con esta filosofía y preocupados por la salud de nuestros asegurados, nace el exclusivo Seguro de Salud con Cobertura Dental. El impacto de este seguro en el mercado no ha sido menor. A solo tres meses de su creación, se ha transformado en el producto de mayor venta de la oferta de Seguros de Salud La Polar.

Seguimos creciendo: al cierre del año 2007, la contabilización del total de Clientes asegurados por nuestra compañía llegaba a 1.434.000, consolidando nuestro crecimiento a una tasa promedio de 25% anual en los últimos 6 años.

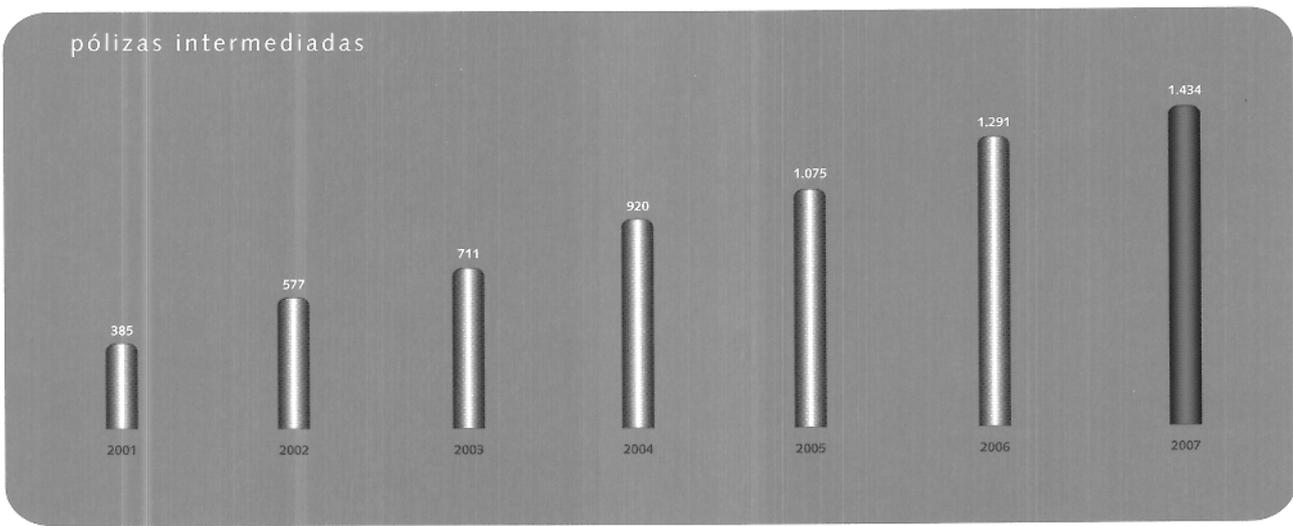
¿Por qué los Clientes depositan su confianza en nosotros?

Seguros La Polar realiza un constante monitoreo de sus Clientes y gestiona con responsabilidad la respuesta a los eventos que se presentan. En el año 2007 se pagaron 20.955 siniestros, por un monto total de \$ 1.830 millones





# tarjeta la polar

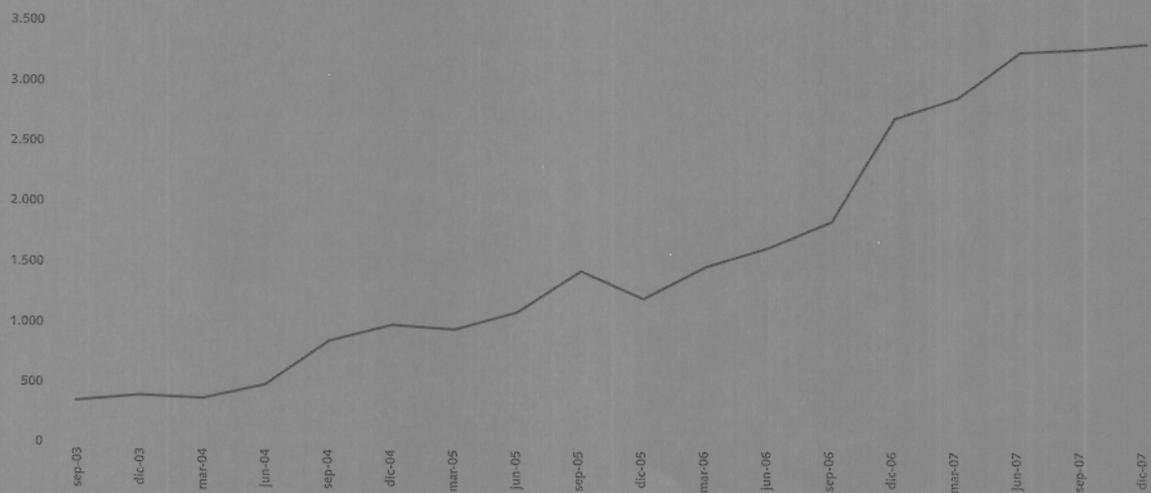


## PRINCIPALES SEGUROS LA POLAR

CATEGORIA	SEGUROS
Seguros de Vida y Salud	Educación Asegurada Máxima Salud (incluye cobertura dental) Protección Familiar Oncológico Vida Clásico
Seguros Generales	Automotriz Cobertura Total Automotriz Pérdida Total Automotriz Responsabilidad Civil Cartera Protegida Celular Protegido Hogar Plus
Tarjeta Protegida	Desempleo Desgravamen Incapacidad Temporal
Servicio Relacionado	Máxima Garantía

laPolar **P**

### evolución precio de la acción la polar



PRECIO DE CIERRE TRIMESTRAL EN €



## finanzas corporativas

El 2007 fue para Empresas La Polar un año de consolidación e implementación de estrategias enfocadas en hacer de la Compañía un operador cada vez más eficiente y con una sólida posición de largo plazo. Fue indispensable desarrollar una estructura de financiamiento que le permita a la Compañía mirar el largo plazo con tranquilidad.

### AUMENTO DE CAPITAL

En el mes de abril de 2007 se materializó un aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas en el mes de noviembre de 2006, mediante la suscripción y pago de 13.960.234 acciones, por un monto de \$35.780 millones, destinado a financiar parte del plan de expansión de la Compañía. Este aumento de capital contempló además la suscripción de 1.587.668 acciones destinadas a planes de compensación para trabajadores de la sociedad y sus filiales.

# finanzas corporativas

## FINANCIAMIENTO

Se materializó la colocación en el mercado del Cuarto Bono Securitizado en el mes de abril de 2007. Esto significó un monto de \$35.000 millones, a una tasa nominal anual de 5,95% y una clasificación de riesgo AA por parte de las clasificadoras Feller Rate y Fitch Ratings.

En el mes de noviembre de 2007, la Compañía colocó exitosamente su Primer Bono Corporativo por un total de UF 7.000.000, hasta 10 años plazo, con clasificación A por parte de Feller Rate y Fitch Ratings. Los recursos obtenidos serán destinados al financiamiento de inversiones necesarias para el crecimiento, desarrollo de las operaciones y refinanciamiento de pasivos financieros.

## INDICADORES FINANCIEROS

La Compañía posee un exitoso modelo de negocios que se ha traducido en una consistente y destacable mejoría en sus márgenes y posición financiera. Esto se refleja en la evolución de los índices de liquidez y endeudamiento.

PRINCIPALES INDICADORES	UNIDAD	2007	2006
Resultado Operacional / Ingresos	%	14,9	12,9
Utilidad Neta / Ingresos	%	8,8	8,9
Ebitda / Ingresos	%	16,9	14,7
Liquidez Corriente	veces	3,8	1,9
Razón de Endeudamiento	veces	1,7	1,6
Cobertura Gastos Financieros	veces	5,5	6,5
Deuda Financiera Neta	veces	0,8	0,9
Rotación de Inventarios	veces	5,8	5,8
Permanencia de Inventarios	días	62	62





## IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

- Razón social: Empresas La Polar S.A.
- Rut: 96.874.030-K
- Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Abierta
- Registro de Valores: N° 806
- Nemo técnico Bolsa: La Polar
- Domicilio legal: Avda. Presidente Eduardo Frei Montalva N°520, Renca, Santiago
- Casilla: 148 correo 2
- Teléfonos: 383 3000 · 383 3006
- Fax: 383 3025
- Página web: [www.lapolar.cl](http://www.lapolar.cl)



## información de la sociedad

Empresas La Polar S.A. fue constituida como sociedad anónima cerrada bajo la razón social de "Comercial Siglo XXI S.A." por escritura pública de fecha 11 de noviembre de 1998 otorgada en la Cuadragésima Quinta Notaría de Santiago de don René Benavente Cash. El extracto de la citada escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 17 de noviembre de 1998 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a Fojas 28.070 Número 22.442 con fecha 13 de noviembre de 1998.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2004, se estableció un texto refundido de los Estatutos Sociales. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública con fecha 10 de mayo de 2004 en la Décima Octava Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna y un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a Fojas 15.135 Número 11.425 del año 2004 y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de mayo de 2004.

Posteriormente se reformaron parcialmente los Estatutos Sociales en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2005, oportunidad en que se amplió el giro social y se modificó el nombre de la sociedad a "Empresas La Polar S.A.". El acta de esta Junta se redujo a escritura pública con fecha 10 de mayo de 2005 en la Décima Octava Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna y un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a Fojas 17.320 Número 12.498 del año 2005 y publicado en el Diario Oficial con fecha 25 de mayo de 2005.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de noviembre de 2006, se acordó aumentar el capital social desde \$39.199.892.865 dividido en 206.645.463 acciones sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, hasta la suma de \$72.199.892.865 dividido en 222.522.144 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 15.876.681 nuevas acciones de pago, destinándose 1.587.668 acciones a planes de compensación para trabajadores de la Sociedad o de sus filiales, facultándose al Directorio de la Sociedad para establecer los términos de este Plan de Compensación. Las acciones no suscritas en el ejercicio de su opción preferente podrán ser destinadas preferentemente a planes de compensación y el saldo no aplicado a este objeto, podrá ser ofrecido libremente a los accionistas o a terceros. Se facultó al Directorio para fijar el precio de la colocación de acuerdo a los términos indicados en la Junta. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública con fecha 16 de noviembre de 2006 en la Vigésimo Novena Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso y un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a Fojas 47.777 Número 34.077 del año 2006 y publicado en el Diario Oficial con fecha 24 de noviembre de 2006.

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS	Nº DE ACCIONES	% DE PARTICIPACION
Citibank N.A., Agencia en Chile, por cta. de terceros Capítulo XIV (1)	42.271.402	19,16%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (2)	34.519.167	15,65%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	7.821.193	3,55%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	7.617.587	3,45%
Penta Corredores de Bolsa S.A.	6.688.780	3,03%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	6.346.418	2,88%
AFP Habitat S.A. para Fondo Pensión C.	6.179.887	2,80%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	4.555.409	2,06%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	4.085.075	1,85%
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	3.757.944	1,70%
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	3.650.176	1,65%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Pensión C	3.405.751	1,54%
<b>TOTAL 12 PRINCIPALES ACCIONISTAS</b>	<b>130.898.789</b>	<b>59,34%</b>
Total otros accionistas	89.706.908	40,66%
<b>TOTAL REGISTRO DE ACCIONISTAS</b>	<b>220.605.697</b>	<b>100,00%</b>

(1) Accionista cuyo RUT es 97.008.000-7

(2) Formando parte del saldo de sus acciones, se registran 23.940.841 acciones correspondientes a la sociedad TEROLD S.á.r.l. RUT 47.003.006-2, las que representan un 10,85% del total de acciones, convirtiendo a este último accionista en accionista mayoritario.

Conforme lo señalado en el Título XV de la Ley N° 18.045, la Sociedad no tiene controlador.

# información de la sociedad

## CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD

ACCIONISTAS	N° DE ACCIONES		VARIACIONES	
	2007	2006	N° DE ACCIONES	%
Citibank N.A., Agencia en Chile, por cta. de terceros Capítulo XIV	42.271.402	33.068.900	9.202.502	28%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	34.519.167	43.476.145	(8.956.978)	(21)%
Penta Corredores de Bolsa S.A.	6.688.780	942.670	5.746.110	610%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	7.821.193	3.947.935	3.873.258	98%
Fondo Mutuo Santander Acciones Selectas	2.223.081	0	2.223.081	100%
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	3.650.176	1.446.690	2.203.486	152%
Legg Mason Fondo de Inversión	0	2.110.013	(2.110.013)	(100)%
Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	79	1.936.195	(1.936.116)	(100)%
Bolsa Electrónica de Chile S.A., Bolsa de Valores	2.331.665	637.470	1.694.195	266%
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	3.757.944	2.127.246	1.630.698	77%
Fondo Mutuo Banchile Acciones	569.116	2.156.241	(1.587.125)	(74)%
The Genesis Group Trust For Employee Ben	0	1.513.256	(1.513.256)	(100)%
Fondo Mutuo Santander Acciones Retail & Consumo	2.906.580	1.648.656	1.257.924	76%
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	36.590	1.150.513	(1.113.923)	(97)%
Citibank N.A. Cta. de 3ros. Inv. Extranj. Es	7.900	1.097.518	(1.089.618)	(99)%

TRANSACCIONES DE ACCIONES EFECTUADAS POR DIRECTORES, GERENTES, EJECUTIVOS PRINCIPALES Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA COMPAÑÍA, AÑO 2007

INVERSIONISTAS (COMPRAS) (*)	ACCIONES TRANSADAS (Nº)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
Inversiones Macro S.A.	8.004	2.563,00	20.514
Inversiones Los Cactus S.A.	2.000	2.563,00	5.126
Asesorías Portofino Limitada	2.000	2.980,00	5.960
Asesorías Portofino Limitada	15.803	2.563,00	40.503
Baltazar Sánchez Guzmán	2.073	2.563,00	5.313
Austral Asesorías Financieras Limitada	4.003	2.563,00	10.260
Inversiones San Benito S.A.	3.442	2.563,00	8.822
Inversiones Hispania S.A.	14.213	2.563,00	36.428
Cia. de Inversiones La Española S.A.	12.760	2.563,00	32.704
Terold S.á.r.l.	1.548.372	2.563,00	3.968.477
Asesorías Horus Limitada	25.159	2.563,00	64.483
Asesorías D y J Limitada	2.037	2.563,00	5.221
Asesorías Ravello Limitada	906	2.563,00	2.322
Inversiones Siglo XXI Dos S.A.	155.689	2.563,00	399.031
Inversiones Alpha S.A.	414.052	2.563,00	1.061.215
Asesorías Horus Limitada	19.020	2.563,00	48.748
Asesorías D y J Limitada	30.281	2.563,00	77.610
Asesorías Ravello Limitada	16.114	2.563,00	41.300
Asesorías Río Najerillas Limitada	16.114	2.563,00	41.300
Los Siete Limitada	15.303	2.563,00	39.222
Asesorías Universal Limitada	14.611	2.563,00	37.448
Inversiones Siglo XXI Dos S.A.	4.385	2.563,00	11.239
Norberto Morita	9.637	3.063,90	29.527
Jacques Louis de Montalembert	401	3.063,90	1.229
Raúl Sotomayor Valenzuela	23.611	3.063,90	72.342
Fernando Franke García	4.819	3.063,90	14.765
Jorge Ibañez Tardel	4.818	3.063,90	14.762
Baltazar Sánchez Gúzman	4.819	3.063,90	14.765
Asesorías Portofino Limitada	3.970	3.524,40	13.992
INVERSIONISTAS (VENTAS)	ACCIONES TRANSADAS (Nº)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
Asesorías D yJ Limitada	375.210	3.001,10	1.126.043
Inversiones Macro S.A.	420.000	2.953,11	1.240.306
Inversiones Alpha S.A.	82.976	3.290,76	273.054

(\*) : Inversiones de carácter financiero.

# información de la sociedad

## TRANSACCIONES DE ACCIONES EFECTUADAS POR DIRECTORES, GERENTES EJECUTIVOS PRINCIPALES Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA COMPAÑÍA, AÑO 2006

INVERSIONISTAS (COMPRAS) (*)	ACCIONES TRANSADAS (Nº)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
TEROLD S.á.r.l.	22.392.469	2.050,1	45.906.801
Austral Asesorías Financieras Limitada	228.543	2.050,1	468.536
Jerico S.A.	332.438	2.050,1	681.531
Asesorías Portofino Limitada	152.362	2.050,1	312.357
Inversiones Cauquén S.A.	761.812	2.050,1	1.561.791
Flexx Capital Corporation	384.715	2.050,1	788.704
Asesorías D y J Limitada	467.392	2.050,1	958.200
Asesorías Universal Limitada	211.315	2.050,1	433.217
Asesorías Administrativas, Financieras y de Sistemas Los Siete Limitada	221.315	2.050,1	453.718
Inversiones Siglo XXI Dos S.A.	2.315.000	2.050,1	4.745.982
Asesorías Horus Limitada	638.926	2.050,1	1.309.862
Asesorías Ravello Limitada	233.048	2.050,1	477.772
Inversiones Alpha S.A.	5.988.000	2.050,1	12.275.999
Asesorías Río Najerillas Limitada	233.048	2.050,1	477.772
Asesorías Portofino Limitada	41.181	2.050,1	84.425
Asesorías Portofino Limitada	35.000	2.050,1	71.754
Inversiones Siglo XXI S.A. y			
INVERSIONISTAS (VENTAS)	ACCIONES TRANSADAS (Nº)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
Inversiones Siglo XXI Dos Limitada y Compañía en Comandita por Acciones (**)	41.467.281	2.050,10	85.012.073
Flexx Capital Corporation	50.000	2.331,10	116.550
Flexx Capital Corporation	50.000	2.395,00	119.750
Flexx Capital Corporation	13.500	2.396,17	32.348

(\*) : Inversiones de carácter financiero.

(\*\*) : Sociedad sucesora de Inversiones Siglo XXI S.A y Compañía C.P.A..

ESTADISTICA TRIMESTRAL · (últimos cinco años bursátiles (\*))

TRIMESTRE	AÑO	ACCIONES TRANSADAS (N°)	MONTO TOTAL TRANSADO (M\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
Cuarto trimestre	2007	69.976.100	245.602.143	3.510
Tercer trimestre	2007	46.162.147	145.070.614	3.143
Segundo trimestre	2007	89.228.954	269.686.385	3.022
Primer trimestre	2007	85.031.800	253.415.874	2.980
Cuarto trimestre	2006	106.148.242	235.252.227	2.216
Tercer trimestre	2006	42.525.954	78.969.736	1.857
Segundo trimestre	2006	63.225.588	112.650.494	1.782
Primer trimestre	2006	41.709.432	65.652.148	1.574
Cuarto trimestre	2005	46.377.897	67.684.380	1.459
Tercer trimestre	2005	60.936.354	90.223.795	1.481
Segundo trimestre	2005	59.054.009	71.090.398	1.204
Primer trimestre	2005	163.133.527	183.332.713	1.124
Cuarto trimestre	2004	26.219.136	28.918.346	1.103
Tercer trimestre	2004	23.675.762	21.946.887	927
Segundo trimestre	2004	34.650.684	23.382.684	675
Primer trimestre	2004	14.858.531	9.584.299	645
Cuarto trimestre	2003	95.669.043	59.311.287	620
Tercer trimestre	2003	102.370.674	55.757.590	545

(\*) La sociedad inicio sus transacciones bursátiles en septiembre de 2003.

DEPARTAMENTO DE ACCIONES

El Registro de Accionistas de la Sociedad es administrado por DCV Registros S.A., ubicado en calle Huérfanos N° 770 Piso 22, Santiago, Fono: 3939003.

# información de la sociedad

## POLITICA DE DIVIDENDOS

Conforme a sus estatutos, la Sociedad distribuirá anualmente a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. El Directorio de la Sociedad podrá acordar distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubieren pérdidas acumuladas.

## DIVIDENDOS PAGADOS

Dividendo definitivo N° 4 pagado en mayo de 2007 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, por la cantidad total de \$ 8.162.410.789 (histórico), correspondiendo \$ 37,000 por acción. El dividendo repartido correspondió al 30,170% de las utilidades distribuibles.

Dividendo definitivo N° 3 pagado en mayo de 2006 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, por la cantidad total de \$ 5.786.072.964 (histórico), correspondiendo \$ 28,000 por acción. El dividendo repartido correspondió al 30,121% de las utilidades distribuibles.

Dividendo definitivo N° 2 pagado en mayo de 2005 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por la cantidad total de \$ 4.135.389.006 (histórico), correspondiendo \$ 20,012 por acción. El dividendo repartido correspondió al 30% de las utilidades distribuibles.

## UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuible del mismo, no presenta saldos en las partidas que la depuran, por tanto, ambas utilidades por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 ascienden a M\$ 33.573.023

## COMITE DE DIRECTORES

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 Bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y la Circular N°1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se da cuenta a continuación en esta Memoria de las actividades del Comité de Directores de la Sociedad. El Comité de Directores de Empresas La Polar S.A. está compuesto por los directores independientes señores Raúl Sotomayor Valenzuela, Andrés Ibañez Tardel y Fernando Franke García.

El presupuesto de gastos del Comité de Directores y la remuneración de sus miembros fueron establecidos por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 25 de abril del 2007, fijándose la cantidad de UF 900 para el presupuesto de gastos, incluidos los honorarios de sus asesores, y una dieta de UF 30 por cada sesión a la que asista cada uno de sus miembros, con un máximo de 4 sesiones remuneradas anuales. Durante el año 2007 el Comité de Directores se reunió en diversas oportunidades en las cuales se abocó al conocimiento de las materias de su competencia, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 50 Bis de la Ley N°18.046. En particular el Comité analizó los Estados Financieros de la Compañía y los informes recaídos sobre ellos de parte de los Auditores Externos de la misma, al igual que la Ficha Estadística Codificada Uniforme, FECU, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros. De igual manera analizó los Estados Financieros anuales e informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2007, que serán sometidos a la consideración de los accionistas de la Compañía para su aprobación. Se deja constancia que todos estos Estados Financieros e informes fueron posteriormente sometidos a consideración del Directorio y aprobados por éste sin observaciones.

## REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

	DIETAS		COMITE	
	2007	2006	2007	2006
Norberto Morita K.	89.099	16.689	-	-
Raúl Sotomayor V.	150.223	26.173	569	1.056
Fernando Franke G.	42.020	20.318	569	1.056
Jorge Andrés Ibañez T.	41.204	16.964	569	1.056
Moises Pinsky	26.202	10.151	-	-
Juan Enrique Riveros I.	21.918	18.852	-	-
Baltasar Sanchez G.	40.503	20.318	-	-
Heriberto Urzua	12.164	-	-	-
Jacques Luis de Montalembert	20.103	-	-	-

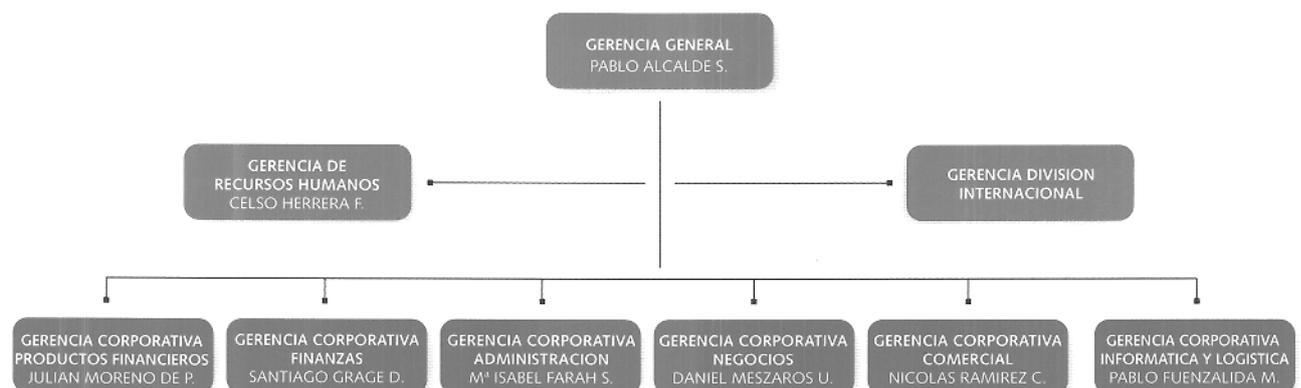
cifras en miles de pesos  
cifras nominales

## PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle del personal en la Compañía es el siguiente:

	MATRIZ	FILIALES	TOTAL
Gerentes y Ejecutivos Principales	31	19	50
Profesionales y Técnicos	499	339	838
Trabajadores	5.202	1.365	6.567
TOTAL	5.732	1.723	7.455

## ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



## REMUNERACIONES A LA ADMINISTRACION

Las remuneraciones pagadas a los ejecutivos de la Compañía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a M\$1.356.025

La Empresa ha establecido para determinados empleados un plan de incentivos alineado con la creación de valor para la Compañía. Dicho plan, consiste en el reconocimiento de un programa de bonos de incentivo y un programa de opción para la suscripción de acciones. El monto de estos incentivos, se indexará conforme la variación del valor de las acciones de la Compañía en el mercado bursátil. Los bonos se devengarán y pagarán anualmente y las opciones, en las fechas establecidas contractualmente.

# información de la sociedad

## AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada.

## CLASIFICADORES DE RIESGO

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

## CLASIFICACION DE SOLVENCIA

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. : A

Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. : A

## MARCAS Y PATENTES

La Sociedad ha registrado todas sus marcas propias en el país, siendo la más importante LA POLAR; entre otras destacamos: Icono (vestuario juvenil), Neo (electrónica y línea blanca), Dynatech (tecnología), Casanova (hogar y textil) B&Y, Chess, Portman Club (vestuario) HSF, AlpineExtrem (deportes), etc. En el extranjero se han registrado algunas de las marcas señaladas.

Para el adecuado resguardo de sus marcas, la Sociedad cuenta con la asesoría jurídica de Beuchat, Barros & Pfenniger Abogados.

## ASESORES JURIDICOS

Barros & Errázuriz Abogados

## BANCOS

La sociedad efectúa operaciones financieras a través de los bancos ABN AMRO, BBVA, BCI, BICE, Citibank, Corpbanca, Chile, del Desarrollo, Estado, Itaú, Santander, Scotiabank y Security.

## SEGUROS

La política de la Compañía es mantener una cobertura integral a través de pólizas contra todo riesgo sobre bienes físicos, perjuicios por paralización y responsabilidad civil.

# información de la sociedad

## POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

En materia de inversiones, la Compañía incorpora nuevos proyectos, productos y/o tecnologías en función de la agregación de valor que éstos generan a la misma y en concordancia con el giro propio de sus actividades.

La Compañía selecciona fuentes de financiamiento que representen costos competitivos y que le permita mejorar su estructura financiera en concordancia con los planes de inversión previstos y el crecimiento en la operación de los negocios. Entre las fuentes utilizadas, están los pasivos originados por créditos bancarios de corto y mediano plazo, crédito de proveedores, leasing financiero y securitización de cuentas por cobrar.

## PRINCIPALES ACTIVOS

La política de la Compañía es instalar sus tiendas en ubicaciones estratégicas, suscribiendo contratos de arrendamiento a largo plazo. No obstante lo señalado, se cuenta con las siguientes propiedades adquiridas directamente o a través de contratos de leasing:

- Avda. Eduardo Frei Montalva N° 500-520, Renca, Santiago (Leasing)

Destino : Casa matriz y local comercial

- Bascuñan Guerrero N° 43 al 47, Santiago (Leasing)

Destino : Local comercial

- Ahumada N° 179, Santiago (Leasing)

Destino : Local comercial

- Ahumada N° 167, Santiago (Leasing)

Destino : Local comercial

- Yungay N° 688, Curicó (Leasing)

Destino : Local comercial

- Eleuterio Ramírez N° 1076, Osorno (Directa)

Destino: Local comercial

- Bilbao N° 444, Coquimbo (Directa)

Destino: Local comercial

- Rodríguez N° 475, Copiapó (Directa)

Destino: Estacionamiento

- San Diego N° 222-226, Santiago (Directa)

Destino: Local Comercial

- Maule 848-858, Santiago (Directa)

Destino: Local Comercial

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La Sociedad opera a nivel nacional, desarrollando dentro de sus principales actividades la explotación comercial de tiendas y actividades complementarias de servicios al retail como son, el otorgamiento de crédito a clientes, emisión y operación de tarjetas de crédito, asesoría en evaluación de riesgo, administración de carteras, corretaje de seguros, servicios de cobranza y de marketing.

La industria del retail ha continuado la tendencia a la concentración de sus subsectores, así, las tiendas por departamentos, supermercados, cadenas de farmacias, tiendas para el mejoramiento del hogar, hoy presentan un importante cruce en la oferta de productos, con el objeto de captar una mayor participación en el gasto total destinado al consumo y una diversificación en las fuentes de ingresos de estos operadores.

La eficiencia en el proceso de abastecimiento, logística y procesos de otorgamiento de créditos, administrativos y de control, son claves para otorgar productos y servicios de calidad a costos razonables a los clientes, lo que se traduce en una mejor posición competitiva en la industria y en las preferencias de los consumidores.

Cada vez reviste mayor importancia el fortalecer la fidelización de los clientes mediante un profundo conocimiento de las tendencias que marcan los grupos de consumidores a fin de responder a sus múltiples y cada vez más variados y exigentes requerimientos de bienes y servicios.

La comprensión de estos cambios ha permitido a La Polar consolidarse como el cuarto operador de tiendas en Chile.

Entre sus competidores se pueden mencionar: Falabella, Almacenes Paris, Ripley, Corona, Hites y Johnson's, entre otros.

## HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES

### HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES AÑO 2007

#### **Fecha 29 de enero de 2007**

En Sesión celebrada con fecha 25 de enero de 2007, el Directorio acordó, por unanimidad de sus asistentes, fijar el mecanismo para determinar el precio de colocación de las acciones representativas del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 2006. Dicho aumento se acordó por la cantidad de \$33.000.000.000 representadas por 15.876.681 acciones de pago, ordinarias y sin valor nominal, facultándose ampliamente al Directorio para fijar el precio final de colocación o bien determinar un procedimiento para esos efectos.

# información de la sociedad

El Directorio acordó fijar que el precio de colocación sea equivalente al precio promedio ponderado de cotización bursátil de las acciones de la Sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, para el período correspondiente a los 120 días anteriores al día hábil bursátil inmediatamente anterior a aquel en que se publique el aviso que da inicio al periodo de opción preferente legal de suscripción de las acciones.

## **Fecha 08 de marzo de 2007**

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de marzo de 2007, se sometió a consideración de los directores la proposición de modificar el acuerdo adoptado en la Sesión Ordinaria de Directorio Nro 76 celebrada con fecha 25 de enero de 2007, referido a la fijación del procedimiento para determinar el precio de colocación de las acciones de pago representativas del último aumento de capital acordado por la compañía.

Al respecto, el Directorio analizó la variación del precio de la acción de la sociedad en el último tiempo, destacando que el precio fijado como mínimo en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 16 de noviembre de 2006, correspondiente al precio promedio ponderado de la acción en las bolsas de comercio en las cuales se transa la acción en los dos meses inmediatamente anteriores, había sido de \$2.078,5211. Con posterioridad a ello, el promedio ponderado del precio de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores en los meses siguientes ha sido de \$2.645 en diciembre de 2006, \$2.957 en enero de 2007 y \$3.212 en febrero de 2007. Durante los primeros 7 días del mes de marzo en curso, el precio promedio ha sido de \$2.884. Lo anterior, demostraba la alta volatilidad que ha tenido el valor de cotización bursátil de la acción de la compañía.

Asimismo, se hizo presente que en el Directorio celebrado el 25 de enero de 2007, teniendo en cuenta el fuerte incremento del precio de la acción de la compañía experimentado hasta esa fecha, se había optado por acordar un mecanismo de fijación de precio para efectos de la colocación de las acciones del aumento de capital indicado, que tomara un valor promedio ponderado de cotización bursátil por un espacio de tiempo de 120 días, de manera de reflejar adecuadamente la situación del mercado bursátil en ese momento. Sin perjuicio de ello, con posterioridad a dicha sesión se había producido una brusca caída de los valores de cotización de las acciones en general tanto en las bolsas locales como extranjeras, seguida de una alta volatilidad, habiendo disminuido considerablemente el precio de las acciones de las principales empresas del país y particularmente, de las empresas dedicadas al rubro del retail.

En consideración de ello y teniendo en cuenta que los factores que pueden haber producido las disminuciones y alta volatilidad en el precio de cotización bursátil de las acciones de la compañía no tienen relación con la situación de la misma, sino que obedecen a razones externas o de mercado, y considerando también el interés en continuar con el proceso de colocación del aumento de capital de la compañía, que se destinará principalmente a financiar el plan de expansión acordado y el programa de "stock options" para los trabajadores de la empresa, acordado por la misma junta de accionistas, el Directorio acordó lo siguiente:

Modificar el procedimiento de fijación de precio acordado anteriormente para adecuarlo a la actual situación de alta volatilidad del mercado bursátil local y mantener condiciones que incentiven a los señores accionistas a suscribir este aumento, estableciendo que el precio de colocación de las 15.876.681 acciones representativas del aumento de capital acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 16 de noviembre de 2006, sea equivalente al precio promedio ponderado de cotización bursátil de las acciones de la compañía en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, para el periodo correspondiente a los 10 días hábiles bursátiles anteriores al día hábil bursátil inmediatamente anterior a aquél en que se publique el aviso que da inicio al período de opción preferente legal de suscripción de las acciones, menos un 10%.

#### **Fecha 29 de marzo de 2007**

El Directorio de Empresas La Polar S.A., en sesión de fecha 28 de marzo de 2007, acordó convocar a los señores accionistas a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse a las 11:00 horas del día 25 de abril de 2007, con el objeto de someter a la consideración de los accionistas las siguientes materias:

- (a) Aprobar la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informes de los Auditores Externos Independientes, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006;
- (b) Aprobar la distribución de utilidades y reparto de dividendos;
- (c) Designar de los Auditores Externos para el ejercicio del año 2007;
- (d) Elegir al Directorio;
- (e) Fijar la remuneración de los Directores;
- (f) Determinar la remuneración del comité de directores y su presupuesto de gastos de funcionamiento, así como encomendar a éste las materias que se estimen convenientes;
- (g) Determinar el diario en que se publicarán los avisos de citación a juntas de accionistas;
- (h) Informar de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 93 de la Ley Nro 18.046; y
- (i) Conocer y pronunciarse respecto de las demás materias que, de conformidad con las disposiciones legales aplicables a la sociedad y sus estatutos sociales, son propias de este tipo de Juntas.

Además, el Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas distribuir un dividendo definitivo por la cantidad total de \$8.117.132.648, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, cuyo pago se efectuaría a contar del día 9 de mayo de 2007, en las oficinas de DCV Registros S.A., ubicadas en calle Huérfanos 770, piso 22, Santiago, a los accionistas que se encuentren inscritos en el respectivo registro con cinco días hábiles de anticipación a la fecha del pago.

# información de la sociedad

## HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES AÑO 2006:

### Hecho Relevante de fecha 27 de septiembre de 2006

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 27 de septiembre de 2006, se acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para someter a consideración un aumento de capital por \$33.000 millones, con el objeto de financiar parte del plan de expansión para los próximos tres años. De igual forma, se acordó proponer que parte del aumento de capital señalado, sea destinado a un programa opciones para la compra de acciones de la Compañía, para sus ejecutivos y trabajadores, reservándose al efecto, hasta un 10% del citado aumento.

## OPERACIONES DEL ARTICULO 44 DE LA LEY 18.046 DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

En la Sesión Ordinaria de Directorio N°80 de la Sociedad celebrada con fecha 30 de Mayo de 2007, se acordó aprobar las siguientes operaciones de aquellas referidas en el artículo 44 de la Ley N°18.046 :

1. Mantener la relación contractual existente con la empresa de publicidad Promoplan, en la cual el director de la Sociedad don Heriberto Urzúa Sánchez tenía a dicha fecha una participación accionaria superior al 10%, declarándose que las condiciones de dicha relación correspondían a condiciones imperantes actualmente en el mercado. Se abstuvo de participar en dicha decisión el director don Heriberto Urzúa Sánchez. Durante el año 2007, la Sociedad efectuó pagos a la sociedad Promoplan por un monto total ascendente a M\$ 949.125.
2. Aprobar la contratación de publicidad en forma continua con la estación de televisión Megavisión, empresa en la cual el director de la Sociedad don Baltazar Sánchez Guzmán tenía la calidad de Vicepresidente ejecutivo, en base a las condiciones imperantes en el mercado en cada momento. Se abstuvo de participar en dicha decisión el director don Baltazar Sánchez Guzmán. Durante el año 2007, la Sociedad efectuó pagos a la estación de televisión Megavisión por un monto total ascendente a M\$ 717.614.



laPolar P

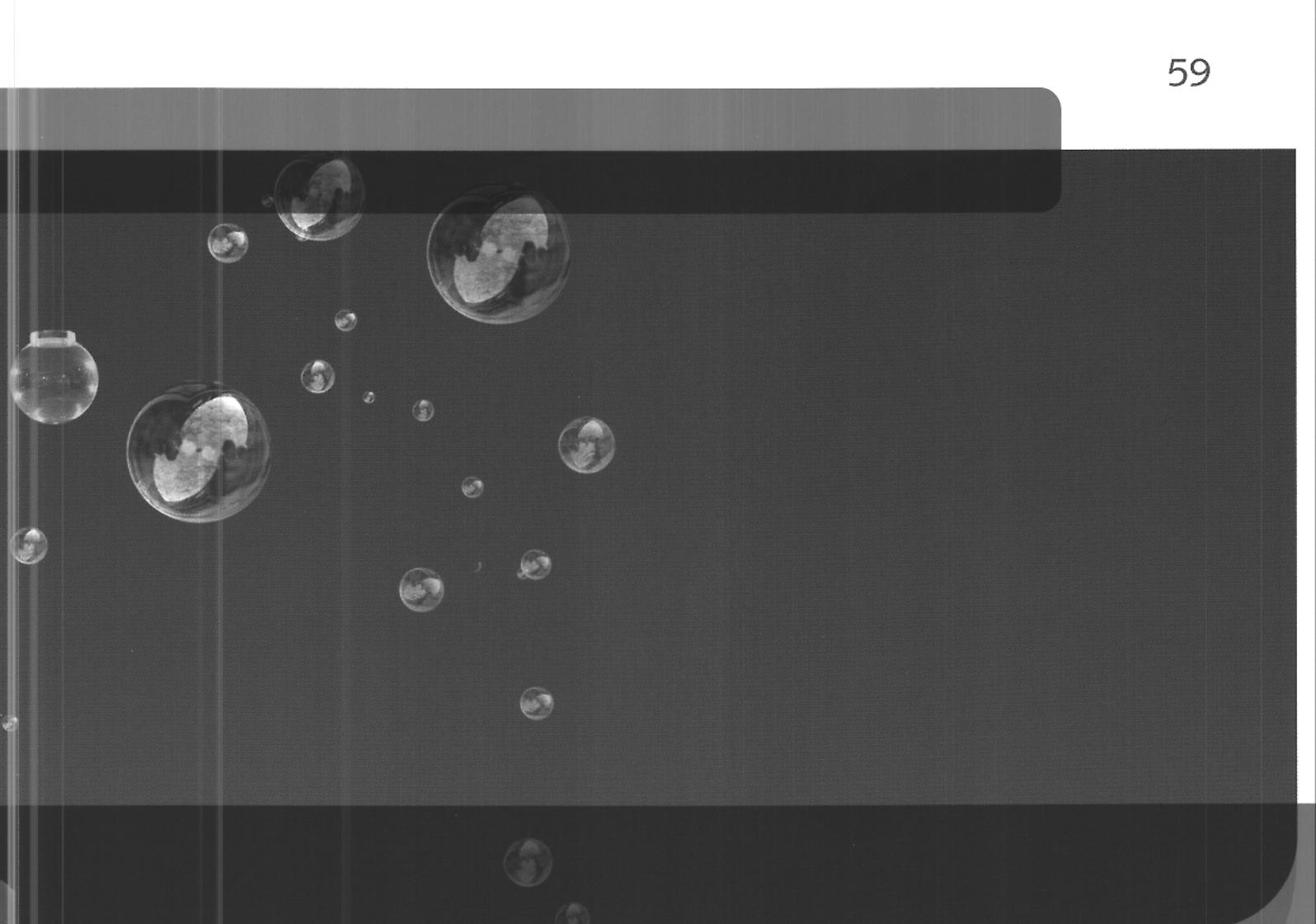
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores  
Empresas La Polar S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y al correspondiente estado consolidado de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresas La Polar S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Empresas La Polar S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 9 de febrero de 2007.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una

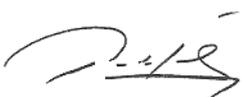


## estados financieros consolidados

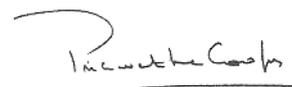
evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquéllas incluidas en los estados financieros completos de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Alejandro Joignant P.  
RUT: 10.739.973-9



activos	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	10.052.994	15.449.289
Depósitos a plazo	30.377.854	0
Valores negociables (neto)	57.124.287	7.934.818
Deudores por venta (neto)	181.049.473	123.868.594
Documentos por cobrar (neto)	1.993.235	1.206.944
Deudores varios	1.007.284	4.404.836
Existencias (neto)	33.615.870	33.527.093
Impuesto por recuperar	1.402.918	4.155.254
Gastos pagados por anticipado	3.714.761	2.323.463
Impuestos diferidos	5.947.342	5.947.904
Otros activos circulantes	487.946	36.913
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>326.773.964</b>	<b>198.855.108</b>
Terrenos	2.461.166	2.461.166
Construcción y obras de infraestructura	3.809.796	3.786.248
Otros activos fijos	84.891.455	68.361.964
Depreciación (menos)	(27.797.298)	(21.020.770)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>63.365.119</b>	<b>53.588.608</b>
Menor valor de inversiones	2.503.678	2.931.303
Deudores a largo plazo	96.654.652	56.479.348
Intangibles	609.978	598.199
Impuestos diferidos a largo plazo	1.101.760	0
Amortización (menos)	(216.395)	(212.272)
Otros	2.581.828	303.584
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>103.235.501</b>	<b>60.100.162</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>493.374.584</b>	<b>312.543.878</b>

# estados financieros consolidados

P 61

pasivos y patrimonio	2007 M\$	2006 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	32.062.807	61.077.975
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	445.673	414.463
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	1.123.401	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	227.778	211.881
Dividendos por pagar	16.842	8.211
Cuentas por pagar	23.233.508	23.144.190
Documentos por pagar	3.177.653	2.228.886
Acreeedores varios	15.670.039	11.251.015
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	113.476	63.303
Provisiones	3.688.120	2.855.717
Retenciones	5.972.088	5.438.373
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>85.731.385</b>	<b>106.694.014</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	79.406.578	74.588.056
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	137.358.620	0
Acreeedores varios largo plazo	5.606.326	5.855.098
Provisiones largo plazo	1.117.823	1.675.240
Impuestos diferidos largo plazo	0	2.866.285
Otros pasivos a largo plazo	109.623	128.359
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>223.598.970</b>	<b>85.113.038</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>565.868</b>	<b>365.215</b>
Capital pagado	73.951.998	42.984.800
Sobreprecio en venta de acciones propias	22.991.990	15.784.835
Otras reservas	68.667	0
Utilidades acumuladas	52.892.683	32.545.115
Utilidad del ejercicio	33.573.023	29.056.861
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>183.478.361</b>	<b>120.371.611</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>493.374.584</b>	<b>312.543.878</b>

estado de resultados	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos de explotación	379.385.949	325.498.426
Costos de explotación (menos)	(230.021.301)	(205.257.667)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>149.364.648</b>	<b>120.240.759</b>
Gastos de administración y ventas (menos)	(92.867.080)	(78.135.719)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>56.497.568</b>	<b>42.105.040</b>
Ingresos financieros	2.868.581	1.419.053
Otros ingresos fuera de la explotación	8.034	24.519
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(235.376)	(244.534)
Gastos financieros (menos)	(11.651.200)	(7.344.775)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(76.202)	(21.409)
Corrección monetaria	(7.622.089)	(558.431)
Diferencia de cambio	983.122	(169.433)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(15.725.130)</b>	<b>(6.895.010)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>40.772.438</b>	<b>35.210.030</b>
Impuesto a la renta	(6.998.764)	(6.037.748)
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>33.773.674</b>	<b>29.172.282</b>
Interés minoritario	(200.651)	(115.421)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>33.573.023</b>	<b>29.056.861</b>

# estados financieros consolidados

P 63

## estado de flujo de efectivo - directo

	2007 M\$	2006 M\$
Recaudación de deudores por venta	284.144.062	294.476.797
Ingresos financieros percibidos	1.957.095	1.538.166
Otros ingresos percibidos	6.419.266	0
Pago a proveedores y personal (menos)	(308.433.020)	(278.685.938)
Impuestos pagados (menos)	(6.773.431)	(4.031.375)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.354.556)	(522.277)
Otros gastos pagados (menos)	(5.389.716)	(4.208.768)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(13.116.690)	(12.053.423)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(42.546.990)</b>	<b>(3.486.818)</b>
Obtención de préstamos	40.600.792	72.942.355
Pago de dividendos (menos)	(8.162.411)	(6.214.242)
Colocación de acciones de pago	35.769.928	0
Obligaciones con el público	136.780.511	0
Pago de préstamos (menos)	(62.796.452)	(26.324.680)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(2.419.290)	0
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>139.773.078</b>	<b>40.403.433</b>
Ventas de activo fijo	69.984	0
Incorporación de activos fijos (menos)	(20.501.363)	(19.757.542)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(1.012.485)	(342.666)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(21.443.864)</b>	<b>(20.100.208)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>75.782.224</b>	<b>16.816.407</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.611.196)	(137.919)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>74.171.028</b>	<b>16.678.488</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>23.384.107</b>	<b>6.705.619</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>97.555.135</b>	<b>23.384.107</b>

conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad del ejercicio	33.573.023	29.056.861
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	64.790	0
Depreciación del ejercicio	7.620.317	5.732.012
Amortización de intangibles	512.844	84.619
Castigos y provisiones	33.898.714	31.189.874
Amortización menor valor de inversiones	235.376	244.534
Corrección monetaria neta	7.622.089	558.431
Diferencia de cambio	(983.122)	169.433
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(3.741.456)	(3.018.749)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	179.917	8.576.731
<b>CARGOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>45.344.679</b>	<b>43.536.885</b>
Deudores por venta	(125.792.003)	(67.194.892)
Existencias	(1.201.564)	(9.841.078)
Otros Activos	(1.992.545)	(1.832.226)
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMEN)</b>	<b>(128.986.112)</b>	<b>(78.868.196)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	8.425.766	8.389.313
Intereses por pagar	(220.657)	1.352.908
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(428.444)	(5.186.477)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	113.479	0
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(634.165)	(1.883.533)
Utilidad del interés minoritario	200.651	115.421
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMEN. (DISMINUC)</b>	<b>7.255.979</b>	<b>2.672.211</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(42.546.990)</b>	<b>(3.486.818)</b>

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Estas notas explicativas presentan, a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros consolidados (cambiar en el individual) que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición de los accionistas y público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

### NOTA 01. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresas La Polar S.A. (antes Comercial Siglo XXI S.A.), se encuentra inscrita, a partir del 14 de agosto de 2003, en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el registro Nro. 806 y en consecuencia se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Comercial Siglo XXI S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada con fecha 11 de noviembre de 1998, y el 10 de mayo de 2005 modificó su razón social a Empresas La Polar S.A..

La Sociedad no presenta filiales que se encuentren inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su objeto social es: a) la instalación y explotación, en el país o en el extranjero, de grandes tiendas, almacenes, toda clase de establecimientos comerciales, sea directamente o a través de terceros; b) la compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de prendas y artículos de vestir, artículos eléctricos, de electrónica y de ferretería, artículos de hogar, menaje, productos alimenticios, bebidas y licores y, en general, de toda clase de bienes y productos; c) la prestación, sea directa o a través de terceros, de toda clase de servicios, incluyendo servicios de promoción, de entretenimiento, de salud y estética; d) la importación, exportación y comercialización de toda clase de vehículos motorizados; e) la realización de toda clase de inversiones y la administración de bienes inmuebles y negocios inmobiliarios; y f) la inversión en toda clase de bienes incorporeales, tales como acciones, bonos, efectos de comercio, cuotas o derechos en bienes corporales o en sociedades, cualquiera sean las actividades que éstas últimas realicen, y en toda clase de valores mobiliarios.

### NOTA 02. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### b) General

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre ambas normativas, primarán las señaladas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros consolidados y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2006 han sido ajustados extracontablemente en un 7,4% para efectos comparativos con los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2007. Además, se han efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2006 para una adecuada comparación con el periodo 2007.

**d) Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y sus filiales. Además, los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

En cuadro anexo "Sociedades Incluidas en la Consolidación" se presenta detalle con los respectivos porcentajes de participación directo e indirecto.

**e) Corrección monetaria**

Los estados financieros de la matriz y sus filiales han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos periodos. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación de 7,4% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2006 y 30 de noviembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

**f) Bases de conversión**

Los activos y pasivos en unidades reajustables se presentan valorizadas en moneda nacional al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de acuerdo a la siguiente paridad:

	2007 \$	2006 \$
Dólar observado	496,89	532,39
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38

**g) Depósitos a plazo y Valores negociables**

Los depósitos a plazo se presentan al valor de inversión, más reajustes e intereses devengados.

Las cuotas de fondos mutuos se presentan bajo el rubro valores negociables a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.

Las inversiones en instrumentos de renta fija se contabilizan a su valor presente, calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

## **h) Existencias**

Las existencias de productos para la venta se valorizan a su costo de reposición, determinado de acuerdo a las disposiciones del artículo Nro. 41 de la ley de la renta. El costo de las mercaderías vendidas se determina a base del promedio ponderado del costo de adquisición.

La Sociedad ha constituido provisiones para ajustar el valor de las existencias a su valor estimado de realización y para reconocer la obsolescencia de productos que presentan una baja rotación al cierre de cada ejercicio.

## **i) Estimación deudores incobrables**

La Sociedad Matriz y sus Filiales han constituido provisiones para cubrir el riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar incluidas bajo los rubros deudores por venta (corto y largo plazo), documentos por cobrar y deudores varios; y se presentan rebajando el saldo de dichos rubros.

Estas provisiones han sido determinadas considerando los antecedentes de comportamiento histórico de los deudores y calculadas como porcentajes sobre rangos de antigüedad de los saldos al cierre de cada ejercicio. Metodología que es consistente con las tasas ponderadas de pérdidas históricas del total de créditos originados durante los últimos 8 años, aplicadas sobre el total de la cartera al cierre del periodo.

La administración estima que dichas provisiones son suficientes para cubrir los riesgos de incobrabilidad de la cartera en su conjunto y en consecuencia los saldos de cuentas por cobrar son recuperables.

## **j) Activo fijo**

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición más las correspondientes revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de cada ejercicio.

Las instalaciones en locales arrendados se registran a su costo de adquisición más las correspondientes revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de cada ejercicio.

## **k) Depreciación activo fijo**

La depreciación ha sido calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil estimadas; las instalaciones en locales arrendados se deprecian en el plazo establecido en el contrato de arriendo. La depreciación del periodo se presenta incluida en el rubro Gastos de administración y ventas.

## **l) Activos en leasing**

Los bienes del activo fijo adquiridos a través de contratos bajo la modalidad de leasing financiero, se presentan en el rubro Otros Activos Fijos. Estos bienes han sido valorizados a su valor actual aplicando la tasa de interés implícita en los contratos y se deprecian a base del método lineal, de acuerdo a los años de vida útil de los bienes. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad mientras esta no ejerza la opción de compra respectiva.

Los pasivos asociados a estas operaciones de leasing se clasifican en los rubros Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo- porción corto plazo, Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año, en el rubro Obligaciones con bancos e instituciones financieras y Acreedores varios Largo Plazo.

**m) Intangibles**

Los valores intangibles corresponden a marcas comerciales y derechos de llave pagados por la Sociedad, y que se amortizan en un plazo de 10 años.

**n) Gastos pagados por anticipado**

Corresponde a desembolsos por primas de seguros, servicios, contratos de publicidad y materiales de seguridad en tiendas, los cuales son registrados en resultados a medida que se devenguen o consuman.

**ñ) Menor valor de inversiones**

Se origina por la adquisición de una combinación de negocios del Grupo de Empresas Multipolar ("antigua La Polar") por parte del Grupo de Empresas La Polar ("nueva La Polar") conformada sustancialmente por los activos netos necesarios para la operación del establecimiento de comercio denominado "La Polar" y corresponde a la diferencia entre el valor pagado por el negocio adquirido y el valor que se asignó a los activos y pasivos identificables netos a la fecha en que el entonces accionista controlador del Grupo de Empresas La Polar tomó el control de la combinación de negocios adquirida, los que incluyen el resultado pérdida del mes de enero de 1999 generado por sociedad matriz La Polar S.A.. El resultado utilidad generado por las sociedades filiales Asesorías y Evaluaciones S.A., Collect S.A. e Inversiones SCG S.A., se presentan como utilidad diferida en el rubro Otros Pasivos a Largo Plazo.

Se incluye también, formando parte de los activos identificables netos, los costos directos de asesorías legales y financieras relacionadas con la adquisición de la combinación de negocios.

Este menor valor se amortiza desde el año 1999 en un plazo de 20 años que corresponde al plazo que se estima como retorno de la inversión.

El criterio contable definido está de acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico Nro.56 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y por su intermedio, con la disposición contable descrita en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) Nro.22.

**o) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en el Boletín Técnico Nro.60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular Nro.1466.

**p) Provisión de vacaciones**

La Sociedad registra el costo de las vacaciones de su personal como gasto por remuneración sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico Nro. 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**q) Indemnización por años de servicio**

La Sociedad y sus filiales no tienen obligación contractual a todo evento con su personal por este concepto.

## **r) Ingresos de la explotación**

Bajo los Ingresos de explotación se incluyen las ventas de los productos y servicios comercializados en sus locales comerciales, los intereses devengados que generan los créditos de consumo otorgados a clientes, los intereses percibidos por mora, los ingresos originados por venta de carteras securitizadas, los intereses devengados de cuentas por cobrar a corto y largo plazo representados por los Bonos Serie B Subordinado del Patrimonio Separado Nros.5 y Series B y D Subordinados del patrimonio Separado Nro. 10, los ingresos por asesorías de evaluación de riesgo, y gestión de cobranzas a clientes, los ingresos originados por la venta y administración de carteras securitizadas y las comisiones por corretajes de seguro.

Estos ingresos corresponden al giro propio de la Sociedad los cuales son cuantificados y reconocidos contablemente sobre base devengada, tomando en consideración el efecto económico de las transacciones que los originan, es decir, cuando esta produce un efectivo incremento patrimonial, siendo registrados por tanto según las condiciones establecidas en el Boletín Técnico Nro.70 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

## **s) Contratos de derivados**

Los seguros de cambio corresponden a contratos de cobertura, los cuales se registran contablemente según los cambios que experimente el valor de la partida protegida, conforme a las disposiciones contables descritas en el Boletín Técnico Nro.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. los que se clasifican contablemente en el rubro Acreedores Varios en el 2007.

## **t) Software computacional**

La Sociedad y sus filiales poseen softwares computacionales adquiridos a terceros. Estos softwares se contabilizan como activo fijo en el rubro Otros activos fijos y se deprecian en un plazo de cuatro años.

## **u) Flujo de efectivo**

La Sociedad y sus filiales han considerado como efectivo equivalente los saldos disponibles y todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyos vencimientos son inferiores a noventa días, de acuerdo con lo señalado en el Boletín Técnico Nro.50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Bajo los flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros, y en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o de financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultado.

## **v) Costos de emisión de acciones**

Los costos de emisión y colocación de acciones originados en el aumento de capital mediante emisión de acciones de pago, se presentan deducidos de la partida de patrimonio "Sobrepeso en Venta de Acciones" conforme a las alternativas expuestas en la Circular Nro.1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## **w) Activación de costos del proceso de securitización**

Los costos en que incurrió el Grupo de Empresas La Polar en el proceso de securitización de cartera de clientes durante el año 2004, 2006

y 2007 han sido activados y son amortizados en el plazo de vencimiento de los bonos, encontrándose clasificados en el rubro de Otros Activos Circulantes y Otros Activos Largo Plazo según corresponda.

#### x) Obligaciones con el Público

Empresas la Polar S.A., presenta obligaciones con el público por emisión de bonos, a su valor nominal más intereses y reajustes devengados.

El menor valor obtenido, los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente a la emisión de bonos al momento de su colocación, se presentan en el ítem Otros activos de corto plazo y Otros activos de largo plazo, y se amortizan durante el periodo de vigencia de las respectivas series emitidas.

#### y) Planes de Compensación

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, que se otorgarán, a partir del 30 de diciembre de 2009 se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la norma internacional de información financiera Nro. 2 "Pagos basados en acciones", registrando el valor justo de las opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal durante el periodo entre el otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que estas alcancen su carácter de irrevocable.

#### CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

##### Sociedades Incluidas en la consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			2006 TOTAL
		2007 DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A.	99,9999	0	99,9999	99,9999
96.876.370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	99,0000	0	99,0000	99,0000
96.876.380-6	Collect S.A.	99,0000	0	99,0000	99,0000
96.878.730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	99,5000	0	99,5000	99,5000
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	99,0000	0	99,0000	99,0000
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguros Limitada	99,0000	0	99,0000	99,0000
76.586.380-5	Corpolar S.A.	99,9000	0	99,9000	99,9000

#### NOTA 03. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han producido cambios en la aplicación de los principios contables.

# estados financieros consolidados

## NOTA 04. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

### Deudores corto plazo:

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por venta	171.590.953	123.868.594
Cuentas por cobrar Bono Serie B		
Patrimonio Separado Nro.5 neto (a)	9.458.520	
	181.049.473	123.868.594

### Deudores largo plazo:

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por venta	64.731.985	29.468.471
Cuentas por cobrar Bono Serie B:		
Patrimonio Separado Nro.5 neto (a)		7.245.852
Patrimonio Separado Nro.10 neto	(b) (c) 31.922.667	19.765.025
	96.654.652	56.479.348

## PROCESO DE SECURITIZACIÓN

La Sociedad ha materializado ventas de parte de la cartera de su clientes a BCI Securitizadora S.A. quien a su vez realizó una emisión de bonos securitizados de tarjetas de créditos con una estructura de revolving. Estas operaciones se encuentran sustentadas en los contratos denominados "Acuerdo marco para la cesión de derechos".

La operación comprende la transferencia de una parte de las cuentas por cobrar vigentes a la fecha inicial de la operación y las que se generarán por ventas futuras (revolving) de un conjunto de clientes de la filial Inversiones SCG S.A. El total de créditos cedidos en el ejercicio 2007 ascendió a M\$ 304.312.346 (M\$ 158.545.327 en 2006).

Por otra parte BCI Securitizadora S.A. efectuó la emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de créditos por un total de M\$ 101.500.000 (histórico) de los cuales M\$ 40.485.000 (histórico) correspondieron a Serie A preferente, M\$ 26.015.000 (histórico) Serie B subordinada, M\$ 21.280.000 (histórico) a la Serie C preferente y M\$ 13.720.000 (históricos) a la Serie D subordinada.

El bono serie B y D subordinado fueron adquiridos por Empresas La Polar S.A. por un monto de ascendente a M\$ 36.118.165 (histórico). De acuerdo a los términos del contrato, este bono será pagado por el patrimonio separado con los excedentes netos que resulten después de pagar el bono Serie A y C preferente.

**a) Patrimonio separado Nro 5**

Durante el ejercicio 2004 Inversiones SCG S.A. suscribió un contrato con BCI Securitizadora S.A. para realizar emisiones de bonos securitizados de tarjetas de crédito con una estructura de revolving.

Esta operación comprende la transferencia de una parte de las cuentas por cobrar vigentes a la fecha inicial de la operación (1 de diciembre de 2004) y las que se generarán por ventas futuras (revolving) de un conjunto de clientes de Inversiones SCG S.A., a un patrimonio separado (Patrimonio Separado Nro.5) administrado por BCI Securitizadora S.A. El total de créditos cedidos al patrimonio separado durante el ejercicio 2007 ascendió a M\$ 49.982.581 (M\$ 52.399.271 en 2006).

Por su parte, BCI Securitizadora S.A. efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 16.500.000 (histórico), de los cuales M\$ 10.065.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 6.435.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 4.878.553 (histórico), y devenga una tasa de interés real anual de 16%. De acuerdo a los términos del contrato, este Bono se paga con los excedentes que resulten después de pagar el Bono Serie A Preferente, teniendo derecho adicional la tenedora del Bono Serie B Subordinado a los eventuales excedentes netos del patrimonio separado que se generen por sobre el valor final del Bono Serie B.

Este Bono se presenta en la sociedad matriz en el rubro Deudores por venta en el 2007 y Deudores a largo plazo en el 2006 ya que representa la proporción de cuentas por cobrar cedidas al patrimonio separado que fueron financiadas por la propia compañía. Los intereses devengados a tasa nominal originados por esta operación se presentan formando parte de los ingresos operacionales y tienen implícito la estimación de incobrabilidad que se ha efectuado para este conjunto de cuentas por cobrar.

**b) Patrimonio separado Nro 10**

El 23 de marzo de 2006 la sociedad filial Inversiones SCG S.A. suscribió un nuevo contrato con BCI Securitizadora S.A., en los mismos términos que el anterior, constituyéndose el Patrimonio Separado Nro.10.

BCI Securitizadora S.A. producto de esta nueva securitización efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 50.000.000 (histórico), de las cuales M\$ 30.420.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 19.580.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 17.890.763 (histórico), y devenga una tasa de interés real anual de 5%.

**c) Patrimonio separado Nro 13**

El 30 de junio de 2006 la Sociedad filial Inversiones SCG S.A. suscribió un nuevo contrato con BCI Securitizadora S.A. en los mismos términos que el anterior, constituyéndose el Patrimonio Separado Nro.13.

BCI Securitizadora S.A. producto de esta nueva securitización efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 35.000.000 (histórico), de los cuales M\$ 21.280.000 (histórico) corresponden a la serie C preferente y M\$ 13.720.000 (histórico) a la serie D Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono serie D Subordinado fue adquirido por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 13.348.849 (histórico), y devenga una tasa de interés real anual de 2%.

Con fecha 12 de junio de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros certifica que ha tomado nota al margen de las inscripciones Nro.450 de fecha 17 de enero de 2006 y Nro. 497 de fecha 15 de marzo de 2007, ambas correspondientes a BCI Securitizadora S.A. de la incorporación del Patrimonio Separado formado al amparo de la inscripción Nro.497 al Patrimonio Separado formado al amparo de la inscripción Nro.450 en conformidad a lo prescrito por el artículo 144 bis de la Ley Nro.18.045, toda vez que se ha efectuado la debida anotación al margen de la inscripción Nro.450 del certificado contemplado en el artículo 144 bis, inciso 2do. de la Ley Nro.18.045, emitido con fecha 25 de mayo de 2007 por el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de títulos de la deuda de las emisiones antes citadas.

Conforme a lo anterior el Patrimonio Separado Nro.13 pasó a formar parte del Patrimonio Separado Nro.10.

El total de créditos cedidos al Patrimonio Separado Nro.10 (fusionado con el Nro.13) durante el periodo 2007 ascendió a M\$ 254.329.766 (M\$ 106.146.056 en el 2006).

#### d) Saldo por venta de cartera

Dentro del saldo de deudores por venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se encuentran registrados saldos pendientes de cobro por venta de cartera por un monto ascendente a M\$ 29.091.477 y M\$ 10.300.228 respectivamente. El saldo de deudores varios al 31 de diciembre de 2006 presenta un monto ascendente a M\$ 3.856.170 correspondiente al saldo neto originado por venta de cartera.

#### Deudores de Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES								
	HASTA 90 DIAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		LARGO PLAZO	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
Deudores por venta	118.260.844	47.015.969	92.444.594	76.852.625	210.705.438	181.049.473	123.868.594	96.654.652	56.479.348
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	29.655.965	0	0	0	0
Documentos por cobrar	1.883.963	1.206.944	259.836	0	2.143.799	1.993.235	1.206.944	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	150.564	0	0	0	0
Deudores varios	910.717	4.404.836	277.461	0	1.188.178	1.007.284	4.404.836	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	180.894	0	0	0	0
								TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	96.654.652 56.479.348

## NOTA 05. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo por pagar corto plazo 2007 y 2006, se encuentran pactados en pesos no reajustables y no devengan intereses. Las condiciones de pago de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactadas en forma similar a las de mercado.

### Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007	2006	2007	2006
78.018.980-0	Promoplan y Otros S.A.	113.476	63.303	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>113.476</b>	<b>63.303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2007		2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
Promoplan y Otros S.A.	78.018.980-0	Director común	Servicio de publicidad	656.996	(552.098)	835.092	(701.758)

## NOTA 06. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al cierre de cada ejercicio, valorizadas de acuerdo a lo descrito en nota 2 h), es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Productos en proceso	169.364	128.372
Productos para la venta	37.273.087	35.874.717
Mercaderías en tránsito	1.333.677	1.726.588
Provisión de obsolescencia (menos)	(4.327.685)	(2.659.581)
Provisión de realización (menos)	(832.573)	(1.543.003)
<b>TOTALES</b>	<b>33.615.870</b>	<b>33.527.093</b>

## NOTA 07. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la sociedad matriz no ha constituido provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias acumuladas por M\$35.086.701 y M\$6.107.631, respectivamente.

Detalle de Renta Líquida Imponible de las sociedades filiales:

	2007 M\$	2006 M\$
Inversiones SCG S.A.	23.753.510	14.980.698
Asesorías y Evaluaciones S.A.	20.408.610	12.522.509
Collect S.A.	4.761.266	3.895.060
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	383.723	292.652
Tecnopolar Sociedad Anónima	1.729.238	3.107.797
La Polar Corredores de Seguros Limitada	156.104	58.378
Corpolar	13.519.003	9.667.275

### b) Utilidades Tributarias Retenidas

Al cierre del ejercicio las utilidades tributarias retenidas se conforman según el siguiente detalle:

#### Sociedades filiales

ITEMES	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad con crédito del 15%	237.474	237.474
Utilidad con crédito del 16%	5.902.572	5.902.572
Utilidad con crédito del 16,5%	13.169.922	13.169.922
Utilidad con crédito del 17%	137.168.453	78.720.857

## IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### Impuestos diferidos

CONCEPTOS	2007				2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORALES								
Provisión cuentas incobrables	5.067.723	0	0	0	4.386.696	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	322.406	0	0	0	286.784	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	325.525	0	0	0	288.561
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida tributaria de arrastre	0	5.964.739	0	0	0	1.038.297	0	0
Seguros de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de obsolescencia	877.244	0	0	0	714.439	0	0	0
Otros activos	0	0	501.738	43.738	0	0	126.647	19.680
Otros pasivos	496.284	449.468	0	0	800.944	315.026	0	0
Remodelación de locales	0	0	314.577	4.943.184	0	0	114.312	3.911.367
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas complementarias-neto de amortización	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES	6.763.657	6.414.207	816.315	5.312.447	6.188.863	1.353.323	240.959	4.219.608

## IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### Impuesto a la renta

ITEM	2007	2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(11.013.250)	(7.574.816)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.950.253)	498.771
Beneficio tributario por perdidas tributarias	5.964.739	1.038.297
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
TOTALES	(6.998.764)	(6.037.748)

# estados financieros consolidados

P 77

## NOTA 08. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

A continuación se presentan las Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo:

### CORTO PLAZO

RUT	BANCO O INST. FINANCIERA	TIPO DE MONEDA E ÍNDICES DE REAJUSTE				\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		UF		2007	2006	2007	2006
		2007	2006	2007	2006				
97.006.000-6	Banco Bci	647.760	4.256.283	0	0	4.650.556	11.954.042	5.298.316	16.210.325
97.018.000-1	Banco Scotiabank	0	0	0	0	95.150	2.302.656	95.150	2.302.656
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	0	4.249.079	0	0	0	0	0	4.249.079
97.004.000-5	Banco de Chile	792.811	6.133.715	0	0	1.874.531	5.221.318	2.667.342	11.355.033
97.032.000-8	Banco Bbva	729.555	2.639.825	0	0	8.366.229	8.928.106	9.095.784	11.567.931
97.080.000-K	Banco Bice	10.796	939.822	0	0	624.530	2.364.250	635.326	3.304.072
97.023.000-9	Banco Corpbanca	0	0	0	0	3.055.432	2.262.332	3.055.432	2.262.332
97.053.000-2	Banco Security	251.663	75.295	0	0	1.809.497	2.973.800	2.061.160	3.049.095
97.041.000-7	Banco Boston	0	1.239.495	0	0	0	0	0	1.239.495
97.051.000-1	Banco del Desarrollo	0	0	0	0	3.075.029	2.591.374	3.075.029	2.591.374
97.030.000-7	Banco Estado	0	2.710.942	0	0	6.079.268	235.641	6.079.268	2.946.583
	<b>TOTALES</b>	<b>2.432.585</b>	<b>22.244.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.630.222</b>	<b>38.833.519</b>	<b>32.062.807</b>	<b>61.077.975</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	2.414.691	21.877.994	0	0	27.463.712	35.721.960	29.868.403	57.599.954
	TASA INT PROM ANUAL	5,5	5,4			7,3	6,34		

### LARGO PLAZO - CORTO PLAZO

RUT	BANCO O INST. FINANCIERA	TIPO DE MONEDA E ÍNDICES DE REAJUSTE				\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		UF		2007	2006	2007	2006
		2007	2006	2007	2006				
97.032.000-8	Banco Bbva	0	0	87.844	82.016	0	0	87.844	82.016
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	357.829	332.447	0	0	357.829	332.447
	<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>445.673</b>	<b>414.463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>445.673</b>	<b>414.463</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	445.673	414.463	0	0	445.673	414.463
	TASA INT PROM ANUAL			7,65	7,65				
	PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA EXTRANJERA (%)			7,48					
	PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA NACIONAL (%)			92,52					

## NOTA 09. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

A continuación se presentan las Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA DE CIERRE		
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR	
						TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS EEFF	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS EEFF
97.004.000-5	Banco de Chile	Pesos no reajustables	12.375.000	6.875.000	2.000.000	21.250.000	7,04%	20.540.250
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Pesos no reajustables	2.000.000	0	0	2.000.000	6,23%	0
97.032.000-8	Banco Bbva	UF	195.923	57.919	0	253.842	7,26%	342.916
97.032.000-8	Banco Bbva	Pesos no reajustables	7.600.000	16.309.064	0	23.909.064	7,09%	14.606.400
97.080.000-K	Banco Bice	Pesos no reajustables	1.820.000	100.000	1.680.000	3.600.000	8,05%	2.148.000
97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Pesos no reajustables	2.335.000	0	0	2.335.000	6,96%	3.222.000
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Pesos no reajustables	0	0	0	0		3.273.552
97.030.000-7	Banco Estado	UF	1.623.887	0	0	1.623.887	7,74%	1.988.847
97.030.000-7	Banco Estado	Pesos no reajustables	1.719.725	3.152.829	0	4.872.554	8,14%	11.526.615
97.053.000-2	Banco Security	Pesos no reajustables	0	0	0	0		1.825.800
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Pesos no reajustables	2.368.081	14.994.150	2.200.000	19.562.231	7,43%	15.113.676
<b>TOTALES</b>			<b>32.037.616</b>	<b>41.488.962</b>	<b>5.880.000</b>	<b>79.406.578</b>		<b>74.588.056</b>
PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA EXTRANJERA (%)				0				
PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA NACIONAL (%)				100,00				

## NOTA 10. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Con fecha 10 de Octubre de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la inscripción en el registro de valores, bajo el N° 512, la primera emisión de Bonos reajustables y al portador de Empresas la Polar S.A. por un monto máximo de 7.000.000 unidades de fomento con las siguientes características:

SERIE	MONTO UF	N° DE BONOS POR SERIE	VALOR NOMINAL DEL BONO UF	VENCIMIENTO CAPITAL	TASA DE INTERÉS NOMINAL
A	2.000.000	4.000	500	10-10-2012	3,50%
B	5.000.000	10.000	500	10-10-2017	3,80%

Ambas series tienen pagos semestrales de intereses, pago de capital al vencimiento del documento y mantienen una opción de rescate anticipado a partir del 10 de Octubre de 2010. Las Clasificadoras de riesgo Feller Rate y Fitch Chile, han asignado a estos títulos de oferta pública, la clasificación A para cada una de sus series de primera clase.

Esta emisión de bonos fue totalmente colocada el día 22 de Octubre de 2007.

Los recursos obtenidos por la colocación de los bonos serán utilizados en el financiamiento de las inversiones necesarias para el crecimiento y desarrollo de las operaciones de la Sociedad, y el refinanciamiento de sus pasivos financieros.

# estados financieros consolidados

Los gastos de la emisión y colocación ascienden a M\$2.419.290 (histórico), se encuentran registrados en Otros activos corto plazo por M\$308.865 y Otros activos largo plazo por M\$2.077.823 y son amortizados proporcionalmente, en el plazo de vencimiento de los correspondientes bonos (serie A en 5 años, serie B en 10 años).

El cargo a resultados del ejercicio 2007 por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$1.123.401, de los que M\$302.607 corresponden a la serie A y M\$820.794 a la serie B, que se incluyen en el rubro gastos financieros, en los resultados fuera de la explotación.

Durante el periodo no se han realizado amortizaciones de capital al valor emitido y colocado.

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	2007	2006	
BONOS LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10/10/12	Semestral	al vencimiento	302.607	0	Nacional
REG.SVS 512	B	7.000.000	UF	3,8%	10/10/17	Semestral	al vencimiento	820.794	0	Nacional
TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO								1.123.401	0	
BONOS LARGO PLAZO										
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10/10/12	Semestral	al vencimiento	39.245.320	0	Nacional
REG.SVS 512	B	7.000.000	UF	3,8%	10/10/17	Semestral	al vencimiento	98.113.300	0	Nacional
TOTAL LARGO PLAZO								137.358.620	0	

## NOTA 11. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

### a) Pasivo circulante:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisiones del personal	2.620.140	2.105.833
Provisión servicios devengados	835.400	507.785
Otras provisiones	232.580	242.099
<b>TOTALES</b>	<b>3.688.120</b>	<b>2.855.717</b>

### b) Pasivo largo plazo

	2007 M\$	2006 M\$
Provisiones del personal	1.117.823	1.675.240
<b>TOTALES</b>	<b>1.117.823</b>	<b>1.675.240</b>

Otra información respecto a cargos a resultados del periodo.

	2007 M\$	2006 M\$
Provisiones y castigos de activos	33.898.714	31.189.874
<b>TOTALES</b>	<b>33.898.714</b>	<b>31.189.874</b>

## NOTA 12. INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2007 la empresa Inversiones Siglo XXI-B Limitada. Es dueña del interés minoritario de las siguientes Sociedades:

- Inversiones SCG S.A.
- Collect S.A.
- Asesorías y Evaluaciones S.A.
- Agencia de Publicidad Conexión S.A.
- Tecnopolar Sociedad Anónima
- Corpolar S.A.
- La Polar Corredores de Seguros Limitada

El detalle del interés minoritario de patrimonio y resultado se presenta en los siguientes cuadros:

### INTERÉS MINORITARIO SOBRE EL PATRIMONIO

SOCIEDAD A QUIEN PERTENECE EL INTERÉS MINORITARIO	SOCIEDAD DE LA CUAL PROVIENE EL INTERÉS MINORITARIO	PORCENTAJE INT. MINORITARIO		INTERÉS MINORITARIO	
		2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Inversiones SCG S.A.	0,00001	0	7	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Collect S.A.	1,00000	0	116.459	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Asesorías y Evaluaciones S.A.	1,00000	0	346.345	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0,50000	0	4.093	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	La Polar Corredores de Seguros Limitada	1,00000	0	3.390	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Tecnopolar Sociedad Anónima	1,00000	0	76.436	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Corpolar S.A.	0,10000	0	19.138	0
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Inversiones SCG S.A.	0	0,00001	0	4
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Collect S.A.	0	1,00000	0	77.109
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Asesorías y Evaluaciones S.A.	0	1,00000	0	207.559
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0	0,50000	0	2.579
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	La Polar Corredores de Seguros Limitada	0	1,00000	0	2.223
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Tecnopolar Sociedad Anónima	0	1,00000	0	67.752
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Corpolar S.A.	0	0,10000	0	7.989
<b>TOTALES</b>				<b>565.868</b>	<b>365.215</b>

## INTERÉS MINORITARIO SOBRE RESULTADOS

SOCIEDAD A QUIEN PERTENECE EL INTERÉS MINORITARIO	SOCIEDAD DE LA CUAL PROVIENE EL INTERÉS MINORITARIO	PORCENTAJE INT. MINORITARIO		INTERÉS MINORITARIO	
		2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Inversiones SCG S.A.	0,00001	0	(2)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Collect S.A.	1,00000	0	(39.351)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Asesorías y Evaluaciones S.A.	1,00000	0	(138.786)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0,50000	0	(1.515)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	La Polar Corredores de Seguros Limitada	1,00000	0	(1.165)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Tecnopolar Sociedad Anónima	1,00000	0	(8.683)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Corpolar S.A.	0,10000	0	(11.149)	0
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Inversiones SCG S.A.	0	0,00001	0	(1)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Collect S.A.	0	1,00000	0	(32.966)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Asesorías y Evaluaciones S.A.	0	1,00000	0	(47.182)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0	0,50000	0	(1.153)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	La Polar Corredores de Seguros Limitada	0	1,00000	0	(228)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Tecnopolar Sociedad Anónima	0	1,00000	0	(25.902)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda. y Cia. CPA	Corpolar S.A.	0	0,10000	0	(7.989)
<b>TOTALES</b>				<b>(200.651)</b>	<b>(115.421)</b>

## NOTA 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Con fecha 28 de abril de 2006 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$5.786.072.964 (histórico) correspondiente a \$28 por acción, pagaderos a partir del 10 de mayo de 2006.

b) Con fecha 16 de noviembre de 2006 en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó un aumento de capital de \$33.000.000.000 dividido en 15.876.681 acciones, de las cuales 1.587.668 acciones serán destinadas a un programa de opciones a los trabajadores y las 14.289.013 acciones restantes serán ofrecidas preferentemente a los accionistas a prorrata de sus acciones.

Durante los meses de marzo y abril de 2007 se suscribieron y pagaron 13.960.234 acciones de las 14.289.013 ofrecidas a los accionistas a un valor unitario de \$2.563. recaudándose un valor total de \$35.780.079.742. El costo de colocación fue de \$10.152.208, por lo que el aumento de capital neto fue de \$35.769.927.534

c) Con fecha 25 de abril de 2007 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$8.162.410.789 correspondientes a \$37 por acción a partir del 9 de mayo de 2007.

d) Contrato de opción de suscripción de acciones. Los términos y condiciones para ejercer la opción de suscripción de acciones, son las siguientes:

El contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido entre el 30 de diciembre de 2009 y el 07 de noviembre de 2011.

El beneficiario debe ser trabajador de Empresas la Polar o alguna de sus sociedades filiales.

En caso que el trabajador renuncie a su cargo, se acoja a retiro o sea despedido, las opciones devengadas deberán ejercerse dentro de los 15 días corridos siguientes a la fecha en que se haga efectiva la renuncia o despido.

En el caso de muerte del trabajador, sus herederos o legatarios lo sustituirán en los derechos y obligaciones adquiridos.

Mientras las acciones no sean suscritas no otorgarán derechos económicos ni políticos en el emisor, no considerándose para efectos de quórum de las juntas de accionistas.

El valor justo determinado es registrado con cargo a remuneraciones y abono a otras reservas, en forma lineal durante el periodo entre el otorgamiento de las opciones y la fecha en que estas alcancen el carácter de irrevocable. El cargo a resultado en el periodo ascendió a M\$68.423.

#### CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

RUBROS	2007					2006				
	CAPITAL PAGADO	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCION	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCION	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	40.023.091	14.697.239	0	30.302.714	27.054.805	39.199.893	14.394.945	0	16.244.755	19.209.430
Distribución resultado ejerc. Anterior	0	0	0	27.054.805	(27.054.805)	0	0	0	19.209.430	(19.209.430)
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	0	0	0	(8.162.411)	0	0	0	0	(5.786.073)	0
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	29.016.681	6.753.247	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones sobre acciones de pago	0	0	68.423	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	4.912.226	1.541.504	244	3.697.575	0	823.198	302.294	0	634.602	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	33.573.023	0	0	0	0	27.054.805
Saldo Final	73.951.998	22.991.990	68.667	52.892.683	33.573.023	40.023.091	14.697.239	0	30.302.714	27.054.805
Saldos Actualizados	0	0	0	0	0	42.984.800	15.784.835	0	32.545.115	29.056.861

#### NÚMERO DE ACCIONES

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO.ACCIONES PAGADAS	NRO.ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Unica	220.605.697	220.605.697	220.605.697

#### CAPITAL (MONTO - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Unica	73.951.998	73.951.998

# estados financieros consolidados

## NOTA 14. CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2007	2006
Existencias	IPC	802.560	821.268
Activo fijo	IPC	3.944.490	905.540
Otros activos no monetarios	UF	681.719	3.991
Otros activos no monetarios	IPC	672.459	125.245
Cuentas de gastos y costos	IPC	12.452.329	2.431.886
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>18.553.557</b>	<b>4.287.930</b>
<b>PASIVOS(CARGOS)/ABONOS</b>			
Patrimonio	IPC	(10.151.549)	(1.890.341)
Pasivos no monetarios	UF	(1.625.846)	(188.138)
Cuentas de ingresos	IPC	(14.398.251)	(2.767.882)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(26.175.646)</b>	<b>(4.846.361)</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>(7.622.089)</b>	<b>(558.431)</b>

## NOTA 15. DIFERENCIAS DE CAMBIO

RUBRO	MONEDA	2007	MONTO	2006
Otros activos	Dólar	174.196		(2.703)
Seguro de cambio	Dólar	(1.059.559)		125.690
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(885.363)</b>		<b>122.987</b>
Obligaciones con bancos	Dólar	1.868.485		(332.301)
Otros pasivos	Dólar	0		39.881
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>1.868.485</b>		<b>(292.420)</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>983.122</b>		<b>(169.433)</b>

## NOTA 16. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a) Prelación de pagos para cobro de Bono Subordinado

La Sociedad ha adquirido Bonos a BCI Securitizadora S.A. Patrimonio Separado Nro.5, .Nro.10 y Nro.13, éste último fue fusionado con el Nro.10.

Estos títulos corresponden a la serie "B y D" o Subordinada y comprenderá un solo pago de intereses y amortización el que se hará con

los saldos remanentes líquidos después de haberse pagado íntegramente los títulos de la serie " A Y C" o Preferente, y demás cargos y obligaciones del Patrimonio Separado.

**b) Garantía otorgada**

La Sociedad ha constituido boletas de garantía por M\$842.000 y M\$617.000 en favor de BCI Securitizadora para garantizar el fondo de liquidez de los Bonos Securitizados Preferentes de los Patrimonios Separados Nro.10 y Nro.13 con vencimiento en septiembre de 2007.

**c) Juicios**

Al 31 de diciembre 2007 y 2006 la Sociedad presenta juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones. La administración y sus asesores legales estiman que estos juicios no representan un riesgo de pérdida significativo para la empresa.

**d) Cartas de Crédito no negociadas**

La Sociedad presenta al cierre de ambos periodos cartas de créditos con bancos por operaciones de importaciones no embarcadas por un monto total de M\$11.564.951 y M\$12.399.711 por los años 2007 y 2006, respectivamente.

**e) Emisión de bonos (cumplimiento de indicadores financieros)**

1.- Los contratos de emisión de bonos suscritos entre Empresas la Polar S.A. y el Banco de Chile, éste último en su calidad de representante de los tenedores de bonos, impone a la Sociedad obligaciones y limitaciones al cumplimiento de indicadores financieros y otros aspectos restrictivos a la gestión, siendo principalmente los siguientes:

1.1.- Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,7 veces durante el periodo que va desde el treinta de Junio de 2007 hasta el treinta de Junio de 2009.

1.2.- Mantener una razón de endeudamiento, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,7 veces durante el periodo que va desde el primero Julio de 2009 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.

1.3.- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 3,5 veces durante el periodo que va desde el día Junio de 2007 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.

1.4.- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas a Empresas la Polar S.A., ni efectuar con éstas personas otras operaciones ajenas a su giro habitual en condiciones que sean más desfavorables, en relación con las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado.

1.5.- No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.

1.6.- Hacer uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión de bonos por línea de títulos y en las respectivas escrituras complementarias.

1.7.- Empresas la Polar S.A. se obliga a mantener, ya sea directa o indirectamente, los activos necesarios involucrados en la operación y funcionamiento de sus negocios, sin perjuicio de que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica.

1.8.- Mantener durante toda la vigencia de la emisión de bonos, ya sea directa o indirectamente los ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente, al menos, a un 70% de los ingresos totales consolidados de la compañía.

1.9.- Empresas la Polar S.A. o sus filiales importantes no podrán constituir garantías reales que garanticen nuevas emisiones de bonos, o cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos u obligaciones existentes o que contraigan en el futuro, en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por la compañía y o sus filiales importantes exceda el 10% de los activos totales individuales del emisor. No obstante, la compañía o sus filiales importantes siempre podrán otorgar garantías reales a nuevas emisiones de bonos o a cualquier otra operación de créditos de dineros u otros créditos si previa y simultáneamente, constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los tenedores de bonos que se hubieren emitido con cargo a esta línea.

1.10.- Si Empresas la Polar S.A. incurriere en incumplimiento de una cualquiera de las obligaciones asumidas, por la entrada en vigencia de los International Financing Reporting Standards (IFRS), el representante de los tenedores de bonos, dentro de un plazo de treinta días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, nombrará a una firma auditora de reconocido prestigio y registrada en la SVS, para que proceda a adaptar las obligaciones asumidas, según la nueva situación contable. El representante de los tenedores de bonos y la compañía deberán modificar el presente contrato a fin de ajustarlo a lo que determinen los auditores externos designados por el representante de los tenedores de bonos, dentro del plazo de diez días desde que dichos auditores emitan su informe.

A la fecha de preparación de los Estados Financieros de Empresas la Polar S.A., se cumplen a cabalidad con cada una de las restricciones impuestas en el contrato de emisión de bonos, las cuales se detallan en apartados anteriores.

## CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### Garantías Directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	DEUDOR	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EEFF		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
					2007	2006	2008	2009	2010
Banco Bci	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		26.319.547	31.324.001	6.757.316	2.368.081	17.194.150
Banco Santander Santiago	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		0	4.249.079	0	0	0
Banco de Chile	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		23.917.342	31.895.283	2.667.342	12.375.000	8.875.000
Banco Bbva	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		33.004.848	26.174.331	9.095.784	7.600.000	16.309.064
Banco Bice	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		4.235.326	5.452.072	635.326	1.820.000	1.780.000
Banco Corpbanca	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		3.055.432	5.535.884	3.055.432	0	0
Banco Security	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		2.061.160	4.874.895	2.061.160	0	0
Banco Scotiabank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		2.095.150	2.302.656	95.150	2.000.000	0
Banco Estado	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		10.951.822	14.473.198	6.079.268	1.719.725	3.152.829
Banco Boston	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales		0	1.239.495	0	0	0

#### NOTA 17. SANCIONES

Por medio de Resolución Exenta Nro. 223 de fecha 17 de mayo de 2006, notificada con fecha 24 de mayo del mismo año, la Sociedad filial La Polar Corredores de Seguros Ltda. fue sancionada por la Superintendencia de Valores y Seguros con multa, por contratar fuera de plazo la garantía exigida para desarrollar sus operaciones, conforme lo establecido en la letra d) del artículo 58 del DFL. 251, y en la Circular Nroo 1.584 del año 2002 y sus modificaciones.

Esta sanción no ha sido reclamada judicialmente a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2007 no existen otras sanciones que afecten a la sociedad matriz, a sus Directores o Administradores.

#### NOTA 18. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de los estados financieros no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de Empresas La Polar S.A. y sus filiales.

## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

La utilidad generada por la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, ascendió a MM\$ 33.573, registrando un aumento de 16% en comparación con la utilidad obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, oportunidad en que ascendió a MM\$ 29.057. Esta mayor utilidad se explica por mayores ingresos y menores costos de explotación, medido este último con relación a los ingresos por ventas; su detalle es el siguiente:

- Los ingresos de explotación por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 alcanzaron a MM\$ 379.386, lo que representa un aumento de 17% comparado con el mismo ejercicio del año anterior, oportunidad en que registró MM\$ 325.498. El crecimiento de estos ingresos está dado por un aumento de las ventas en tiendas ya existentes, por la incorporación de cuatro nuevas tiendas y por un importante aumento en los ingresos generados por los productos financieros asociados a la tarjeta de crédito.
- Por su parte, el resultado operacional aumentó en MM\$ 14.393, lo que representa un 34% respecto del año anterior. Este incremento está explicado por un aumento en el margen de explotación desde 36,9% en 2006 a 39,4% en 2007 producto de una mejor performance de los productos financieros asociados a la tarjeta de crédito; y por un leve aumento en el gasto de administración y venta desde un 24% en 2006 a un 24,5% en 2007 respecto del ingreso de explotación, el que incluye un componente extraordinario generado por el cambio de imagen corporativa implementado durante el año 2007.

### Resultado operacional

El resultado operacional experimentó una variación anual de 34% al 31 de diciembre de 2007 pasando desde un 12,9% al 31 de diciembre de 2006 a un 14,9% a igual fecha del año 2007.

### Resultado no operacional

La disminución en el resultado no operacional por MM\$ 8.830 se explica principalmente por el efecto del mecanismo de corrección monetaria y diferencia de cambio por MM\$ 5.911 y por incremento en el gasto financiero en MM\$ 2.857 producto de la liquidez generada por la colocación del bono corporativo para el financiamiento de inversiones a efectuarse durante los próximos años.

### R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)

El EBITDA correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 asciende a MM\$ 64.118, registrando un crecimiento de un 34% respecto del mismo ejercicio del año anterior, en cuya oportunidad ascendió a MM\$ 47.837.

El margen EBITDA ascendió a un 16,9% al 31 de diciembre de 2007, superando el logrado a diciembre de 2006, en que ascendió a 14,7%.

Los resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, muestran las siguientes variaciones:

### estado de resultados (cifras en miles de pesos)

RUBRO	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006	
			M\$	%
Ingresos de explotación	379.385.949	325.498.426	53.887.523	16,6%
Costos de explotación	(230.021.301)	(205.257.667)	(24.763.634)	12,1%
Margen de explotación	149.364.648	120.240.759	29.123.889	24,2%
Gastos de administración y ventas	(92.867.080)	(78.135.719)	(14.731.361)	18,9%
Resultado operacional	56.497.568	42.105.040	14.392.528	34,2%
Otros ingresos y egresos fuera de explotación, neto	(68.168)	3.110	(71.278)	(2291,9)%
Gasto financiero, neto	(8.782.619)	(5.925.722)	(2.856.897)	48,2%
Amortización menor valor de inversiones	(235.376)	(244.534)	9.158	(3,7)%
Corrección monetaria	(7.622.089)	(558.431)	(7.063.658)	1264,9%
Diferencia de cambio	983.122	(169.433)	1.152.555	(680,2)%
Resultado no operacional	(15.725.130)	(6.895.010)	(8.830.120)	128,1%
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	40.772.438	35.210.030	5.562.408	15,8%
Impuesto a la renta	(6.998.764)	(6.037.748)	(961.016)	15,9%
Interés minoritario	(200.651)	(115.421)	(85.230)	73,8%
Utilidad del ejercicio	33.573.023	29.056.861	4.516.162	15,5%
R.A.I.I.D.A.I.E. ( EBITDA ) (*)	64.117.885	47.837.052	16.280.833	34,0%

(\*) Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación, amortización e items extraordinarios

### ANÁLISIS DEL BALANCE

#### activos (cifras en miles de pesos)

RUBRO	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006	
			M\$	%
Activos circulantes	326.773.964	198.855.108	127.918.856	64,3%
Activos fijos	63.365.119	53.588.608	9.776.511	18,2%
Otros activos	103.235.501	60.100.162	43.135.339	71,8%
TOTALES	493.374.584	312.543.878	180.830.706	57,9%

# estados financieros consolidados

## Activos circulantes

El aumento neto de MM\$ 127.919 está dado por un incremento en valores negociables y depósitos a plazo, producto de los recursos obtenidos en la colocación de un Bono Corporativo por UF 7.000.000.- Asimismo, el crecimiento de este rubro, presenta un aumento en deudores por venta producto de la estrategia de colocación de créditos y servicios financieros asociados a la tarjeta de crédito durante el año 2007.

## Activos fijos

El aumento neto de depreciación de MM\$ 9.777 en los activos fijos, es consecuencia de la mantención activa del plan de crecimiento impulsado por la Compañía, que adicionó cuatro nuevas tiendas a la cadena a nivel nacional y la remodelación completa de dos tiendas, mejorando de esta forma la plataforma comercial para el desarrollo de sus negocios.

## Otros activos

El aumento neto de MM\$ 43.135, está explicado principalmente por un incremento en deudores por venta de MM\$ 35.264, como también en cuentas por cobrar, originadas en la adquisición del Bono Subordinado Serie B correspondiente al Patrimonio Separado N° 13 y que asciende a MM\$ 12.158.

RUBRO	pasivos y patrimonio (cifras en miles de pesos)		VARIACIONES 2007 - 2006	
	2007	2006	MM\$	%
Pasivos circulantes	85.731.385	106.694.014	(20.962.629)	(19,6)%
Pasivos a largo plazo	223.598.970	85.113.038	138.485.932	162,7%
Interés minoritario	565.868	365.215	200.653	54,9%
Patrimonio	183.478.361	120.371.611	63.106.750	52,4%
TOTALES	493.374.584	312.543.878	180.830.706	57,9%

## Pasivos circulantes y de largo plazo

La disminución neta del pasivo circulante en MM\$ 20.963 y el aumento neto del pasivo a largo plazo en MM\$ 138.486, se origina principalmente por la reestructuración de los pasivos financieros, producto de la colocación del primer bono corporativo por UF 7.000.000 hasta 10 años plazo.

## Patrimonio

El incremento neto mostrado por el patrimonio ascendente a MM\$ 63.107, se explica por un aumento de capital por emisión de acciones por MM\$ 38.175.- y por mayores utilidades acumuladas por MM\$ 24.863.-

## Principales Tendencias

### liquidez

INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006 (%)
Liquidez corriente	Veces	3,8	1,9	100,0%
Razón ácida	Veces	3,4	1,6	112,5%

La Compañía duplicó sus ratios de liquidez y razón ácida respecto del año 2006, originado por la cancelación de obligaciones financieras de corto plazo y la colocación de un Bono Corporativo por el equivalente a UF 7.000.000.-

### endeudamiento

INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006 (%)
Razón de endeudamiento	Veces	1,7	1,6	6,2%
Razón deuda corto plazo	%	0,3	0,6	(50,0)%
Razón deuda largo plazo	%	0,7	0,4	75,0%
Cobertura gastos financieros (1)	Veces	5,5	6,5	(15,4)%

(1) Ebitda / Gastos Financieros

La razón de endeudamiento total muestra un índice de 1,7 veces el patrimonio. Como consecuencia de la colocación de un Bono Corporativo, se reestructuró la composición del pasivo exigible, quedando un 30% en el corto plazo y un 70% en el largo plazo.

Cabe destacar que la deuda financiera neta representa 0,8 veces el patrimonio al 31 de diciembre de 2007, en comparación con las 0,9 veces que representó al 31 de diciembre de 2006.

La Compañía presenta una generación de caja que le permite cubrir 5,5 veces los gastos financieros del ejercicio.

### actividad

INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006 (%)
Rotación de inventario	Veces	5,8	5,8	0,0%
Permanencia de inventario	Días	62	62	0,0%

La Sociedad ha seguido manteniendo elevados indicadores de eficiencia en el manejo de sus inventarios, es así como su rotación se ha mantenido en 5,8 veces en ambos ejercicios. Como consecuencia, su plazo promedio de permanencia también se ha mantenido en 62 días.

En relación con la actividad experimentada por los activos, las adiciones al activo fijo corresponden principalmente a apertura de nuevas tiendas y ampliaciones y remodelaciones en las ya existentes.

## rentabilidad

INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006 (%)
Rentabilidad del patrimonio	%	22,1	26,7	(17,2)%
Rentabilidad del activo	%	8,3	10,7	(22,4)%
Rendimiento activos operacionales (*)	%	14,2	15,7	(9,6)%
Utilidad por acción	\$	152,2	140,6	8,3%

(\*) Activos operacionales = Total activos – Otros activos + Deudores por venta largo plazo.

### Rentabilidad del patrimonio

La rentabilidad del patrimonio, muestra una disminución, explicada por el aumento de capital efectuado la Compañía en el mes de abril de 2007.

### Rentabilidad del activo y activos operacionales.

Tanto la rentabilidad de los activos totales como los operacionales disminuyeron en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 respecto del año anterior, producto de un aumento en los activos operacionales que no alcanzan a rentar durante el ejercicio, estos son los fondos líquidos disponibles al cierre del ejercicio 2007 derivado de la colocación de un Bono Corporativo y las inversiones en activos fijos por apertura de nuevas tiendas que se encuentran en proceso de maduración.

### Utilidad por acción

La utilidad por acción registró un crecimiento de 8%, originado exclusivamente por el incremento mostrado en el resultado entre ambos ejercicios, no obstante el incremento en el número de acciones ocurrido en el mes de Abril de 2007.

### **Valor Libro y Valor Económico de los Activos**

Respecto de los activos más significativos en los registros de la Sociedad, podemos señalar:

Los saldos de los rubros deudores por venta, documentos por cobrar y deudores varios, se presentan netos de provisión de deudas incobrables, constituida esta última para cubrir el posible riesgo de incobrabilidad de dichos saldos.

Las existencias se presentan valorizadas al costo de reposición. El costo de las mercaderías vendidas se determina en base del promedio ponderado del costo de adquisición. Se han constituido provisiones para ajustar el valor de las existencias a su valor estimado de realización y para reconocer la obsolescencia de productos que presentan una baja rotación.

Los valores de los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria y netos de depreciaciones determinadas de acuerdo con su vida útil.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

De acuerdo con lo anteriormente señalado, los valores contables de los principales activos de la Sociedad no presentan desviaciones significativas con respecto a su valor económico y/o de mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que son presentadas en Nota N° 2 de los Estados Financieros.

### **Mercado en el que participa la empresa**

La empresa participa en el negocio del retail en Chile como su actividad básica, mediante la explotación de tiendas departamentales bajo la marca La Polar. Adicionalmente, participa en los siguientes negocios cuyo objetivo es apoyar y potenciar el retail y mejorar el rendimiento global de la Compañía: créditos, seguros, cobranzas y recaudación.

La industria del retail se ha consolidado como un mercado altamente competitivo, con elevados índices de eficiencia y con una tendencia permanente a diversificar la oferta mediante la ampliación del mix de productos y servicios, con el objetivo de obtener una mayor cobertura en la satisfacción de las necesidades de los consumidores y en la proporción del gasto familiar en artículos de consumo.

El retail presenta una importante sinergia hacia mercados relacionados, lo que ha facilitado su apertura hacia nuevos escenarios internacionales. La tarjeta de crédito como elemento tangible de este rubro, está permanentemente mostrando innumerables beneficios adicionales, generando un fuerte interés en los emisores por la fidelización de sus tarjetahabientes; entre los servicios asociados a la tarjeta se observa, el financiamiento de compras tanto en tiendas propias como en comercios asociados, seguros para múltiples coberturas de

riesgo para sus clientes, venta y financiamiento de planes de viajes, avances en efectivo, alianzas con empresas de otros rubros para la obtención de descuentos y programas de puntaje.

El sector comercio ha continuado presentado un fuerte dinamismo, siendo uno de los principales motores en el desarrollo económico y social del país, mejorando con ello la calidad de vida de la población en general y en particular de los segmentos medios y bajos

## Estado de Flujos de Efectivo.

### Principales flujos de efectivo

(cifras en miles de pesos)

RUBRO	2007	2006	M\$	VARIACIONES 2007 - 2006	
					%
Por actividades de la operación	(42.546.990)	(3.486.818)	(39.060.172)		(1120,2)%
Por actividades de financiamiento	139.773.078	40.403.433	99.369.645		245,9%
Por actividades de inversión	(21.443.864)	(20.100.208)	(1.343.656)		(6,7)%
<b>FLUJO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>75.782.224</b>	<b>16.816.407</b>	<b>58.965.817</b>		<b>(350,6)%</b>

Las actividades de la operación muestran aplicación de recursos por MM\$ 39.060, explicado principalmente por un aumento en el flujo de pago a proveedores, y por un aumento en deudores por ventas como resultado de la estrategia comercial implementada por la compañía tendiente a introducir productos de mayor tecnología, computacionales y de hogar a nuestros clientes mediante una ampliación de la oferta de servicios financieros con un mayor plazo de pago.

Las actividades de financiamiento generan recursos netos por MM\$ 99.370, originado principalmente por colocación de acciones y bonos.

Las actividades de inversión registraron una mayor aplicación de recursos por MM\$ 1.344, originado por la apertura de cuatro nuevos locales comerciales y completa remodelación de otros dos.

## FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo que enfrenta la Compañía son:

### Riesgo de tipo de cambio

La Compañía enfrenta un riesgo por variación de tipo de cambio generado por compras de productos en el extranjero. El impacto de este factor de riesgo se reduce mediante la suscripción de contratos de Forward en la medida que se estime que el precio de estos instrumentos es razonable al nivel del riesgo esperado en cada oportunidad.

#### **Riesgo asociado a tasa de interés**

Respecto de los pasivos de la Compañía, ésta ha reducido el riesgo inherente a la variabilidad en las tasas de interés y reajustabilidad en sus obligaciones bancarias, a través de la obtención de financiamiento a mediano plazo a tasas fijas nominales en pesos y muy competitivas en el mercado, y mediante la colocación de un bono corporativo a tasa fija en UF hasta diez años plazo.

#### **Riesgo asociado al comportamiento de la economía**

El negocio está fuertemente correlacionado con el comportamiento del consumo agregado de la economía. En general, en periodos de expansión de esta variable económica, la industria muestra un fuerte desarrollo de sus ingresos de explotación y reducciones frente a caídas del consumo agregado. Las expectativas juegan un rol importante en el consumo y anticipan tiempos de crisis económicas y/o políticas afectando directamente al sector comercio.

Con el objeto de enfrentar este efecto, la Compañía ha destinado importantes recursos a mejorar la eficiencia en todos sus procesos, como también correlacionar al máximo las principales variables de costos en función de los ingresos operacionales, haciendo sus mejores esfuerzos por mantener una estructura liviana que le permita enfrentar los periodos de baja actividad con menores costos fijos.

#### **Riesgo asociado a regulaciones del mercado**

La industria del comercio y en particular las grandes tiendas, está hoy regulada a través de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en cuanto a la emisión y operación de sus tarjetas de crédito.

La industria ha sido regulada en cuanto a informar detalladamente en la boleta de venta, la tasa de interés y todos los otros costos incurridos en el otorgamiento del crédito.

#### **Riesgo asociado a los activos**

La Compañía mantiene pólizas de seguros para todos sus activos muebles e inmuebles y para aquellos por los cuales mantiene contratos de arrendamiento. Estas pólizas cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros.

#### **Riesgo del negocio**

La Compañía presenta un bajo riesgo propio del negocio, debido a que cuenta con un abastecimiento ampliamente diversificado y con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, la Compañía mantiene una amplia y atomizada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento acorde a la capacidad de pago de éstos y en concordancia con una prudente y conservadora política de riesgo de crédito que la compañía ha aplicado en forma permanente.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores  
Empresas La Polar S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Empresas La Polar S.A. al 31 de diciembre de 2007 y al correspondiente estado de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresas La Polar S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Empresas La Polar S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 9 de febrero de 2007.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.



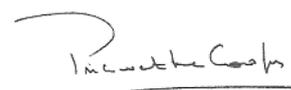
## estados financieros individuales

3. Los mencionados estados financieros individuales han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresas La Polar S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresas La Polar S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4. En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas La Polar S.A. al 31 de diciembre de 2007, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

5. Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros completos de la Sociedad, sobre las cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

  
 Alejandro Joignant P.  
 RUT : 10.739.973-9



activos	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	7.710.271	12.668.081
Depósitos a plazo	30.377.854	0
Valores negociables (neto)	57.124.287	7.934.818
Deudores por venta (neto)	9.474.564	84.518
Documentos por cobrar (neto)	1.526.064	1.205.144
Deudores varios	975.295	519.860
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	143.657.250	112.555.112
Existencias (neto)	33.615.870	33.527.093
Impuesto por recuperar	1.753.870	1.092.343
Gastos pagados por anticipado	3.671.428	2.261.550
Impuestos diferidos	728.680	892.844
Otros activos circulantes	308.865	0
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>290.924.298</b>	<b>172.741.363</b>
Terrenos	2.461.166	2.461.166
Construcción y obras de infraestructura	3.809.796	3.786.248
Otros activos fijos	84.685.478	68.156.828
Depreciación (menos)	(27.592.871)	(20.817.260)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>63.363.569</b>	<b>53.586.982</b>
Inversiones en empresas relacionadas	144.649.064	92.052.683
Menor valor de inversiones	2.503.678	2.931.303
Deudores a largo plazo	31.922.667	27.010.877
Intangibles	609.978	598.199
Impuestos diferidos a largo plazo	1.128.543	0
Amortización (menos)	(216.395)	(212.272)
Otros	2.340.181	186.798
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>182.937.716</b>	<b>122.567.588</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>537.225.583</b>	<b>348.895.933</b>

# estados financieros individuales

pasivos y patrimonio	2007 M\$	2006 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	32.062.807	61.077.975
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	445.673	414.463
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	1.123.401	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	227.778	211.881
Dividendos por pagar	16.842	8.211
Cuentas por pagar	22.716.489	22.077.244
Documentos por pagar	3.124.215	2.178.687
Acreedores varios	13.021.568	9.636.745
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	54.437.383	45.706.661
Provisiones	2.540.613	2.060.122
Retenciones	930.668	739.758
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>130.647.437</b>	<b>144.111.747</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	79.406.578	74.588.056
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	137.358.620	0
Acreedores varios largo plazo	5.606.326	5.855.098
Provisiones largo plazo	728.261	1.102.800
Impuestos diferidos largo plazo	0	2.866.621
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>223.099.785</b>	<b>84.412.575</b>
Capital pagado	73.951.998	42.984.800
Sobreprecio en venta de acciones propias	22.991.990	15.784.835
Otras reservas	68.667	0
Utilidades acumuladas	52.892.683	32.545.115
Utilidad del ejercicio	33.573.023	29.056.861
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>183.478.361</b>	<b>120.371.611</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>537.225.583</b>	<b>348.895.933</b>

estado de resultados	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos de explotación	260.789.238	245.779.895
Costos de explotación (menos)	(193.036.446)	(174.059.973)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>67.752.792</b>	<b>71.719.922</b>
Gastos de administración y ventas (menos)	(83.702.349)	(67.181.083)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(15.949.557)</b>	<b>4.538.839</b>
Ingresos financieros	2.864.068	1.417.265
Utilidad inversiones empresas relacionadas	52.596.381	29.771.520
Otros ingresos fuera de la explotación	6.305	23.172
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(235.376)	(244.534)
Gastos financieros (menos)	(11.646.820)	(7.331.794)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(64.828)	(6.210)
Corrección monetaria	1.202.180	971.200
Diferencia de cambio	983.116	(169.433)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>45.705.026</b>	<b>24.431.186</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>29.755.469</b>	<b>28.970.025</b>
Impuesto a la renta	3.817.554	86.836
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>33.573.023</b>	<b>29.056.861</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>33.573.023</b>	<b>29.056.861</b>

# estados financieros individuales

P101

estado de flujo de efectivo - directo	2007 M\$	2006 M\$
Recaudación de deudores por venta	276.244.212	289.147.081
Ingresos financieros percibidos	1.957.095	1.537.952
Pago a proveedores y personal (menos)	(299.489.112)	(277.824.014)
Impuestos pagados (menos)	(6.773.431)	(4.031.375)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.354.556)	(689.854)
Otros gastos pagados (menos)	(162.935)	(732.027)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(13.116.690)	(12.053.423)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(42.695.417)</b>	<b>(4.645.660)</b>
Obtención de préstamos	40.600.792	72.942.355
Pago de dividendos (menos)	(8.162.411)	(6.214.242)
Colocación de acciones de pago	35.769.928	0
Obligaciones con el público	136.780.511	0
Pago de préstamos (menos)	(62.796.452)	(26.324.680)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(2.419.290)	0
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>139.773.078</b>	<b>40.403.433</b>
Ventas de activo fijo	69.984	0
Incorporación de activos fijos (menos)	(20.500.297)	(19.757.209)
Inversiones permanentes (menos)	0	(107)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(618.269)	(248.912)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(21.048.582)</b>	<b>(20.006.228)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>76.029.079</b>	<b>15.751.545</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.419.566)	(101.880)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>74.609.513</b>	<b>15.649.665</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>20.602.899</b>	<b>4.953.234</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>95.212.412</b>	<b>20.602.899</b>

conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad del ejercicio	33.573.023	29.056.861
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	64.790	0
Depreciación del ejercicio	7.618.972	5.730.440
Amortización de intangibles	512.844	84.619
Castigos y provisiones	2.057.433	2.914.404
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(52.596.381)	(29.771.520)
Amortización menor valor de inversiones	235.376	244.534
Corrección monetaria neta	(1.202.180)	(971.200)
Diferencia de cambio	(983.116)	169.433
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(3.731.564)	(3.008.126)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	8.650.137	8.837.840
<b>CARGOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>(39.438.479)</b>	<b>(15.769.576)</b>
Deudores por venta	(14.283.990)	(20.944.209)
Existencias	(1.201.564)	(9.841.078)
Otros Activos	(33.113.262)	(729.057)
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMEN)</b>	<b>(48.598.816)</b>	<b>(31.514.344)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	7.578.086	4.234.782
Intereses por pagar	(220.657)	1.352.908
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(3.831.000)	(95.595)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	8.794.025	10.008.210
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(616.389)	(1.918.906)
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMEN. (DISMINUC)</b>	<b>11.704.065</b>	<b>13.581.399</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(42.695.417)</b>	<b>(4.645.660)</b>

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Estas notas explicativas presentan, a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros consolidados (cambiar en el individual) que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición de los accionistas y público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

### NOTA 01. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresas La Polar S.A. (antes Comercial Siglo XXI S.A.), se encuentra inscrita, a partir del 14 de agosto de 2003, en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el registro Nro. 806 y en consecuencia se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Comercial Siglo XXI S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada con fecha 11 de noviembre de 1998, y el 10 de mayo de 2005 modificó su razón social a Empresas La Polar S.A..

La Sociedad no presenta filiales que se encuentren inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su objeto social es: a) la instalación y explotación, en el país o en el extranjero, de grandes tiendas, almacenes, toda clase de establecimientos comerciales, sea directamente o a través de terceros; b) la compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de prendas y artículos de vestir, artículos eléctricos, de electrónica y de ferretería, artículos de hogar, menaje, productos alimenticios, bebidas y licores y, en general, de toda clase de bienes y productos; c) la prestación, sea directa o a través de terceros, de toda clase de servicios, incluyendo servicios de promoción, de entretenimiento, de salud y estética; d) la importación, exportación y comercialización de toda clase de vehículos motorizados; e) la realización de toda clase de inversiones y la administración de bienes inmuebles y negocios inmobiliarios; y f) la inversión en toda clase de bienes incorpóreos, tales como acciones, bonos, efectos de comercio, cuotas o derechos en bienes corporales o en sociedades, cualquiera sean las actividades que éstas últimas realicen, y en toda clase de valores mobiliarios.

### NOTA 02. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) Período cubierto

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### b) General

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre ambas normativas, primarán las señaladas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en filiales están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración con ello deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2006 han sido ajustados extracontablemente en un 7,4% **para efectos** comparativos con los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2007. Además, se han efectuados ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2006 para una adecuada comparación con el ejercicio 2007.

**d) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en los respectivos periodos. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación de 7,4% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2006 y 30 de noviembre 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

**e) Bases de conversión**

Los activos y pasivos en unidades reajustables se presentan valorizadas en moneda nacional al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a la siguiente paridad:

	2007 \$	2006 \$
Dólar observado	496,89	532,39
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38

**f) Depósitos a plazo y Valores negociables**

Los depósitos a plazo se presentan al valor de inversión, más reajustes e intereses devengados.

Las cuotas de fondos mutuos se presentan bajo el rubro valores negociables a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.

Las inversiones en instrumentos de renta fija se contabilizan a su valor presente, calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

**g) Existencias**

Las existencias de productos para la venta se valorizan a su costo de reposición, determinado de acuerdo a las disposiciones del artículo Nro.

41 de la ley de la renta. El costo de las mercaderías vendidas se determina a base del promedio ponderado del costo de adquisición.

La sociedad ha constituido provisiones para ajustar el valor de las existencias a su valor estimado de realización y para reconocer la obsolescencia de productos que presentan una baja rotación al cierre de cada ejercicio.

#### **h) Estimación deudores incobrables**

La Sociedad ha constituido provisiones para cubrir el riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar incluidas bajo los rubros deudores por venta (corto y largo plazo), documentos por cobrar y deudores varios; y se presentan rebajando el saldo de dichos rubros.

Estas provisiones han sido determinadas considerando los antecedentes de comportamiento histórico de los deudores.

La administración estima que dichas provisiones son suficientes para cubrir los riesgos de incobrabilidad de la cartera en su conjunto y en consecuencia los saldos de cuentas por cobrar son recuperables.

#### **i) Activo fijo**

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición más las correspondientes revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de cada ejercicio.

Las instalaciones en locales arrendados se registran a su costo de adquisición más las correspondientes revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de cada ejercicio.

#### **j) Depreciación activo fijo**

La depreciación ha sido calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil estimadas, las instalaciones en locales arrendados se deprecian en el plazo establecido en el contrato de arriendo. La depreciación del ejercicio se presenta incluida en el rubro Gastos de Administración y Ventas.

#### **k) Activos en leasing**

Los bienes del activo fijo adquiridos a través de contratos bajo la modalidad de leasing financiero, se presentan en el rubro Otros activos fijos. Estos bienes han sido registrados a su valor actual aplicando la tasa de interés implícita en los contratos y se deprecian a base del método lineal, de acuerdo a los años de vida útil de los bienes. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad mientras esta no ejerza la opción de compra respectiva.

Los pasivos asociados a estas operaciones de leasing se clasifican en los rubros Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo-porción corto plazo, Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año, en el rubro Obligaciones con bancos e instituciones financieras y Acreedores varios largo plazo.

#### **l) Intangibles**

Los valores intangibles corresponden a marcas comerciales y derechos de llave pagados por la Sociedad, y que se amortizan en un plazo de 10 años.

**m) Gastos pagados por anticipado**

Corresponde a desembolsos por primas de seguros, servicio, contratos de publicidad y materiales de seguridad en tiendas, los cuales son registrados en resultados a medida que se devenguen o consuman.

**n) Inversiones en empresas relacionadas**

Estas inversiones se presentan valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), reconociendo en resultados la utilidad o pérdida devengada de las filiales, en la proporción que le corresponde del patrimonio de la emisora.

**ñ) Menor valor de inversiones**

Se origina por la adquisición de una combinación de negocios del Grupo de Empresas Multipolar ("antigua La Polar") por parte del Grupo de Empresas La Polar ("nueva La Polar") conformada sustancialmente por los activos netos necesarios para la operación del establecimiento de comercio denominado "La Polar" y corresponde a la diferencia entre el valor pagado por el negocio adquirido y el valor que se asignó a los activos y pasivos identificables netos a la fecha en que el entonces accionista controlador del Grupo de Empresas La Polar tomó el control de la combinación de negocios adquirida, los que incluyen la pérdida devengada del mes de enero de 1999.

Se incluye también, formando parte de los activos identificables netos, los costos directos de asesorías legales y financieras relacionadas con la adquisición de la combinación de negocios.

Este menor valor se amortiza desde el año 1999 en un plazo de 20 años que corresponde al plazo que se estima como retorno de la inversión.

El criterio contable definido está de acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico Nro.56 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y por su intermedio, con la disposición contable descrita en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) Nro.22.

**o) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias y pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en el Boletín Técnico Nro.60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular Nro.1466.

**p) Provisión de vacaciones**

La Sociedad registra el costo de las vacaciones de su personal como gasto por remuneración sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico No 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**q) Indemnización por años de servicio**

La Sociedad no tiene obligación contractual a todo evento con su personal por este concepto.

## **r) Ingresos de la explotación**

Los Ingresos de explotación corresponden al valor de ventas de los productos y servicios comercializados en sus locales comerciales, los intereses devengados de cuentas por cobrar a corto y largo plazo representados por los Bonos Serie B Subordinado del Patrimonio Separado Nro.5 y series B y D Subordinados del Patrimonio Separado Nro.10, y los ingresos percibidos por servicios de recaudación.

Estos ingresos corresponden al giro propio de la Sociedad los cuales son cuantificados y reconocidos contablemente sobre base devengada, tomando en consideración el efecto económico de las transacciones que los originan, es decir, cuando esta produce un efectivo incremento patrimonial, siendo registrados por tanto según las condiciones establecidas en el Boletín Técnico Nro.70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

## **s) Contratos de derivados**

Los seguros de cambio corresponden a contratos de cobertura, los cuales se registran contablemente según los cambios que experimente el valor de la partida protegida, conforme a las disposiciones contables descritas en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A. G. los que se clasifican contablemente en el rubro Acreedores Varios en el 2007.

Al 31 de diciembre 2006 no existen contratos de derivados.

## **t) Software computacional**

La Sociedad posee softwares computacionales adquiridos a terceros. Estos software se contabilizan como activo fijo en el rubro Otros activos fijos y se deprecian en un plazo de cuatro años.

## **u) Flujo de efectivo**

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente los saldos disponibles y todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja cuyos vencimientos son inferiores a noventa días, de acuerdo con lo señalado en el Boletín Técnico Nro.50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Bajo los flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros, y en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o de financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultado.

## **v) Costos de emisión de acciones**

Los costos de emisión y colocación de acciones originadas en el aumento de capital mediante emisión de acciones de pago, se presentan deducidos de la partida de patrimonio "Sobreprecio en venta de acciones" conforme a las alternativas expuestas en la Circular Nro.1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## **w) Obligaciones con el Público**

Empresas la Polar S.A., presenta obligaciones con el público por emisión de bonos, a su valor nominal más intereses y reajustes devengados.

El menor valor obtenido, los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente a la emisión de bonos al momento de su colocación, se presentan en el ítem Otros activos de corto plazo y Otros activos de largo plazo, y se amortizan durante el periodo de vigencia de las respectivas series emitidas.

**x) Planes de Compensación**

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, que se otorgarán, a partir del 30 de diciembre de 2009 se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la norma internacional de información financiera Nro. 2 "Pagos basados en acciones", registrando el valor justo de las opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal durante el periodo entre el otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que estas alcancen su carácter de irrevocable.

**NOTA 03. CAMBIOS CONTABLES**

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han producido cambios en la aplicación de los principios contables.

**NOTA 04. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO**

**Deudores corto plazo:**

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por venta	16.044	84.518
Cuentas por cobrar Bono Serie B: Patrimonio Separado Nro.5 neto (a)	9.458.520	0
	9.474.564	84.518

**Deudores largo plazo:**

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2007 M\$	2006 M\$
Cuentas por cobrar Bono Serie B: Patrimonio Separado Nro.5 neto(a)	0	7.245.852
Patrimonio Separado Nro.10 neto(b) (c)	31.922.667	19.765.025
	31.922.667	27.010.877

## PROCESO DE SECURITIZACIÓN

La Sociedad ha materializado ventas de parte de la cartera de su clientes a BCI Securitizadora S.A. quien a su vez realizó una emisión de bonos securitizados de tarjetas de créditos con una estructura de revolving. Estas operaciones se encuentran sustentadas en los contratos denominados "Acuerdo marco para la cesión de derechos".

La operación comprende la transferencia de una parte de las cuentas por cobrar vigentes a la fecha inicial de la operación y las que se generarán por ventas futuras (revolving) de un conjunto de clientes de Inversiones SCG S.A. El total de créditos cedidos en el ejercicio 2007 ascendió a M\$ 304.312.346 (M\$ 158.545.327 en 2006).

Por otra parte BCI Securitizadora S.A. efectuó la emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de créditos por un total de M\$ 101.500.000 (histórico) de los cuales M\$ 40.485.000 (histórico) correspondieron a Serie A preferente, M\$ 26.015.000 (histórico) Serie B subordinada, M\$ 21.280.000 (histórico) a la Serie C preferente y M\$ 13.720.000 (históricos) a la Serie D subordinada.

El bono serie B y D subordinado fueron adquiridos por Empresas La Polar S.A. por un monto de ascendente a M\$ 36.118.165 (histórico). De acuerdo a los términos del contrato, este bono será pagado por el patrimonio separado con los excedentes netos que resulten después de pagar el bono Serie A y C preferente.

### a) Patrimonio separado Nro 5

Durante el ejercicio 2004 Inversiones SCG S.A. suscribió un contrato con BCI Securitizadora S.A. para realizar emisiones de bonos securitizados de tarjetas de crédito con una estructura de revolving.

Esta operación comprende la transferencia de una parte de las cuentas por cobrar vigentes a la fecha inicial de la operación (1 de diciembre de 2004) y las que se generarán por ventas futuras (revolving) de un conjunto de clientes de Inversiones SCG S.A., a un patrimonio separado (Patrimonio Separado N°5) administrado por BCI Securitizadora S.A. El total de créditos cedidos al patrimonio separado durante el ejercicio 2007 ascendió a M\$ 49.982.581 (M\$ 52.399.271 en 2006).

Por su parte, BCI Securitizadora S.A. efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 16.500.000 (histórico), de los cuales M\$ 10.065.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 6.435.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respalda la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 4.878.553 (histórico), y devenga una tasa de interés real anual de 16%. De acuerdo a los términos del contrato, este Bono se paga con los excedentes que resulten después de pagar el Bono Serie A Preferente, teniendo derecho adicional la tenedora del Bono Serie B Subordinado a los eventuales excedentes netos del patrimonio separado que se generen por sobre el valor final del Bono Serie B.

Este Bono se presenta en la sociedad matriz en el rubro Deudores por venta en el 2007 y Deudores a largo plazo en el 2006 ya que representa la proporción de cuentas por cobrar cedidas al patrimonio separado que fueron financiadas por la propia compañía. Los intereses devengados a tasa nominal originados por esta operación se presentan formando parte de los ingresos operacionales y tienen implícito la estimación de incobrabilidad que se ha efectuado para este conjunto de cuentas por cobrar.

**b) Patrimonio separado Nro 10**

El 23 de marzo de 2006 la sociedad filial Inversiones SCG S.A. suscribió un nuevo contrato con BCI Securitizadora S.A., en los mismos términos que el anterior, constituyéndose el Patrimonio Separado N°10.

BCI Securitizadora S.A. producto de esta nueva securitización efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 50.000.000 (histórico), de las cuales M\$ 30.420.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 19.580.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 17.890.763 (histórico), y devenga una tasa de interés real anual de 5%.

**c) Patrimonio separado Nro 13**

El 30 de junio de 2006 la Sociedad filial Inversiones SCG S .A. suscribió un nuevo contrato con BCI Securitizadora S.A. en los mismos términos que el anterior, constituyéndose el Patrimonio Separado N°13.

BCI Securitizadora S.A. producto de esta nueva securitización efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 35.000.000 (histórico), de los cuales M\$ 21. 280.000 (histórico) corresponden a la serie C preferente y M\$ 13.720.000 (histórico) a la serie D Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono serie D Subordinado fue adquirido por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 13.348.849 (histórico), y devenga una tasa de interés real anual de 2%.

Con fecha 12 de junio de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros certifica que ha tomado nota al margen de las inscripciones N°450 de fecha 17 de enero de 2006 y N°497 de fecha 15 de marzo de 2007, ambas correspondientes a BCI Securitizadora S.A. de la incorporación del Patrimonio Separado formado al amparo de la inscripción N0497 al Patrimonio Separado formado al amparo de la inscripción N°450 en conformidad a lo prescrito por el artículo 144 bis de la Ley N°18.045, toda vez que se ha efectuado la debida anotación al margen de la inscripción N°450 del certificado contemplado en el artículo 144 bis, inciso 2do. de la Ley N°18.045, emitido con fecha 25 de mayo de 2007 por el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de títulos de la deuda de las emisiones antes citadas.

# estados financieros individuales

P111

Conforme a lo anterior el Patrimonio Separado Nro 13 pasó a formar parte del Patrimonio Separado Nro 10.

El total de créditos cedidos al Patrimonio Separado Nro 10 (fusionado con el Nro 13) durante el periodo 2007 ascendió a M\$ 254.329.766 (M\$ 106.146.056 en el 2006).

## DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

RUBRO	CIRCULANTES									
	HASTA 90 DIAS		MAS DE 90		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		LARGO PLAZO		
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006	
Deudores por Ventas	19.044	84.518	9.798.520	0	9.817.564	9.474.564	84.518	31.922.667	27.010.877	
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	343.000	0	0	0	0	
Documentos por cobrar	1.437.698	1.205.144	238.930	0	1.676.628	1.526.064	1.205.144	0	0	
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	150.564	0	0	0	0	
Deudores Varios	878.729	519.860	277.460	0	1.156.189	975.295	519.860	0	0	
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	180.894	0	0	0	0	
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>31.922.667</b>	<b>27.010.877</b>	

## NOTA 05. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo por cobrar y pagar corto plazo 2007 y 2006, se encuentran pactados en pesos no reajustables y no devengan intereses. Las condiciones de cobro y pago de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactadas en forma similar a las de mercado.

Las transacciones con entidades relacionadas, afectas al impuesto al valor agregado, se presentan a su valor bruto y su valor neto se muestra como efecto en resultados.

### Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007	2006	2007	2006
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguros Limitada	972.473	701.681	0	0
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A.	142.684.777	111.853.431	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>143.657.250</b>	<b>112.555.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007	2006	2007	2006
96.876.380-6	Collect S.A.	12.884.104	8.800.165	0	0
96.878.730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	938.393	608.703	0	0
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	1.650.754	621.546	0	0
96.876.370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	30.110.970	33.246.331	0	0
76.586.380-5	Corpolar S.A.	8.739.686	2.366.613	0	0
78.018.980-0	Promoplan y otros S.A.	113.476	63.303	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>54.437.383</b>	<b>45.706.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2007		2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
La Polar Corredores de Seguros Limitada	79.633.210-7	Filial	Pago por Cuenta de Filiales	1.521.231	0	147.912	0
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Filial	Pago por Cuenta de Filiales	239.334.325	0	245.294.425	0
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Filial	Traspaso por Venta a Crédito	186.166.696	0	195.560.316	0
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Filial	Traspaso por Servicios Asocia	91.405.822	0	48.442.643	0
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Filial	Servicios de Recaudación	0	0	27.875	23.426
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Filial	TF Compra Bono Securitizado	13.349.849	0	0	0
Asesorías y Evaluaciones S.A.	96.876.370-9	Filial	Pago por Cuenta de Filiales	5.159.891	0	4.955.859	0
Asesorías y Evaluaciones S.A.	96.876.370-9	Filial	Servicios de Recaudación	0	0	25.954	21.812
Asesorías y Evaluaciones S.A.	96.876.370-9	Filial	Compra de Productos	43.605	36.643	58.782	49.396
Collect S.A.	96.876.380-6	Filial	Pago por Cuenta de Filiales	6.275.587	0	5.450.033	0
Collect S.A.	96.876.380-6	Filial	Servicios de Recaudación	1.566.400	1.566.400	1.581.392	1.581.392
Collect S.A.	96.876.380-6	Filial	Compra de Productos	20.036	16.837	19.906	15.047
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	96.878.730-6	Filial	Pago por Cuenta de Filiales	371.629	0	1.413.927	0
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	96.878.730-6	Filial	Servicios de Publicidad	1.894.705	(1.657.816)	1.681.984	(1.413.431)
Tecnopolar Sociedad Anónima	96.948.700-4	Filial	Pago por Cuenta de Filiales	2.412.652	0	4.994.486	0
Tecnopolar Sociedad Anónima	96.948.700-4	Filial	Servicios de Recaudación	1.587.864	1.587.864	6.341.750	6.341.750
Tecnopolar Sociedad Anónima	96.948.700-4	Filial	Asesorías Contables y Administ	247.246	(247.246)	0	0
Corpolar S.A.	76.586.380-5	Filial	Pago por Cuenta de Filiales	14.301.152	0	7.015.127	0
Corpolar S.A.	76.586.380-5	Filial	Servicios de Recaudación	7.765.016	7.765.016	4.647.644	4.647.644
Promoplan y Otros S.A.	78.018.980-0	Director común	Servicio de Publicidad	656.996	(552.098)	835.092	(701.758)

# estados financieros individuales

P113

## NOTA 06. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al cierre de cada ejercicio, valorizadas de acuerdo a lo descrito en nota 2 g), es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2007 M\$	2006 M\$
Productos en proceso	169.364	128.372
Productos para la venta	37.273.087	35.874.717
Mercaderías en tránsito	1.333.677	1.726.588
Provisión de obsolescencia (menos)	(4.327.685)	(2.659.581)
Provisión de realización (menos)	(832.573)	(1.543.003)
<b>TOTALES</b>	<b>33.615.870</b>	<b>33.527.093</b>

## NOTA 07. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias acumuladas por M\$35.086.701 y M\$6.107.631, respectivamente.

### b) Utilidades Tributarias Retenidas

Al 31 de diciembre de cada ejercicio la Sociedad no posee utilidades tributarias.

### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	2007				2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
<b>DIFERENCIAS TEMPORALES</b>								
Provisión cuentas incobrables	84.519	0	0	0	109.735	0	0	0
Provisión de vacaciones	220.378	0	0	0	178.160	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	325.525	0	0	0	288.562
Pérdida tributaria de arrastre	0	5.964.739	0	0	0	1.038.297	0	0
Provisión de obsolescencia	877.244	0	0	0	714.439	0	0	0
Otros activos	0	0	474.214	0	0	0	120.371	0
Otros pasivos	335.330	432.513	0	0	125.193	295.011	0	0
Remodelación de locales	0	0	314.577	4.943.184	0	0	114.312	3.911.367
<b>TOTALES</b>	<b>1.517.471</b>	<b>6.397.252</b>	<b>788.791</b>	<b>5.268.709</b>	<b>1.127.527</b>	<b>1.333.308</b>	<b>234.683</b>	<b>4.199.929</b>

### Impuesto a la renta

ITEM	2007	2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	(8.758)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(2.147.185)	(942.703)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	5.964.739	1.038.297
<b>TOTALES</b>	<b>3.817.554</b>	<b>86.836</b>

### NOTA 8. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

#### Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A.	10.305.399	99,99%	99,99%	70.994.781	48.448.284	22.546.498	11.039.135
96.876.370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	99	99,00%	99,00%	34.634.507	20.755.931	13.878.576	4.718.193
96.876.380-6	Collect S.A.	99	99,00%	99,00%	11.645.922	7.710.835	3.935.088	3.296.639
96.878.730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	199	99,50%	99,50%	818.675	515.750	302.924	230.661
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	99	99,00%	99,00%	7.643.567	6.775.218	868.347	2.590.117
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguros Limitada	99	99,00%	99,00%	339.002	222.405	116.596	22.830
76.586.380-5	Corpolar S.A.	999	99,90%	99,90%	19.138.477	7.989.473	11.149.004	7.989.365

RUT	SOCIEDADES	NÚMERO DE ACCIONES	RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A.	10.305.399	22.546.496	11.039.134	70.994.774	48.448.279	70.994.774	48.448.279
96.876.370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	99	13.739.791	4.671.012	34.288.162	20.548.371	34.288.162	20.548.371
96.876.380-6	Collect S.A.	99	3.895.737	3.263.672	11.529.463	7.633.726	11.529.463	7.633.726
96.878.730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	199	301.409	229.507	814.582	513.172	814.582	513.172
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	99	859.663	2.564.217	7.567.132	6.707.468	7.567.132	6.707.468
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguros Limitada	99	115.430	22.602	335.612	220.182	335.612	220.182
76.586.380-5	Corpolar S.A.	999	11.137.855	7.981.376	19.119.339	7.981.485	19.119.339	7.981.485
	<b>TOTAL</b>				<b>144.649.064</b>	<b>92.052.683</b>	<b>144.649.064</b>	<b>92.052.683</b>

# estados financieros individuales

P115

## NOTA 09. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

A continuación se presentan las Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo:

RUT	BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICES DE REAJUSTE				S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		UF		2007	2006	2007	2006
<b>CORTO PLAZO</b>									
97.006.000-6	Banco Bci	647.760	4.256.283	0	0	4.650.556	11.954.042	5.298.316	16.210.325
97.018.000-1	Banco Scotiabank		0	0	0	95.150	2.302.656	95.150	2.302.656
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	0	4.249.079	0	0	0	0	0	4.249.079
97.004.000-5	Banco de Chile	792.811	6.133.715	0	0	1.874.531	5.221.318	2.667.342	11.355.033
97.032.000-8	Banco Bbva	729.555	2.639.825	0	0	8.366.229	8.928.106	9.095.784	11.567.931
97.080.000-K	Banco Bice	10.796	939.822	0	0	624.530	2.364.250	635.326	3.304.072
97.023.000-9	Banco Corpbanca	0	0	0	0	3.055.432	2.262.332	3.055.432	2.262.332
97.053.000-2	Banco Security	251.663	75.295	0	0	1.809.497	2.973.800	2.061.160	3.049.095
97.041.000-7	Banco Boston	0	1.239.495	0	0	0	0	0	1.239.495
97.051.000-1	Banco del Desarrollo	0	0	0	0	3.075.029	2.591.374	3.075.029	2.591.374
97.030.000-7	Banco Estado	0	2.710.942	0	0	6.079.268	235.641	6.079.268	2.946.583
	<b>TOTALES</b>	<b>2.432.585</b>	<b>22.244.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.630.222</b>	<b>38.833.519</b>	<b>32.062.807</b>	<b>61.077.975</b>
	Monto capital adeudado	2.414.691	21.877.994	0	0	27.453.712	35.721.960	29.868.403	57.599.954
	Tasa int prom anual	5,50	5,40			7,30	6,34		
<b>LARGO PLAZO - CORTO PLAZO</b>									
97.032.000-8	Banco Bbva	0	0	87.844	82.016	0	0	87.844	82.016
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	357.829	332.447	0	0	357.829	332.447
	<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>445.673</b>	<b>414.463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>445.673</b>	<b>414.463</b>
	Monto capital adeudado	0	0	445.673	414.463	0	0	445.673	414.463
	Tasa int prom anual			7,65	7,65				
	<b>PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA EXTRANJERA (%)</b>				<b>7,48</b>				
	<b>PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA NACIONAL (%)</b>				<b>92,52</b>				

## NOTA 10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

A continuación se presentan las Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA DE CIERRE		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS EFF
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR	
97.004.000-5	Banco de Chile	Pesos no reajustables	12.375.000	6.875.000	2.000.000	21.250.000	7,04%	20.540.250
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Pesos no reajustables	2.000.000	0	0	2.000.000	6,23%	0
97.032.000-8	Banco Bbva	UF	195.923	57.919	0	253.842	7,26%	342.916
97.032.000-8	Banco Bbva	Pesos no reajustables	7.600.000	16.309.064	0	23.909.064	7,09%	14.606.400
97.080.000-K	Banco Bice	Pesos no reajustables	1.820.000	100.000	1.680.000	3.600.000	8,05%	2.148.000
97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Pesos no reajustables	2.335.000	0	0	2.335.000	6,96%	3.222.000
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Pesos no reajustables	0	0	0	0	0	3.273.552
97.030.000-7	Banco Estado	UF	1.623.887	0	0	1.623.887	7,74%	1.988.847
97.030.000-7	Banco Estado	Pesos no reajustables	1.719.725	3.152.829	0	4.872.554	8,14%	11.526.615
97.053.000-2	Banco Security	Pesos no reajustables	0	0	0	0	0	1.825.800
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Pesos no reajustables	2.368.081	14.994.150	2.200.000	19.562.231	7,43%	15.113.676
<b>TOTALES</b>			<b>32.037.616</b>	<b>41.488.962</b>	<b>5.880.000</b>	<b>79.406.578</b>		<b>74.588.056</b>
PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA EXTRANJERA (%)				0				
PORCENTAJE OBLIGACIONES MONEDA NACIONAL (%)				100				

## NOTA 11. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Con fecha 10 de Octubre de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la inscripción en el registro de valores, bajo el N° 512, la primera emisión de Bonos reajustables y al portador de Empresas la Polar S.A. por un monto máximo de 7.000.000 unidades de fomento con las siguientes características:

SERIE	MONTO UF	N° DE BONOS POR SERIE	VALOR NOMINAL DEL BONO UF	VENCIMIENTO CAPITAL	TASA DE INTERÉS NOMINAL
A	2.000.000	4.000	500	10-10-2012	3,50%
B	5.000.000	10.000	500	10-10-2017	3,80%

# estados financieros individuales

P117

Ambas series tienen pagos semestrales de intereses, pago de capital al vencimiento del documento y mantienen una opción de rescate anticipado a partir del 10 de Octubre de 2010. Las Clasificadoras de riesgo Feller Rate y Fitch Chile, han asignado a estos títulos de oferta pública, la clasificación A para cada una de sus series de primera clase.

Esta emisión de bonos fue totalmente colocada el día 22 de Octubre de 2007.

Los recursos obtenidos por la colocación de los bonos serán utilizados en el financiamiento de las inversiones necesarias para el crecimiento y desarrollo de las operaciones de la Sociedad, y el refinanciamiento de sus pasivos financieros.

Los gastos de la emisión y colocación ascienden a M\$2.419.290 (histórico), se encuentran registrados en Otros activos corto plazo por M\$308.865 y Otros activos largo plazo por M\$2.077.823 y son amortizados proporcionalmente, en el plazo de vencimiento de los correspondientes bonos (serie A en 5 años, serie B en 10 años).

El cargo a resultados del ejercicio 2007 por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$1.123.401, de los que M\$302.607 corresponden a la serie A y M\$820.794 a la serie B, que se incluyen en el rubro gastos financieros, en los resultados fuera de la explotación.

Durante el periodo no se han realizado amortizaciones de capital al valor emitido y colocado.

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	2007	2006	
BONOS LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10/10/12	Semestral	Al vencimiento	302.607	0	Nacional
REG.SVS 512	B	7.000.000	UF	3,8%	10/10/17	Semestral	Al vencimiento	820.794	0	Nacional
TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO								1.123.401	0	
BONOS LARGO PLAZO										
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10/10/12	Semestral	Al vencimiento	39.245.320	0	Nacional
REG.SVS 512	B	7.000.000	UF	3,8%	10/10/17	Semestral	Al vencimiento	98.113.300	0	Nacional
TOTAL LARGO PLAZO								137.358.620	0	

## NOTA 12. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

### a) Pasivo circulante:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisiones del personal	1.755.029	1.323.704
Provisión servicios devengados	553.004	494.319
Otras provisiones	232.580	242.099
<b>TOTALES</b>	<b>2.540.613</b>	<b>2.060.122</b>

b) Pasivo largo plazo

	2007 M\$	2006 M\$
Provisiones del personal	728.261	1.102.800
<b>TOTALES</b>	<b>728.261</b>	<b>1.102.800</b>

Otras informaciones respecto a cargos a resultados del período.

	2007 M\$	2006 M\$
Provisiones y castigos de activos	2.057.433	2.914.404
<b>TOTALES</b>	<b>2.057.433</b>	<b>2.914.404</b>

NOTA 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Con fecha 28 de abril de 2006 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$5.786.072.964 (histórico) correspondiente a \$28 por acción, pagaderos a partir del 10 de mayo de 2006.

b) Con fecha 16 de noviembre de 2006 en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó un aumento de capital de \$33.000.000.000 dividido en 15.876.681 acciones, de las cuales 1.587.668 acciones serán destinadas a un programa de opciones a los trabajadores y las 14.289.013 acciones restantes serán ofrecidas preferentemente a los accionistas a prorrata de sus acciones.

Durante los meses de marzo y abril de 2007 se suscribieron y pagaron 13.960.234 acciones de las 14.289.013 ofrecidas a los accionistas a un valor unitario de \$2.563. recaudándose un valor total de \$35.780.079.742. El costo de colocación fue de \$10.152.208, por lo que el aumento de capital neto fue de \$35.769.927.534

c) Con fecha 25 de abril de 2007 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$8.162.410.789 correspondientes a \$37 por acción a partir del 9 de mayo de 2007.

d) Contrato de opción de suscripción de acciones. Los términos y condiciones para ejercer la opción de suscripción de acciones, son las siguientes:

El contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido entre el 30 de diciembre de 2009 y el 07 de noviembre de 2011.

# estados financieros individuales

P119

El beneficiario debe ser trabajador de Empresas la Polar o alguna de sus sociedades filiales.

En caso que el trabajador renuncie a su cargo, se acoga a retiro o sea despedido, las opciones devengadas deberán ejercerse dentro de los 15 días corridos siguientes a la fecha en que se haga efectiva la renuncia o despido.

En el caso de muerte del trabajador, sus herederos o legatarios lo sustituirán en los derechos y obligaciones adquiridos.

Mientras las acciones no sean suscritas no otorgarán derechos económicos ni políticos en el emisor, no considerándose para efectos de quórum de las juntas de accionistas.

El valor justo determinado es registrado con cargo a remuneraciones y abono a otras reservas, en forma lineal durante el periodo entre el otorgamiento de las opciones y la fecha en que estas alcancen el carácter de irrevocable. El cargo a resultado en el periodo ascendió a M\$68.423.

## CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

RUBROS	2007					2006				
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCION	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCION	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	40.023.091	14.697.239	0	30.302.714	27.054.805	39.199.893	14.394.945	0	16.244.755	19.209.430
Distribución resultado ejerc. Anterior	0	0	0	27.054.805	(27.054.805)	0	0	0	19.209.430	(19.209.430)
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	0	0	0	(8.162.411)	0	0	0	0	(5.786.073)	0
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	29.016.681	6.753.247	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones sobre acciones de pago	0	0	68.423	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	4.912.226	1.541.504	244	3.697.575	0	823.198	302.294	0	634.602	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	33.573.023	0	0	0	0	27.054.805
Saldo Final	73.951.998	22.991.990	68.667	52.892.683	33.573.023	40.023.091	14.697.239	0	30.302.714	27.054.805
Saldos Actualizados	0	0	0	0	0	42.984.800	15.784.835	0	32.545.115	29.056.861

## NÚMERO DE ACCIONES

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Unica	220.605.697	220.605.697	220.605.697

## CAPITAL (MONTO - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Unica	73.951.998	73.951.998

#### NOTA 14. CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2007	2006
Existencias	IPC	802.560	821.268
Activo fijo	IPC	3.944.374	905.474
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	6.342.550	1.281.002
Otros activos no monetarios	UF	681.719	3.991
Otros activos no monetarios	IPC	13.508	5.976
Cuentas de gastos y costos	IPC	10.427.603	1.937.461
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>22.212.314</b>	<b>4.955.172</b>
<b>PASIVOS (CARGOS)/ABONOS</b>			
Patrimonio	IPC	(10.151.549)	(1.890.341)
Pasivos no monetarios	UF	(1.625.846)	(182.866)
Cuentas de Ingresos	IPC	(9.232.739)	(1.910.765)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(21.010.134)</b>	<b>(3.983.972)</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>1.202.180</b>	<b>971.200</b>

#### NOTA 15. DIFERENCIAS DE CAMBIO

RUBRO	MONEDA	2007	MONTO	2006
<b>ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS</b>				
Otros activos	Dólar	174.196		(2.703)
Seguro de cambio	Dólar	(1.059.559)		125.690
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(885.363)</b>		<b>122.987</b>
<b>PASIVOS (CARGOS)/ABONOS</b>				
Obligaciones con bancos	Dólar	1.868.479		(332.301)
Otros pasivos	Dólar	0		39.881
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>1.868.479</b>		<b>(292.420)</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>983.116</b>		<b>(169.433)</b>

#### NOTA 16. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

##### a) Prelación de pagos para cobro de Bono Subordinado

La Sociedad ha adquirido Bonos a BCI Securitizadora S.A. Patrimonio Separado Nro.5, .Nro.10 y Nro.13, éste último fue fusionado con el Nro.10.

Estos títulos corresponden a la serie "B y D" o Subordinada y comprenderá un solo pago de intereses y amortización el que se hará con los saldos remanentes líquidos después de haberse pagado íntegramente los títulos de la serie " A Y C" o Preferente, y demás cargos y obligaciones del Patrimonio Separado.

## **b) Garantía otorgada**

La Sociedad ha constituido boletas de garantía por M\$842.000 y M\$617.000 en favor de BCI Securitizadora para garantizar el fondo de liquidez de los Bonos Securitizados Preferentes de los Patrimonios Separados Nro.10 y Nro.13 con vencimiento en septiembre de 2007.

## **c) Juicios**

Al 31 de diciembre 2007 y 2006 la Sociedad presenta juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones. La administración y sus asesores legales estiman que estos juicios no representan un riesgo de pérdida significativo para la empresa.

## **d) Cartas de Crédito no negociadas**

La Sociedad presenta al cierre de ambos periodos cartas de créditos con bancos por operaciones de importaciones no embarcadas por un monto total de M\$11.564.951 y M\$12.399.711 por los años 2007 y 2006, respectivamente.

## **e) Emisión de bonos (cumplimiento de indicadores financieros)**

1.- Los contratos de emisión de bonos suscritos entre Empresas la Polar S.A. y el Banco de Chile, éste último en su calidad de representante de los tenedores de bonos, impone a la Sociedad obligaciones y limitaciones al cumplimiento de indicadores financieros y otros aspectos restrictivos a la gestión, siendo principalmente los siguientes:

1.1.- Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,7 veces durante el periodo que va desde el treinta de Junio de 2007 hasta el treinta de Junio de 2009.

1.2.- Mantener una razón de endeudamiento, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,7 veces durante el periodo que va desde el primero Julio de 2009 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.

1.3.- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 3,5 veces durante el periodo que va desde el día Junio de 2007 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.

1.4.- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas a Empresas la Polar S.A., ni efectuar con éstas personas otras operaciones ajenas a su giro habitual en condiciones que sean más desfavorables, en relación con las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado.

1.5. - No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.

1.6.- Hacer uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión de bonos por línea de títulos y en las respectivas escrituras complementarias.

1.7.- Empresas la Polar S.A. se obliga a mantener, ya sea directa o indirectamente, los activos necesarios involucrados en la operación y funcionamiento de sus negocios, sin perjuicio de que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica.

1.8.- Mantener durante toda la vigencia de la emisión de bonos, ya sea directa o indirectamente los ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente, al menos, a un 70% de los ingresos totales consolidados de la compañía.

1.9.- Empresas la Polar S.A. o sus filiales importantes no podrán constituir garantías reales que garanticen nuevas emisiones de bonos, o cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos u obligaciones existentes o que contraigan en el futuro, en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por la compañía y o sus filiales importantes exceda el 10% de los activos totales individuales del emisor. No obstante, la compañía o sus filiales importantes siempre podrán otorgar garantías reales a nuevas emisiones de bonos o a cualquier otra operación de créditos de dineros u otros créditos si previa y simultáneamente, constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los tenedores de bonos que se hubieren emitido con cargo a esta línea.

1.10.- Si Empresas la Polar S.A. incurriere en incumplimiento de una cualquiera de las obligaciones asumidas, por la entrada en vigencia de los International Financing Reporting Standards (IFRS), el representante de los tenedores de bonos, dentro de un plazo de treinta días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, nombrará a una firma auditora de reconocido prestigio y registrada en la SVS, para que proceda a adaptar las obligaciones asumidas, según la nueva situación contable. El representante de los tenedores de bonos y la compañía deberán modificar el presente contrato a fin de ajustarlo a lo que determinen los auditores externos designados por el representante de los tenedores de bonos, dentro del plazo de diez días desde que dichos auditores emitan su informe.

A la fecha de preparación de los Estados Financieros de Empresas la Polar S.A., se cumplen a cabalidad con cada una de las restricciones impuestas en el contrato de emisión de bonos, las cuales se detallan en apartados anteriores.

#### NOTA 17. SANCIONES

Durante el periodo 2007 no existen sanciones que afecten a la Sociedad, a sus Directores o Administradores.

#### NOTA 18. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de los estados financieros no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de Empresas La Polar S.A..

# estados financieros individuales

P123

## NOTA 19. AVALES OBTENIDOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Empresas La Polar S.A. posee los siguientes avales otorgados por la Sociedad filial Inversiones SCG S.A. para respaldar sus obligaciones con instituciones financieras:

### AVALES OBTENIDOS DE TERCEROS

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EE.FF.	
		RELACIÓN			2007	2006
Banco Bci	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	26.319.547	31.324.001	
Banco Santander Santiago	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	0	4.249.079	
Banco de Chile	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	23.917.342	31.895.283	
Banco Bbva	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	33.004.848	26.174.331	
Banco Bice	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	4.235.326	5.452.072	
Banco Corpbanca	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	3.055.432	5.535.884	
Banco Security	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	2.061.160	4.874.895	
Banco Scotiabank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	2.095.150	2.302.656	
Banco Estado	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	10.951.822	14.473.198	
Banco Boston	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	0	1.239.495	

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

La utilidad neta generada por la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, ascendió a MM\$ 33.573, registrando un aumento de 16% en comparación con la utilidad obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, oportunidad que ascendió a MM\$ 29.057. Esta mayor utilidad neta se explica por aumento en los resultados de inversiones en empresas relacionadas y mayores ingresos de explotación, su detalle es el siguiente:

- Los resultados obtenidos por inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007, alcanzaron a MM\$ 52.596, representando un aumento de 77% respecto al mismo ejercicio del año anterior, oportunidad que registró MM\$ 29.772, originado por mayores ingresos de explotación y por mayor eficiencia operacional de las sociedades filiales.
- Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2007, alcanzaron a MM\$ 260.789, lo que representa un aumento de 6% comparado con el mismo ejercicio del año 2006, cuando registró MM\$ 245.780.

**Resultado operacional**

El resultado operacional experimentó una disminución respecto a igual ejercicio del año anterior, explicado principalmente por el fuerte impacto del Transantiago que ha afectado de manera importante las ventas en tiendas de la Región Metropolitana. Adicionalmente el margen de explotación disminuyó desde un 29,2% a un 26,0% como consecuencia de la estrategia comercial impulsada por la Compañía, tendiente a penetrar en los segmentos de ingresos medios y bajos, productos de computación y de tecnología digital (notebook, iPod, mp3, LCD, plasmas, entre otros). El efecto de esta exitosa estrategia comercial implementada por la Compañía y que continuará impulsando, permitió incrementar de manera importante los volúmenes de venta de estas líneas, lo que implicó menores márgenes de retail y un importante mayor resultado en los ingresos financieros de las filiales.

Por otra parte, los gastos de administración y ventas aumentaron un 25%, como consecuencia de los importantes gastos incurridos en el cambio de imagen corporativa, y por el mayor gasto de operación de las tiendas abiertas en el último ejercicio, las cuales aún no logran su curva de maduración en ventas.

**Resultado no operacional**

El resultado no operacional por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, registró MM\$ 45.705, lo que representa un crecimiento de 87% comparado con el mismo ejercicio del año 2006, oportunidad que registró MM\$ 24.431, originado en las utilidades por inversiones en sociedades relacionadas.

**R.A.I.I.D.A.I.E. – EBITDA**

El EBITDA correspondiente al año 2007 asciende a MM\$ 8.331 negativo (MM\$ 10.269, para el ejercicio 2006), disminución explicada por la variación registrada en el resultado operacional.

# estados financieros individuales

P125

Los resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, muestran las siguientes variaciones:

estado de resultados				
(cifras en miles de pesos)				
RUBRO	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006	
			M\$	%
Ingresos de explotación	260.789.238	245.779.895	15.009.343	6,1%
Costos de explotación	(193.036.446)	(174.059.973)	(18.976.473)	10,9%
Margen de explotación	67.752.792	71.719.922	(3.967.130)	(5,5)%
Gastos de administración y ventas	(83.702.349)	(67.181.083)	(16.521.266)	24,6%
Resultado operacional	(15.949.557)	4.538.839	(20.488.396)	(451,4)%
Utilidad en inversiones empresas relacionadas	52.596.381	29.771.520	22.824.861	76,7%
Otros ingresos y egresos fuera explotación, neto	(58.523)	16.962	(75.485)	(445,0)%
Gasto financiero, neto	(8.782.752)	(5.914.529)	(2.868.223)	48,5%
Amortización menor valor inversiones	(235.376)	(244.534)	9.158	(3,7)%
Corrección monetaria y Diferencia de cambio	2.185.296	801.767	1.383.529	172,6%
Resultado no operacional	45.705.026	24.431.186	21.273.840	87,1%
Resultado antes de impuesto a la renta	29.755.469	28.970.025	785.444	2,7%
Impuesto a la renta	3.817.554	86.836	3.730.718	4296,3%
Utilidad del ejercicio	33.573.023	29.056.861	4.516.162	15,5%
R.A.I.I.D.A.I.E. ( EBITDA ) (*)	(8.330.585)	10.269.279	(18.599.864)	(181,1)%

(\*) Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios

## ANÁLISIS DEL BALANCE

activos				
(cifras en miles de pesos)				
RUBRO	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006	
			M\$	%
Activos circulantes	290.924.298	172.741.363	118.182.935	68,4%
Activos fijos	63.363.569	53.586.982	9.776.587	18,2%
Otros activos	182.937.716	122.567.588	60.370.128	49,3%
TOTALES	537.225.583	348.895.933	188.329.650	54,0%

### Activos circulantes

El aumento neto de MM\$ 118.183 está dado por un incremento en valores negociables y depósitos a plazo, producto de los recursos obtenidos en la colocación de un Bono Corporativo. Asimismo, el crecimiento de este rubro presenta un en deudores por venta, producto de la estrategia de colocación de créditos y servicios financieros asociados a la tarjeta de crédito durante el año 2007.

### Activos fijos

El aumento neto de depreciación de MM\$ 9.777 en los activos fijos es consecuencia de la mantención activa de plan de crecimiento impulsado por la Compañía que adicionó cuatro nuevas tiendas a la cadena a nivel nacional y la remodelación completa de dos tiendas, mejorando de esta forma la plataforma comercial para el desarrollo de sus negocios.

### Otros activos

El aumento neto de MM\$ 60.370 está dado por incremento de MM\$ 52.596 correspondiente al rubro inversiones en empresas relacionadas, originado por mayores utilidades obtenidas por las sociedades filiales. Adicionalmente, contribuye con el incremento de este rubro, el aumento en cuentas por cobrar originadas en la adquisición del Bono Subordinado Serie B correspondiente al Patrimonio Separado N° 13 y que asciende a MM\$ 12.158.

## pasivos y patrimonio

(cifras en miles de pesos)

RUBRO	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006	
			M\$	%
Pasivos circulantes	130.647.437	144.111.747	(13.464.310)	(9,3)%
Pasivos a largo plazo	223.099.785	84.412.575	138.687.210	164,3%
Patrimonio	183.478.361	120.371.611	63.106.750	52,4%
<b>TOTALES</b>	<b>537.225.583</b>	<b>348.895.933</b>	<b>188.329.650</b>	<b>54,0%</b>

### Pasivos circulantes y de largo plazo

La disminución neta del pasivo circulante en MM\$ 13.464 y el aumento neto del pasivo a largo plazo en MM\$ 138.687, se origina principalmente por la reestructuración de los pasivos financieros, producto de la colocación de un Bono Corporativo por UF 7.000.000 a 10 años plazo.

### Patrimonio

El incremento neto mostrado por el patrimonio ascendente a MM\$ 63.107, se explica por un aumento de capital por emisión de acciones por MM\$ 38.175 y por mayores utilidades acumuladas por MM\$ 24.863.-

# estados financieros individuales

P127

## PRINCIPALES TENDENCIAS

### liquidez

INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006 %
Liquidez corriente	Veces	2,2	1,2	83,3%
Razón ácida	Veces	2,0	1,0	100,0%

La Compañía presenta una sólida posición de liquidez y razón ácida, originado por la cancelación de obligaciones financieras de corto plazo y la colocación de un Bono Corporativo por UF 7.000.000.

### endeudamiento

INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006 %
Razón de endeudamiento	Veces	1,9	1,9	0,0%
Razón deuda corto plazo	%	0,4	0,6	(33,3)%
Razón deuda largo plazo	%	0,6	0,4	50,0%
Cobertura gastos financieros (1)	Veces	(0,7)	1,4	(150,0)%

(1) Ebitda / Gastos Financieros

La razón de endeudamiento total muestra un índice de 1,9 veces el patrimonio. Como consecuencia de la colocación de un Bono Corporativo, se reestructuró la composición del pasivo exigible, quedando un 40% en el corto plazo y un 60% en el largo plazo.

Cabe destacar que la deuda financiera neta representa 0,9 veces el patrimonio al 31 de diciembre de 2007, en comparación con las 0,96 veces que representó al 31 de diciembre de 2006.

### actividad

INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	VARIACIONES 2007 - 2006 %
Rotación de inventario	Veces	5,8	5,8	0,0%
Permanencia de inventario	Días	62	62	0,0%

La Sociedad ha seguido manteniendo elevados indicadores de eficiencia en el manejo de sus inventarios, es así como su rotación se ha mantenido en 5,8 veces en ambos ejercicios. Como consecuencia, su plazo promedio de permanencia también se ha mantenido en 62 días.

En relación con la actividad experimentada por los activos, las adiciones al activo fijo corresponden principalmente a apertura de nuevas tiendas y ampliaciones y remodelaciones en las ya existentes.

rentabilidad				VARIACIONES
INDICADOR	UNIDAD	2007	2006	2007 - 2006 %
Rentabilidad del patrimonio	%	22,1	26,7	(17,2)%
Rentabilidad del activo	%	7,6	9,5	(20,0)%
Rendimiento activos operacionales (*)	%	(4,9)	2,0	(345,0)%
Utilidad por acción	\$	152,2	140,6	8,2%

(\*) Activos operacionales = Total activos – Otros activos + Deudores por venta largo plazo.

#### Rentabilidad del patrimonio

La rentabilidad del patrimonio, muestra una disminución, explicada por el aumento de capital ingresado a la Compañía en el mes de abril de 2007.

#### Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo disminuyó en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 respecto del año anterior, producto de un aumento en los activos operacionales que no alcanzan a rentar durante el ejercicio, estos son los fondos líquidos disponibles al cierre del ejercicio 2007 derivado de la colocación de un Bono Corporativo y las inversiones en activos fijos por apertura de nuevas tiendas que se encuentran en proceso de maduración.

#### Rendimiento activos operacionales

La rentabilidad de los activos operacionales disminuye producto del menor resultado operacional del ejercicio.

#### Utilidad por acción

La utilidad por acción registró un crecimiento de 8%, originado exclusivamente por el incremento mostrado en el resultado entre ambos ejercicios, no obstante el incremento en el número de acciones ocurrido en el primer trimestre de 2007.

## VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos más significativos en los registros de la Sociedad, podemos señalar:

Los saldos de los rubros deudores por venta, documentos por cobrar y deudores varios, se presentan netos de provisión de deudas incobrables, constituida esta última para cubrir el posible riesgo de incobrabilidad de dichos saldos.

Las existencias se presentan valorizadas al costo de reposición. El costo de las mercaderías vendidas se determina en base del promedio ponderado del costo de adquisición.

Se han constituido provisiones para ajustar el valor de las existencias a su valor estimado de realización y para reconocer la obsolescencia de productos que presentan una baja rotación.

Los valores de los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria y netos de depreciaciones determinadas de acuerdo con su vida útil.

Las inversiones en empresas relacionadas, se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

De acuerdo con lo anteriormente señalado, los valores contables de los principales activos de la Sociedad no presentan desviaciones significativas con respecto a su valor económico y/o de mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que son presentadas en Nota N° 2 de los Estados Financieros.

## MERCADO EN EL QUE PARTICIPA LA EMPRESA

La empresa participa en el negocio del retail en Chile como su actividad básica, mediante la explotación de tiendas departamentales bajo la marca La Polar. Adicionalmente, participa en los siguientes negocios cuyo objetivo es apoyar y potenciar el retail y mejorar el rendimiento global de la Compañía: créditos, seguros, cobranzas y recaudación.

La industria del retail se ha consolidado como un mercado altamente competitivo, con elevados índices de eficiencia y con una tendencia permanente a diversificar la oferta mediante la ampliación del mix de productos y servicios, con el objetivo de obtener una mayor cobertura en la satisfacción de las necesidades de los consumidores y en la proporción del gasto familiar en artículos de consumo.

El retail presenta una importante sinergia hacia mercados relacionados, lo que ha facilitado su apertura hacia nuevos escenarios internacionales. La tarjeta de crédito como elemento tangible de este rubro, está permanentemente mostrando innumerables beneficios

adicionales, generando un fuerte interés en los emisores por la fidelización de sus tarjetahabientes; entre los servicios asociados a la tarjeta se observa, el financiamiento de compras tanto en tiendas propias como en comercios asociados, seguros para múltiples coberturas de riesgo para sus clientes, venta y financiamiento de planes de viajes, avances en efectivo, alianzas con empresas de otros rubros para la obtención de descuentos y programas de puntaje.

El sector comercio ha continuado presentado un fuerte dinamismo, siendo uno de los principales motores en el desarrollo económico y social del país, mejorando con ello la calidad de vida de la población en general y en particular de los segmentos medios y bajos.

#### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS

Principales flujos de efectivo (cifras en miles de pesos)			VARIACIONES 2007 - 2006	VARIACIONES 2007 - 2006
RUBROS	2007	2006	\$	%
Por actividades de la operación	(42.695.417)	(4.645.660)	(38.049.757)	(819,0)%
Por actividades de financiamiento	139.773.078	40.403.433	99.369.645	245,9%
Por actividades de inversión	(21.048.582)	(20.006.228)	(1.042.354)	(5,2)%
<b>FLUJO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>76.029.079</b>	<b>15.751.545</b>	<b>60.277.534</b>	<b>(382,7)%</b>

Las actividades de la operación muestran aplicación de recursos por MM\$ 38.050, explicado principalmente por un aumento en el flujo de pago a proveedores, y por un aumento en deudores por ventas como resultado de la estrategia comercial implementada por la compañía tendiente a introducir productos de mayor tecnología, computacionales y de hogar a nuestros clientes mediante una ampliación de la oferta de servicios financieros con un mayor plazo de pago.

Las actividades de financiamiento, muestran obtención de recursos por MM\$ 99.370, originado principalmente por colocación de acciones y bonos.

Las actividades de inversión registraron una mayor aplicación de recursos por MM\$ 1.042, originado por la apertura de cuatro nuevos locales comerciales y completa remodelación de otros dos.

#### FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo que enfrenta la Compañía son:

##### Riesgo de tipo de cambio

La Compañía enfrenta un riesgo por variación de tipo de cambio generado por compras de productos en el extranjero. El impacto de este factor de riesgo se reduce mediante la suscripción de contratos de Forward en la medida que se estime que el precio de estos instrumentos es razonable al nivel del riesgo esperado en cada oportunidad.

## **Riesgo asociado a tasa de interés**

Respecto de los pasivos de la Compañía, ésta ha reducido el riesgo inherente a la variabilidad en las tasas de interés y reajustabilidad en sus obligaciones bancarias, a través, de la obtención de financiamiento a mediano plazo a tasas fijas nominales en pesos y muy competitivas en el mercado y mediante la colocación de un Bono Corporativo a tasa fija en UF hasta diez años plazo.

## **Riesgo asociado al comportamiento de la economía**

El negocio está fuertemente correlacionado con el comportamiento del consumo agregado de la economía. En general, en periodos de expansión de esta variable económica, la industria muestra un fuerte desarrollo de sus ingresos de explotación y reducciones frente a caídas del consumo agregado. Las expectativas juegan un rol importante en el consumo y anticipan tiempos de crisis económicas y/o políticas afectando directamente al sector comercio.

Con el objeto de enfrentar este efecto, la Compañía ha destinado importantes recursos a mejorar la eficiencia en todos sus procesos, como también correlacionar al máximo las principales variables de costos en función de los ingresos operacionales, haciendo sus mejores esfuerzos por mantener una estructura liviana que le permita enfrentar los periodos de baja actividad con menores costos fijos.

## **Riesgo asociado a regulaciones del mercado**

La industria del comercio y en particular las grandes tiendas, está hoy regulada a través de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en cuanto a la emisión y operación de sus tarjetas de crédito.

La industria ha sido regulada en cuanto a informar detalladamente en la boleta de venta, la tasa de interés y todos los otros costos incurridos en el otorgamiento del crédito.

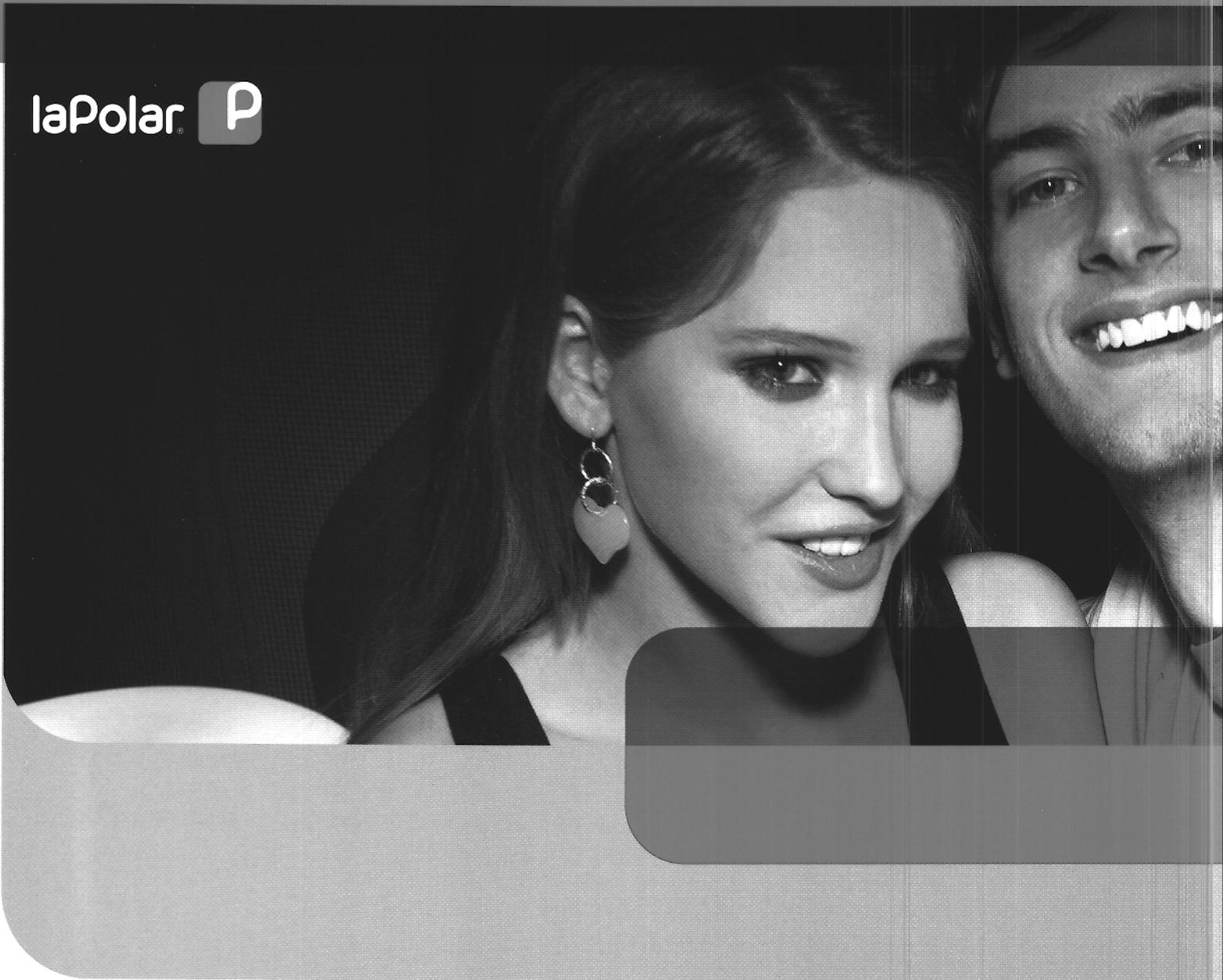
## **Riesgo asociado a los activos**

La Compañía mantiene pólizas de seguros para todos sus activos muebles e inmuebles y para aquellos por los cuales mantiene contratos de arrendamiento. Estas pólizas cubren todo riesgo físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros.

## **Riesgo del negocio**

La Compañía presenta un muy bajo riesgo propio del negocio, debido a que cuenta con un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, la Compañía mantiene una amplia y atomizada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento acorde a la capacidad de pago de éstos y en concordancia con una prudente y conservadora política de riesgo de crédito que la compañía ha aplicado en forma permanente.

laPolar 





## estados financieros filiales

### ESTADOS FINANCIEROS SIMPLIFICADOS:

La información simplificada que se presenta respecto de los estados financieros de las sociedades filiales, ha sido extraída de sus estados financieros completos, los que pueden ser consultados en la Superintendencia de Valores y Seguros y durante los 15 días anteriores a la fecha señalada para la Junta de Accionistas, en las oficinas de la Sociedad.

## INVERSIONES SCG S.A.

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 11 de noviembre de 1998, según repertorio n° 13.601 de la Cuadragésima Quinta Notaría de Santiago e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 28.095 n° 22.462 del año 1998, publicado en el Diario Oficial con fecha 17 de noviembre de 1998.

**Capital suscrito:** M\$ 13.571.066

**Capital pagado:** M\$ 13.571.066

**Porcentaje de participación:** 99,9999%

**Participación sobre activos matriz:** 13,2%

**RUT:** 96.874.020-2

**Gerente y Representante Legal:** Pablo Alcalde Saavedra

**Dirección:** Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

**Tipo de sociedad:** Sociedad anónima cerrada

**Objeto social:** Otorgamiento de créditos comerciales, como también los actos, contratos y operaciones o negocios que digan relación con la consecución de ese objeto.

### Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela

Director: Pablo Alcade Saavedra

Director: María Isabel Farah Silva

activos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	192.023.979	147.151.191
Otros	64.298.070	29.257.368
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>256.322.049</b>	<b>176.408.559</b>

pasivos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	185.271.194	127.926.176
Largo Plazo	56.073	34.100
Patrimonio	70.994.782	48.448.283
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>256.322.049</b>	<b>176.408.559</b>

estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultado operacional</b>	<b>33.416.044</b>	<b>14.287.107</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(6.253.888)</b>	<b>(987.737)</b>
Resultado antes de impuesto	27.162.156	13.299.370
Impuesto a la Renta	(4.615.658)	(2.260.235)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>22.546.498</b>	<b>11.039.135</b>

estado de flujo de efectivo	2007 M\$	2006 M\$
Por actividades de la operación	204.965.533	147.734.930
Por actividades de la inversión	(205.026.030)	(147.747.305)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(60.497)</b>	<b>(12.375)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equiv.	(6.506)	(2.243)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.434	109.052
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>27.431</b>	<b>94.434</b>

## ASESORIAS Y EVALUACIONES S.A.

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 14 de diciembre de 1998, según repertorio n° 14.983 de la Cuadragésima Quinta Notaría de Santiago e inscrita en el registro de comercio de Santiago a fojas 31.234 n° 25.009 del año 1998, publicado en el Diario Oficial con fecha 24 de diciembre de 1998.

**Capital suscrito:** M\$ 134

**Capital pagado:** M\$ 134

**Porcentaje de participación:** 99,0000%

**Participación sobre activos matriz:** 6,4%

**RUT:** 96.876.370-9

**Gerente y Representante Legal:** Pablo Alcalde Saavedra

**Dirección:** Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

**Tipo de sociedad:** Sociedad anónima cerrada

**Objeto social:** Evaluaciones de riesgos de crédito de clientes de tiendas comerciales que soliciten créditos para financiar la adquisición de todo tipo de bienes, y en especial créditos que se soliciten por clientes para adquirir bienes a la sociedad Empresas La Polar S.A., mediante créditos financiados por Inversiones SCG S.A. y Corpolar S.A.

### Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela

Director: Pablo Alcade Saavedra

Director: María Isabel Farah Silva

activos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	65.364.704	46.512.014
Otros	4.445	5.248
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>65.369.149</b>	<b>46.517.262</b>

pasivos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	30.705.901	25.727.677
Largo Plazo	28.741	33.654
Patrimonio	34.634.507	20.755.931
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>65.369.149</b>	<b>46.517.262</b>

estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultado operacional</b>	<b>16.726.157</b>	<b>5.946.135</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(7.418)</b>	<b>(261.343)</b>
Resultado antes de impuesto	16.718.739	5.684.792
Impuesto a la Renta	(2.840.163)	(966.599)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>13.878.576</b>	<b>4.718.193</b>

estado de flujo de efectivo	2007 M\$	2006 M\$
Por actividades de la operación	396.201	(42)
Por actividades de la inversión	0	0
<b>Flujo neto del período</b>	<b>396.201</b>	<b>(42)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equiv.	(100)	(32)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.453	1.527
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>397.554</b>	<b>1.453</b>

# estados financieros filiales

P135

## COLLECT S.A.

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 14 de diciembre de 1998, según repertorio n° 14.984 de la Cuadragésima Quinta Notaría de Santiago e inscrita en el registro de comercio de Santiago a fojas 31.268 n° 25.041 del año 1998, publicado en el Diario Oficial con fecha 24 de diciembre de 1998.

**Capital suscrito:** M\$ 133

**Capital pagado:** M\$ 133

**Porcentaje de participación:** 99,0000%

**Participación sobre activos matriz:** 2,1%

**RUT:** 96.876.380-6

**Gerente y Representante Legal:** Pablo Alcalde Saavedra

**Dirección:** Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

**Tipo de sociedad:** Sociedad anónima cerrada

**Objeto social:** La prestación de toda clase de servicios de cobranza en general, verificación domiciliaria e informes comerciales de deudores.

### Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela

Director: Pablo Alcade Saavedra

Director: María Isabel Farah Silva

activos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	13.069.313	8.854.530
Otros	10.253	12.103
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>13.079.566</b>	<b>8.866.633</b>

pasivos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	1.367.354	1.078.180
Largo Plazo	66.290	77.619
Patrimonio	11.645.922	7.710.834
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>13.079.566</b>	<b>8.866.633</b>

estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
Resultado operacional	5.525.090	4.099.265
Resultado no operacional	(784.331)	(123.655)
Resultado antes de impuesto	4.740.759	3.975.610
Impuesto a la Renta	(805.671)	(678.971)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>3.935.088</b>	<b>3.296.639</b>

estado de flujo de efectivo	2007 M\$	2006 M\$
Por actividades de la operación	53.305	(43.308)
Por actividades de la inversión	0	0
Flujo neto del período	53.305	(43.308)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equiv.	(625)	(1.100)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	9.069	53.477
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>61.749</b>	<b>9.069</b>

# estados financieros filiales

P137

## AGENCIA DE PUBLICIDAD CONEXIÓN S. A.

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 5 de enero de 1999, según repertorio n° 53 de la Décimo Novena Notaría de Santiago e inscrita en el registro de comercio de Santiago a fojas 460 n° 384 del año 1999, publicado en el Diario Oficial con fecha 11 de enero de 1999.

**Capital suscrito:** M\$ 266

**Capital pagado:** M\$ 266

**Porcentaje de participación:** 99,5000%

**Participación sobre activos matriz:** 0,2%

**RUT:** 96.878.730-6

**Gerente y Representante Legal:** Pablo Alcalde Saavedra

**Dirección:** Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

**Tipo de sociedad:** Sociedad anónima cerrada

**Objeto social:** Desarrollar todas las actividades relacionadas con una agencia de publicidad y marketing, incluyendo los elementos constitutivos de la industria del diseño, la gráfica, impresión y litografía

### Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela

Director: Pablo Alcalde Saavedra

Director: María Isabel Farah Silva

activos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	1.022.833	686.393
Otros	0	0
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1.022.833</b>	<b>686.393</b>
<b>pasivos</b>		
Circulante	204.158	170.642
Largo Plazo	0	0
Patrimonio	818.675	515.751
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.022.833</b>	<b>686.393</b>

estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultado operacional</b>	<b>419.588</b>	<b>282.920</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(54.675)</b>	<b>(4.961)</b>
Resultado antes de impuesto	364.913	277.959
Impuesto a la Renta	(61.989)	(47.298)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>302.924</b>	<b>230.661</b>

estado de flujo de efectivo	2007 M\$	2006 M\$
Por actividades de la operación	(51)	61.697
Por actividades de la inversión	0	0
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(51)</b>	<b>61.697</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equiv.	(4.251)	0
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	61.697	0
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>57.395</b>	<b>61.697</b>

## TECNOPOLAR SOCIEDAD ANONIMA

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 25 de octubre de 2000, según repertorio n° 5.353 de la Vigésimo Novena Notaría de Santiago e inscrita en el registro de comercio de Santiago a fojas 29.280 n° 23.301 del año 2000, publicado en el Diario Oficial con fecha 10 de noviembre de 2000.

**Capital suscrito:** M\$ 123

**Capital pagado:** M\$ 123

**Porcentaje de participación:** 99,0000%

**Participación sobre activos matriz:** 1,4%

**RUT:** 96.948.700-4

**Gerente y Representante Legal:** Pablo Alcalde Saavedra

**Dirección:** Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

**Tipo de sociedad:** Sociedad anónima cerrada

**Objeto social:** La prestación de servicios de asesorías en el desarrollo, implementación y mantención de toda clase de sistemas de información, la prestación de servicios de administración de cartera de clientes, proveedores, deudores y otros grupos que puedan identificarse.

### Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela

Director: Pablo Alcalde Saavedra

Director: Julián Moreno de Pablo

activos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	9.521.554	8.849.724
Otros	606	651
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>9.522.160</b>	<b>8.850.375</b>
<b>pasivos</b>		
Circulante	1.543.362	1.577.346
Largo Plazo	335.231	497.809
Patrimonio	7.643.567	6.775.220
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>9.522.160</b>	<b>8.850.375</b>

estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultado operacional</b>	<b>1.602.354</b>	<b>3.290.937</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(549.542)</b>	<b>(175.378)</b>
Resultado antes de impuesto	1.052.812	3.115.559
Impuesto a la Renta	(184.465)	(525.442)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>868.347</b>	<b>2.590.117</b>

estado de flujo de efectivo	2007 M\$	2006 M\$
Por actividades de la operación	(409.269)	744.008
Por actividades de la inversión	0	0
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(409.269)</b>	<b>744.008</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equiv.	(112.051)	(18.528)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.626.255	900.775
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.104.935</b>	<b>1.626.255</b>

# estados financieros filiales

P139

## LA POLAR CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

La Sociedad se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada por escritura pública de fecha 7 de marzo de 1987, de la Cuadragésima Tercera Notaría de Santiago e inscrita en el registro de comercio de Santiago a fojas 5.039 n° 2.609 del año 1986, con el nombre de Chile Seguros Corredores Ltda. y publicado en el Diario Oficial con fecha 31 de marzo de 1986. posteriormente, con fecha 25 de octubre de 2000, cambió su razón social a la actualmente vigente.

**Capital suscrito:** M\$ 4.000

**Capital pagado:** M\$ 4.000

**Porcentaje de participación:** 99,0000%

**Participación sobre activos matriz:** 0,1%

**RUT:** 79.633.210-7

**Gerente y Representante Legal:** Ricardo Frez Dubravcic

**Dirección:** Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

**Tipo de sociedad:** Sociedad de responsabilidad limitada

**Objeto social:** La intermediación remunerada en la contratación de cualquier clase de seguros y la prestación de servicios de asesorías y consultorías en cobertura de riesgos.

activos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	1.591.967	1.228.036
Fijo	1.550	1.626
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1.593.517</b>	<b>1.229.662</b>
<b>pasivos</b>		
Circulante	1.200.184	932.625
Largo Plazo	54.331	74.631
Patrimonio	339.002	222.406
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.593.517</b>	<b>1.229.662</b>

estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultado operacional</b>	<b>163.907</b>	<b>36.400</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(23.605)</b>	<b>(3.907)</b>
Resultado antes de impuesto	140.302	32.493
Impuesto a la Renta	(23.706)	(9.663)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>116.596</b>	<b>22.830</b>

estado de flujo de efectivo	2007 M\$	2006 M\$
Por actividades de la operación	(235.394)	315.110
Por actividades de la inversión	(1.066)	(332)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(236.460)</b>	<b>314.778</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equiv.	(68.088)	(14.141)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	988.192	687.555
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>683.644</b>	<b>988.192</b>

**CORPOLAR S.A.**

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 15 de Junio de 2006, según repertorio n° 18562 de la Vigésimo Novena Notaría de Santiago e inscrita en el registro de comercio de Santiago a fojas 24782 n° 17271 del año 2006, publicado en el Diario Oficial con fecha 29 de Junio de 2006

**Capital suscrito:** M\$ 108

**Capital pagado:** M\$ 108

**Porcentaje de participación:** 99,9000%

**Participación sobre activos matriz:** 3,6%

**RUT:** 76.586.380-5

**Gerente y Representante Legal:** Pablo Alcalde Saavedra

**Dirección:** Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

**Tipo de sociedad:** Sociedad anónima cerrada

**Objeto social:** La prestación de servicios de administración de carteras tales como carteras de crédito, cobranzas, asegurados, entre otras, así como también los actos y contratos que digan relación con la consecución de dichos objetos.

**Directorio**

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela

Director: Pablo Alcade Saavedra

Director: María Isabel Farah Silva

activos	2007 M\$	2006 M\$
Circulante	26.020.362	13.685.623
Otros	674.956	327.239
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>26.695.318</b>	<b>14.012.862</b>
<b>pasivos</b>		
Circulante	7.556.841	6.023.389
Largo Plazo	0	0
Patrimonio	19.138.477	7.989.473
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>26.695.318</b>	<b>14.012.862</b>

estado de resultado	2007 M\$	2006 M\$
<b>Resultado operacional</b>	<b>14.593.985</b>	<b>9.623.438</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(1.160.315)</b>	<b>2.303</b>
Resultado antes de impuesto	13.433.670	9.625.741
Impuesto a la Renta	(2.284.666)	(1.636.376)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>11.149.004</b>	<b>7.989.365</b>

estado de flujo de efectivo	2007 M\$	2006 M\$
Por actividades de la operación	9.915	0
Por actividades de la inversión	0	0
<b>Flujo neto del período</b>	<b>9.915</b>	<b>0</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equiv.	(7)	(1)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	107	108
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>10.015</b>	<b>107</b>

# estados financieros filiales

P141



De acuerdo con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes declaran bajo juramento que se hacen responsables de la veracidad de toda la información incorporada en la presente memoria.

Norberto Morita K.  
Presidente  
Extranjero

Jorge Ibañez T.  
Director  
6.910.146-1

Raul Sotomayor V.  
Vicepresidente  
7.601.866-9

Fernando Franke G.  
Director  
6.318.139-0



## declaración de responsabilidad



Heriberto Urzúa F.

Director

6.666.825-8



Baltazar Sanchez G.

Director

6.060.760-5



Jacques Louis De Montalembert

Director

Extranjero



Pablo Alcalde S.  
Gerente General

5.546.385-9



#### GERENCIA Y OFICINAS GENERALES

Av. Presidente Eduardo Frei Montalva N° 520, Renca, Santiago  
Teléfono: 3833000.

#### TIENDAS REGIÓN METROPOLITANA

##### **Alameda**

Alameda 2812-2848, Estación Central  
Teléfono: 3833500.

##### **San Diego**

San Diego 222, Santiago  
Teléfono: 3833700.

##### **Panamericana**

Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 500, Renca  
Teléfono: 3833400.

##### **Ahumada**

Ahumada 167, Santiago  
Teléfono: 3833550.

##### **San Bernardo**

Eyzaguirre 551, San Bernardo  
Teléfono: 3833590.

##### **Maipú**

Av. Américo Vespucio 399, Mall Arauco Maipú  
Teléfono: 3833900.

##### **Quilicura**

Manuel A. Matta 437, Mall Plaza San Valentín  
Teléfono : 3833600.

##### **Puente Alto**

Av. Concha y Toro 134, Puente Alto  
Teléfono: 3833800.

##### **Colina**

Carretera General San Martín 068, Colina  
Teléfono: 3833440.

##### **Puente**

Puente 552, Santiago  
Teléfono:3833580.

##### **La Reina**

Avda. Francisco Bilbao 8750, Las Condes  
Mall Portal La Reina  
Teléfono: 3833560.

##### **La Florida**

Avda. Vicuña Mackenna 6100, La Florida  
Mall Florida Center  
Teléfono: 3833650.

##### **Gran Avenida**

Av. José Miguel Carrera 6150, San Miguel  
Centro Comercial Gran Avenida  
Teléfono: 3833950.

##### **Las Rejas**

Alameda 5199 local 2  
Teléfono: 3833630

##### **Irarrázaval**

Irarrázaval 2906, Ñuñoa  
Teléfonos: 3437656-2744663

## TIENDAS REGIONES

### Iquique

Av. Héroes de la Concepción 2555, Mall Las Américas  
Teléfono: 57-360200.

### Antofagasta

Arturo Prat 446  
Teléfono: 55-530992.

### Copiapó

Av. Bernardo O'Higgins N° 540  
Teléfono: 52-350020.

### Coquimbo

Bilbao N°444, esquina Aldunate.  
Teléfono: 51-471200

### Quilpue

Av. Ramón Freire 2411, Centro Comercial El Belloto  
Teléfono: 32-941290.

### Viña del Mar

Viña Shopping 15 Norte  
Teléfono: 32-769150.

### Valparaíso

Avenida Argentina N°151  
Teléfono: 32-2516900

### Los Andes

Avda. Santa Teresa 683  
Teléfono: 34-372500

### Rancagua

Independencia 538  
Teléfono: 72-231761.

### Curicó

Yungay 688  
Teléfono: 75-313940.

### Talca

Uno Sur 1450,  
Teléfono: 71-230666.

### Linares

Av. León Bustos 280  
Teléfono: 73-451500

### Concepción

Freire 407  
Teléfono: 41- 620502

### Bio Bio

Autopista Concepción Talcahuano 9.200, Hualpen,  
Teléfono: 41- 2907050

### Los Angeles

Colón 471  
Teléfono: 43-321800

### Chillán

Cinco de Abril 828  
Teléfono: 42-452400

### Valdivia

Camilo Henríquez 520,  
Teléfono: 63-244970.

### Osorno

Ramírez 1076  
Teléfono: 64-450250

### Puerto Montt

Illapel 10, Mall Paseo Costanera  
Teléfono: 65-270830

### Punta Arenas

Avda. Eduardo Frei Montalva, 01110, Mall Los Pioneros,  
Teléfono: 61-362100

## B O D E G A S

Maule 848, Santiago, Teléfono: 3807670  
Issa Pichara 830, Renca, Teléfono: 3833293.  
Puerto Madero 9710, Pudahuel, Teléfono: 5862590







