

laPolar. 

memoria anual 2008



02

indicadores de interés

04

hitos del año 2008

06

directorio

08

carta del presidente

14

administración

15

estructura del negocio

18

reseña histórica

20

nueva línea de negocio



22

la polar gran  
presencia nacional

24

reseña nuevas tiendas

26

creciendo junto  
a nuestra gente

28

la polar grandes marcas

34

tarjeta la polar

40

responsabilidad  
social empresarial

42

finanzas corporativas

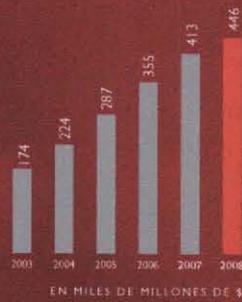
46

información de la sociedad

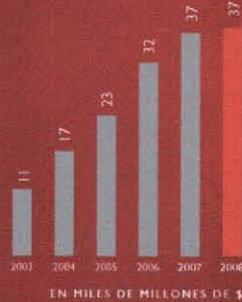
60

estados financieros

ingresos totales



utilidad neta



ebitda



resultados

	2008	2007
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	445.534	413.151
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(259.993)	(254.082)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	185.541	159.069
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(105.374)	(97.543)
RESULTADO OPERACIONAL	80.167	61.526
RESULTADO NO OPERACIONAL	(34.913)	(17.125)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	45.254	44.401
UTILIDAD NETA	37.368	36.561
EBITDA	89.956	69.824

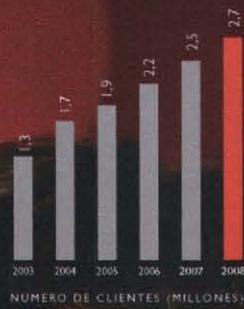
EN MILLONES DE PESOS



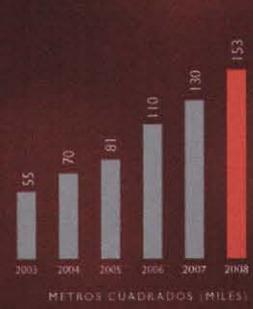
patrimonio



evolución clientes



superficie sala de venta



# indicadores de interés





### tarjeta la polar

Durante el año 2008 se han incorporado diversos comercios asociados a la Tarjeta La Polar. La alianza con la compañía de combustibles Gasco, permite a los clientes comprar gas licuado directamente en los camiones repartidores de distribuidores autorizados. También se incorporó Claro en la modalidad de recarga de celulares en tiendas, quedando así habilitados todos los operadores de telefonía celular. Adicionalmente, se habilitó el sistema de recarga de la tarjeta Multivía-Bip vía telefónica y se han incorporado a nuestros aliados estratégicos, cadenas de supermercados en Santiago y Regiones.

### inauguración nuevas tiendas

La Compañía cumplió con su plan de inversiones para el año 2008, que consideraba la apertura de cinco tiendas ubicadas en La Serena, Mall Plaza Alameda, Ovalle, El Bosque y Mall Plaza Sur. Actualmente La Polar cuenta con un total de 40 tiendas en su cadena nacional y 153.000 M<sup>2</sup> de sala de venta.



### lanzamiento nuevas marcas

La introducción de nuevas marcas y líneas conforman un Mix de productos que permite satisfacer necesidades, preferencias y gustos de nuestros clientes. Se destaca éste año el relanzamiento de la marca Soviet, exclusiva de La Polar, con fuerte presencia en la industria del jeans.

## hitos del año



### extra lindas

Durante la temporada Otoño - Invierno 2008, la Compañía dio inicio a la campaña XL- Extra Lindas. Esta consiste en una colección pensada en una gran cantidad de mujeres chilenas que necesitan una línea de vestuario moderno con tallas y cortes especiales. La campaña ha sido un éxito, teniendo gran aceptación de los clientes de La Polar y una amplia cobertura de los medios de comunicación.

### nueva alianza: supermercados

En línea con el plan estratégico de la Compañía, durante el año 2008 se concretaron alianzas con supermercados, contando actualmente con cobertura en las principales ciudades del país, otorgando un nuevo beneficio a nuestros clientes.



### premio gran effie 2008: la mejor campaña de marketing

La campaña Extra Lindas recibió el galardón Gran Effie 2008 como mejor campaña creativa de año, el cual, además de ser el reconocimiento más importante a nivel de la industria publicitaria en Chile, premia a las ideas que originan estrategias que permiten lograr resultados positivos a su marca.

**DIRECTORES**

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

BALTAZAR SANCHEZ G. · Ingeniero Comercial · 6.060.760-5

FERNANDO FRANKE G. · Ingeniero Comercial · 6.318.139-0

HERIBERTO URZUA S. · Ingeniero Comercial · 6.666.825-8

JACQUES LOUIS DE MONTALEMBERT · Empresario · Extranjero

# directorio

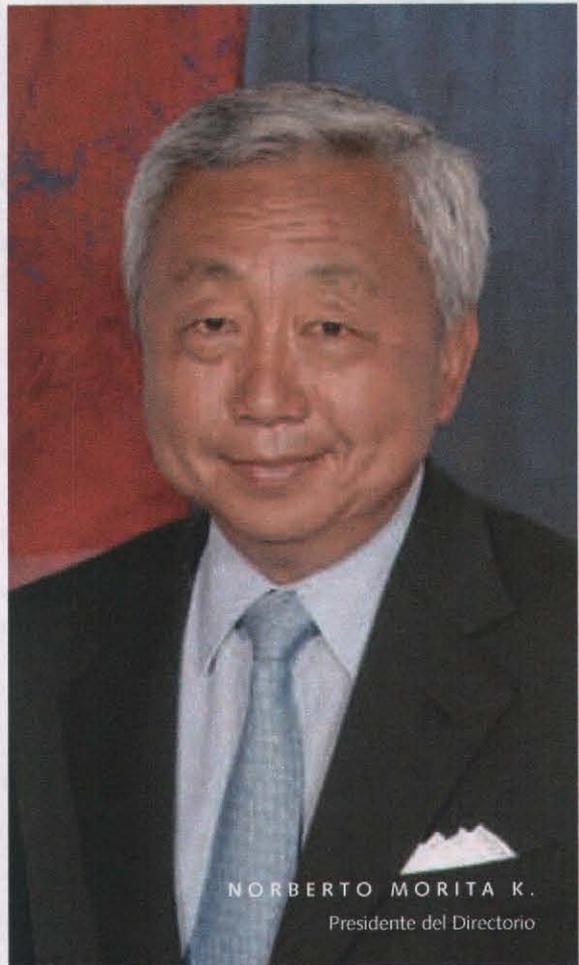


**PRESIDENTE**

NORBERTO MORITA K. · MBA, Columbia University ·  
Extranjero

**VICEPRESIDENTE**

RAUL SOTOMAYOR V. · Ingeniero Comercial · 7.601.866-9



NORBERTO MORITA K.  
Presidente del Directorio



#### 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 2008.

Los Estados Financieros del año 2008 muestran una evolución positiva en términos de crecimiento y, muy especialmente, en resultados.

Todo esto dentro de un contexto marcado por los dramáticos sucesos económicos mundiales acontecidos durante el segundo semestre del año, que afectaron negativamente a la economía chilena, especialmente a partir del último trimestre. La inflación, que alcanzó el 9% anual; la devaluación, con un tipo de cambio que fluctuó entre 430 pesos y 670 pesos; la desaceleración económica, que se hizo evidente a partir de mediados de año; el desempleo creciente y la crisis crediticia, convirtieron al año 2008 en uno de los más complejos de las últimas décadas.



## carta del presidente

En este escenario, la Compañía fue capaz de mantener altos niveles de eficiencia y rentabilidad en sus operaciones, demostrando una vez más su versatilidad y agilidad para adaptarse a las nuevas circunstancias del mercado, manteniendo una estructura liviana y dinámica, con un gran control de sus costos operacionales y de las variables críticas del negocio como son el riesgo de crédito de las colocaciones y la cercanía con sus clientes.

### RESULTADOS

Dentro de este panorama recién descrito, los **ingresos de explotación** aumentaron un 8% en tanto el **resultado operacional** continuó aumentando en forma importante alcanzando un 30% de crecimiento respecto de igual período del año anterior. Este resultado representa un 18% de los ingresos operacionales, una significativa mejora con respecto al 14.9% alcanzado en el año anterior.



A pesar del elevado nivel de inflación acumulado en el año, que impactó negativamente a través del alza en los costos de energía, remuneraciones e insumos en general, los **gastos de administración y ventas** se mantuvieron en un 23,6% de los ingresos de explotación. Este es el resultado del estricto control que ejerce la Compañía sobre estas variables, lo que contribuyó significativamente a la mejora en la rentabilidad operativa.

Como consecuencia del importante incremento mostrado en el resultado operacional, el **EBITDA** obtenido a diciembre de 2008, ascendió a MM\$ 89.956, lo que representa un crecimiento de un 29% respecto del mismo ejercicio del año anterior, que había sido de MM\$ 69.824. El margen EBITDA también registró un incremento desde un 16,9% al 31 de diciembre de 2007 a un 20,2% al 31 de diciembre de 2008.

La evolución negativa del **resultado no operacional**, se originó casi exclusivamente en el elevado nivel de IPC acumulado en el año, lo que produjo un mayor cargo a resultados por corrección monetaria de MM\$ 13.143 en comparación con el año anterior.

La **utilidad del ejercicio** alcanzó a MM\$ 37.368, lo que implica un aumento de 2,2% respecto a igual ejercicio del año anterior. Esta utilidad representa un 8,4% de los ingresos de explotación.

#### RETAIL

En términos de retail, el éxito alcanzado por el lanzamiento en el mes de febrero, de la línea de vestuario femenino XL (Extralinda) y que se ha prolongado hasta la fecha, ha generado un importante aumento en las ventas y una gran cantidad de nuevos clientes que se sintieron identificados con el llamado.

La política impulsada desde junio de 2007 hasta mediados del 2008, de facilitar a los segmentos medios-bajos, el acceso a productos de mayor tecnología (computación, LCD, MP3 y otros), contribuyó también al mencionado aumento de ventas. Es necesario señalar, sin embargo, que el rápido crecimiento de estas líneas de alta tecnología se revirtió totalmente durante la segunda mitad del año, en la que las ventas de esos productos dejaron de crecer y, en algunos casos, cayeron con respecto al mismo período del año anterior.

#### CARTERA DE COLOCACIONES

La política de facilitar a los segmentos medios bajos el acceso a productos de alta tecnología a la que me refiero en el párrafo anterior, junto a una mayor y mejor oferta de productos y servicios financieros asociados al uso de la tarjeta La Polar en sus

## carta del presidente

memoria anual 2008



comercios asociados, generaron un crecimiento importante de la cartera de colocaciones, que pasó de MM\$ 257.970 en diciembre de 2007 a MM\$ 412.415 a diciembre de 2008.

Sin embargo, también en este rubro se notó un clarísimo cambio de tendencia a partir de mediados de año.

En primer lugar, y como mencionamos en el párrafo anterior, el crecimiento de ventas de alta tecnología, ventas con una alta participación del crédito y a plazos relativamente largos, se frenó en la segunda mitad del año, lo que se combinó con una marcada disminución en los plazos promedio de colocación en estas líneas de negocios, lo que a su vez resultó en una reducción importante en los plazos promedio de colocación de la cartera total de la empresa.

Además, a partir del cuarto trimestre 2008, se ha producido una moderación importante en las colocaciones financieras relacionadas con los comercios asociados, debido a la nueva realidad económica que se ha observado en los últimos meses.

Finalmente, criterios cada vez más restrictivos para el otorgamiento de créditos implementados por la empresa con el objetivo de mantener bajo estricto control el nivel del riesgo crediticio, contribuyó también al freno en el crecimiento del saldo de colocaciones.

Dentro del marco de la política de la Compañía de no tener un sistema de crédito revolving automático (refinanciamiento automático del vencimiento de la cuota), sino por el contrario, de mantener una relación directa con los clientes en todas sus operaciones de crédito, la Empresa concentró sus esfuerzos en reducir la mora blanda y en acelerar la cobranza temprana de la cartera. Esta acción se tradujo en un aumento significativo del porcentaje de la cartera vigente o al día.

La ejecución al detalle de la prudente política de crédito de la Compañía, de la cual depende el nivel de riesgo crediticio de la misma, es sólo posible gracias al profundo conocimiento que ella posee sobre sus clientes. Este conocimiento le permite no solamente desarrollar atractivos productos de retail sino también manejar su negocio financiero con un acabado entendimiento de las necesidades, circunstancias y posibilidades de sus clientes, condición imprescindible para el diseño y ejecución de una política de créditos óptima.

La Empresa continúa monitoreando con mucha atención la evolución de la economía, el consumo, el empleo y demás indicadores de la actividad económica que puedan incidir en el comportamiento de pago de sus clientes, ajustando sus políticas de otorgamiento de crédito a la realidad y perspectivas imperantes en cada momento.

La Empresa estima que las provisiones constituidas cubren adecuadamente el riesgo de la cartera.



### EFICIENCIA OPERATIVA

El freno del crecimiento de la economía, la reducción del ingreso disponible, la falta de disponibilidad de crédito y el aumento del desempleo que se están haciendo cada vez más evidentes en la economía de nuestro país, presagian épocas duras para la industria del retail. En este marco, se agiganta la importancia de la capacidad que nuestra empresa siempre ha mostrado para adaptarse a situaciones difíciles ajustando proactivamente estructuras, optimizando operaciones y reduciendo costos y gastos fijos para adaptarlos al nivel de actividad de cada momento. Esto le permite optimizar la utilización de sus recursos y proteger su rentabilidad.

A título de ejemplo de esta obsesión por la eficiencia operativa puede mencionarse que la Compañía ha mantenido una **rotación de inventarios** superior a 5 veces en ambos ejercicios. Esto significó mantener niveles de permanencia de inventario de 68 días, siendo este indicador uno de los mejores de la industria. Esta eficiencia en el manejo de sus inventarios le ha permitido, a su vez, mejorar los márgenes y mantener un stock controlado y adecuado al nivel de actividad del negocio

Adicionalmente, durante el segundo semestre del año la Compañía realizó una completa revisión de sus procesos de operación optimizando cada uno de ellos en su permanente esfuerzo por dar un mejor servicio con menores costos que permitan mantener o mejorar los márgenes del negocio; hoy cuenta con una estructura de operación altamente eficiente y preparada para enfrentar periodos de menor actividad económica como los que se proyectan para los próximos meses.

### ESTRUCTURA FINANCIERA

Es importante destacar la prudente y sana estructura financiera de la Compañía, que se refleja en que sólo un 37% de sus pasivos es de corto plazo y un 63% es de largo plazo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008 la Compañía cuenta con MM\$ 50.250 en fondos disponibles.

### INVERSIONES

En relación con las inversiones, la Compañía cumplió con su plan de inversiones para 2008, que consideraba la apertura de cinco tiendas ubicadas en La Serena, Mall Plaza Alameda, Ovalle, El Bosque y Mall plaza Sur, éstas dos últimas en forma parcial previo al periodo de navidad, en centros comerciales no terminados completamente por lo cual su contribución a la venta del año fue marginal. La Compañía actualmente cuenta con un total de 40 tiendas en su cadena nacional y 153.000 Mt2 de sala de venta.

## carta del presidente

memoria anual 2008



Por otra parte, acorde a las necesidades de nuestros clientes, la sucursal de San Diego ha sido reacondicionada para convertirse en una pequeña sala de venta de formato Outlet y mayoritariamente en un centro de pagos y cobranzas.

En relación con las inversiones contempladas para el año 2009, éstas se encuentran en etapa de evaluación por parte del Directorio, quien tomará una decisión definitiva en los próximos meses, no existiendo compromisos formales de aperturas que obliguen a materializarlas.

Por último, tal como ha sido un sello y característica propia de La Polar el tener un grato y 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 en un año extremadamente difícil en el que, con un equipo humano consolidado, de mucha experiencia en retail y que lleva 10 años trabajando en equipo, La Polar no sólo ha podido continuar creciendo como lo atestiguan sus cinco nuevas tiendas, sino que lo ha hecho mejorando su rentabilidad, y su eficiencia, consolidando así su posición privilegiada entre los retailers de este país.

Como hago año tras año, 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.



**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

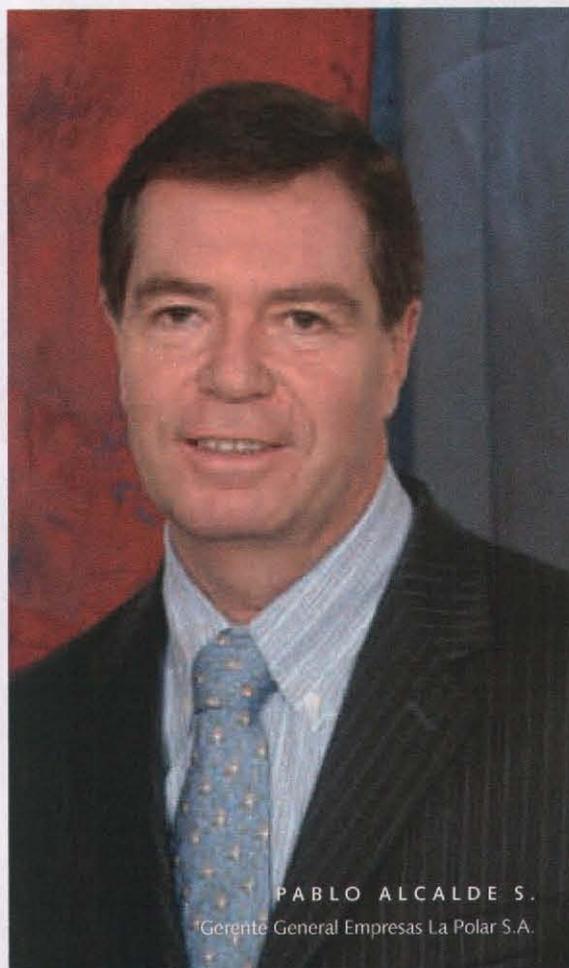
## administración



## 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 las 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.

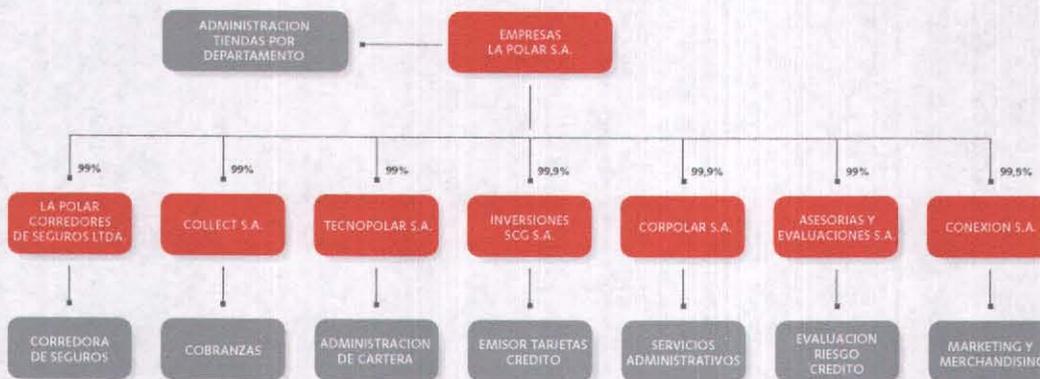
Complementa esta oferta de productos, una variada oferta de servicios, entre los que destaca la emisión y operación de tarjeta de crédito propia y el financiamiento de créditos a clientes, cobertura de seguros generales y vida, especialmente diseñados para los riesgos que enfrentan sus clientes, extensión 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.



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

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 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.



# estructura del negocio

memoria anual 2008



# 88

años de exitosa  
trayectoria comercial

18  
página

## 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

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

1920

1953

1985

1989

1990

1999

2001

• 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



- Apertura de propiedad en bolsa

- Nuevo Centro de Distribución
- Tercer Bono Securitizado

- Extra Lindas.
- Alianza con supermercados.
- La Polar totaliza 40 Tiendas.

2003

2006

2008

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.**

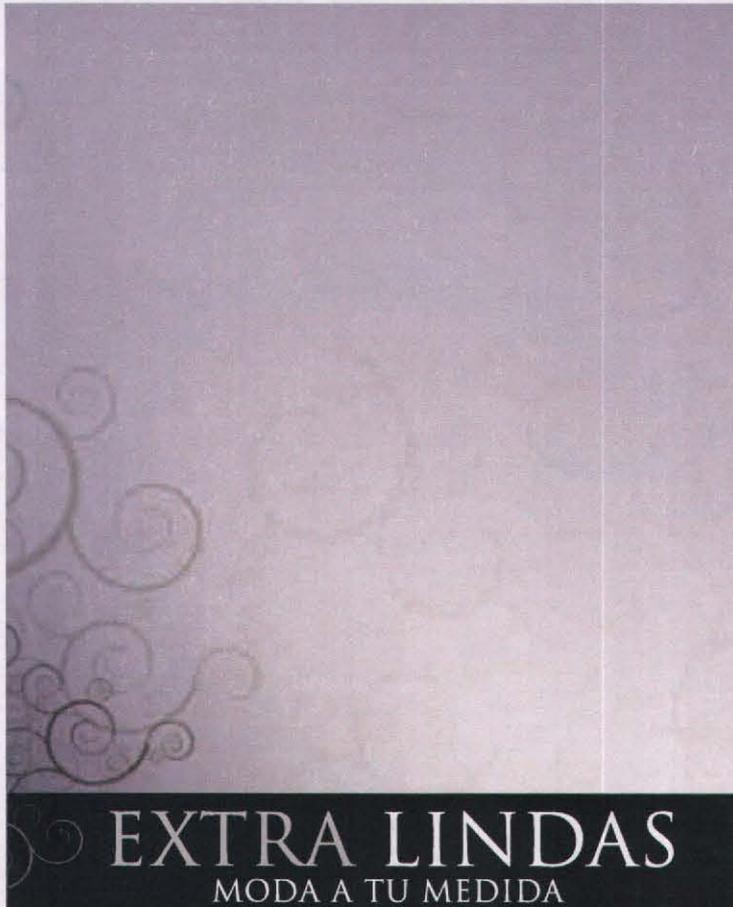
- Aumento de capital.
- Cambio de imagen
- Cuarto Bono Securitizado
- Bono Corporativo
- Alianza Mall Plaza



El trabajo en equipo detrás del concepto y el profundo conocimiento de nuestros clientes resultaron clave en la obtención del más importante reconocimiento que una campaña publicitaria puede alcanzar en Chile.

En línea con el verdadero fenómeno en que se convirtió desde sus inicios -marzo 2008- Extra Lindas de La Polar se transformó en la mejor campaña creativa del año, al recibir el premio Gran Effie 2008. Este reconocimiento es el más importante a nivel de la industria publicitaria en Chile y premia a las ideas que originan estrategias que permiten lograr resultados positivos a su marca.

El Gran Effie premia una campaña que fue pensada con un concepto muy potente detrás. Esto es, atender una necesidad real de un grupo de mujeres, en una línea de modas orientada 100% hacia ellas.



## nueva línea de negocio

Durante el 2008, La Polar logró demostrar por qué es líder en su segmento, relevando la profunda importancia que tiene el hecho de conocer y entender lo que los clientes buscan. Junto con los alcances en términos publicitarios, la línea de moda para mujeres de tallas más grandes se transformó en un verdadero fenómeno sociológico.

La campaña, requirió de un extenso trabajo en equipo que se extendió por más de seis meses, que incluyó un profundo relacionamiento con clientes mediante estudios de mercado, investigaciones de marca y toda la implementación adecuada del producto en las tiendas.

Extra Lindas es una marca exclusiva de La Polar y se encuentra disponible en todas sus tiendas.

IQUIQUE

ANTOFAGASTA

COPIAPO

OVALLE

LA SERENA

COQUIMBO

QUILPUE

LOS ANDES

VIÑA DEL MAR

VALPARAISO

RANCAGUA

CURICO

TALCA

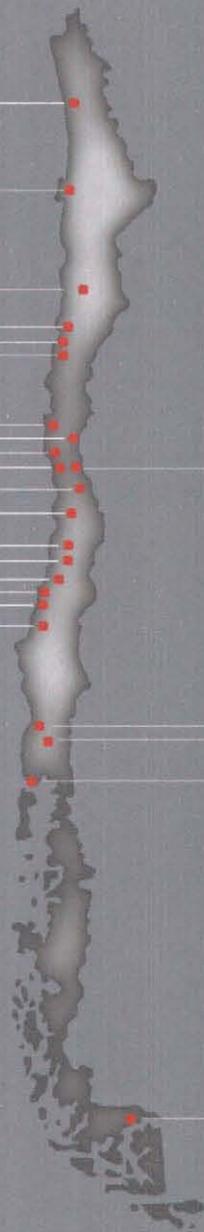
LINARES

CHILLAN

CONCEPCION

BIO BIO

LOS ANGELES



# 40 tiendas

a lo largo del país

# la polar

gran presencia  
nacional

## REGION METROPOLITANA

- ALAMEDA
- SAN DIEGO
- PANAMERICANA
- AHUMADA
- SAN BERNARDO
- MAIPU
- QUILICURA
- PUENTE ALTO
- COLINA
- PUENTE
- LA REINA
- LA FLORIDA
- GRAN AVENIDA
- LAS REJAS
- IRARRAZAVAL
- MALL PLAZA ALAMEDA
- EL BOSQUE
- MALL PLAZA SUR

VALDIVIA

OSORNO

FUERTE MONTT

PUNTA ARENAS

laPolar. 

laPolar. 



### La Serena

En el mes de Febrero se inauguró la segunda tienda en la IV región, en la ciudad de La Serena, con aproximadamente 5.200 m<sup>2</sup> de sala de venta.

### Mall Plaza Alameda

En el mes de Abril, en la comuna de Estación Central se inauguró la primera tienda La Polar en Mall Plaza, con una superficie de 6.200 m<sup>2</sup> de sala de venta.



### Ovalle

A fines de Octubre, se concretó la apertura de la mayor tienda de la ciudad de Ovalle, con una superficie aproximada de 4.000 m<sup>2</sup> de sala de venta, en una ubicación privilegiada cercana a la Plaza de Armas.



24  
pagina

nuevas tiendas

5



## El Bosque

En el mes de noviembre se inauguró una tienda de 4.350 m<sup>2</sup> de sala, en el Strip Center del sector comercial de la comuna de El Bosque. La tienda se ubicó como tienda ancla junto a un supermercado y una tienda de mejoramiento del hogar.

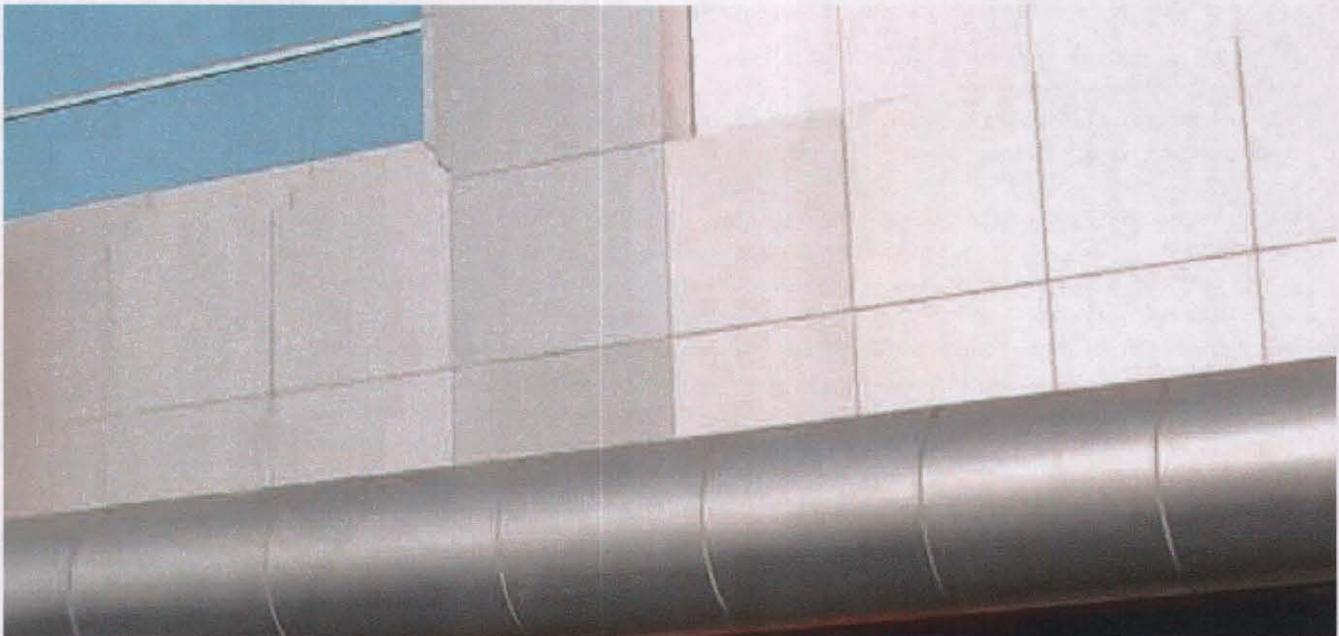


## Mall Plaza Sur

Para consolidar la presencia en el sector sur de Santiago, en el mes de noviembre se inauguró una de las mayores tiendas de la comuna de San Bernardo; la segunda que inaugura La Polar en un Mall Plaza, cuenta con una superficie aproximada de 5.200 m<sup>2</sup> de sala de venta.



nuevas  
tiendas





La evolución propia de la sociedad va generando nuevos desafíos y el enfrentarlos de manera exitosa exige una permanente renovación. La Polar consciente de esta realidad, continúa con su política de desarrollo y crecimiento del recurso humano, transformándose en una característica propia de la organización. Cada trabajador en sí mismo es un potencial que entrega valor y aporta al desarrollo corporativo.

Con una visión única del valor de las personas, nuestra empresa ha puesto hincapié en mantener un espacio armónico en sus relaciones laborales, logrando una participación activa en estrategias que han aportado a redefinir con éxito más de alguna estructura de trabajo. En esta línea, ha existido una importante preocupación por lograr, a través de la gestión del capital humano, una visión integral del desarrollo de las personas. Podemos ver la incorporación activa de las mujeres en cargos gerenciales y jefaturas, la contratación de personal joven sin experiencia previa, implementación de beneficios corporativos enfocados a las familias y programas recreativo-deportivos desde Iquique a Punta Arenas, cuyo eje central son los hijos de los trabajadores. En este mismo contexto, nuestra Compañía fortaleció su programa de entrenamiento bajo modalidad e-learning. Un número significativo de personas han participado activamente de diversos programas que a través de distintas estrategias pedagógicas se centran en competencias asociadas a liderazgo, relaciones interpersonales, comunicación, servicio, trabajo colaborativo, entre otros. En síntesis durante el año 2008 más de un 50% de nuestro personal ha participado en programas formales de capacitación.



## creciendo junto a nuestra gente

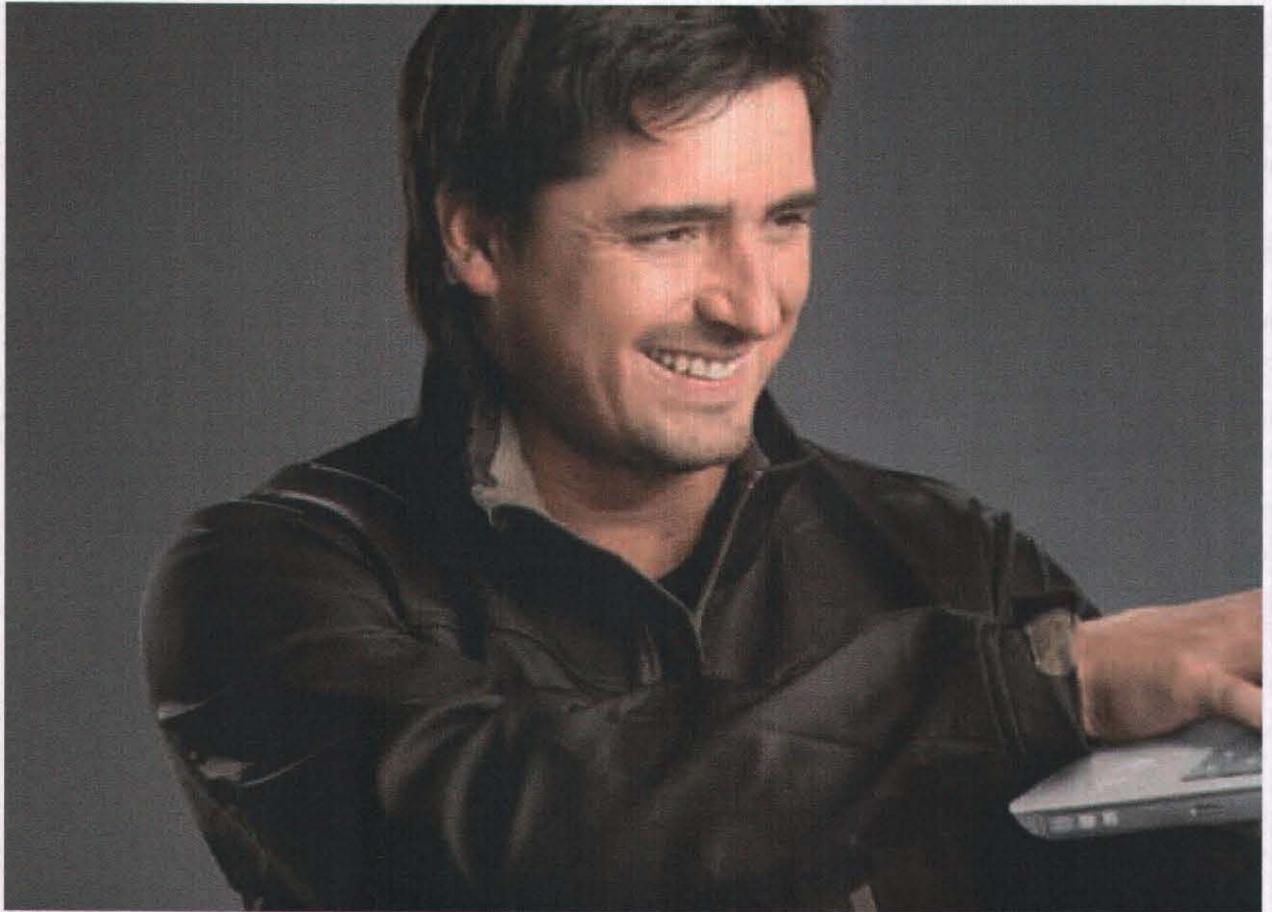
En cuanto a formación académica, programa que conduce a la obtención de título técnico profesional, 60 personas de toda la cadena ingresaron a primer año de Administración en Gestión Retail. Otras 20 realizarán durante 2009 su proceso de práctica y titulación, facilitando de este modo la gestión operativa y comercial de las tiendas, preparando profesionales que asuman los nuevos desafíos que enfrenta la evolución del negocio.

Con mayor énfasis este último año, se ha privilegiado la búsqueda de nuevos talentos dentro de la Compañía, centrándose en las capacidades y potencial de sus trabajadores. De esta forma, se gestionan diversos procesos de promoción interna, siendo la primera alternativa de reclutamiento para cubrir los cargos vacantes a nivel nacional. Durante el año 2008, el 60% de las vacantes generadas para cargos de jefaturas fueron ocupadas por promoción interna. En esta misma línea más del 80% de las nuevas gerencias de tiendas fueron asumidas por mandos medios del área comercial de la empresa.

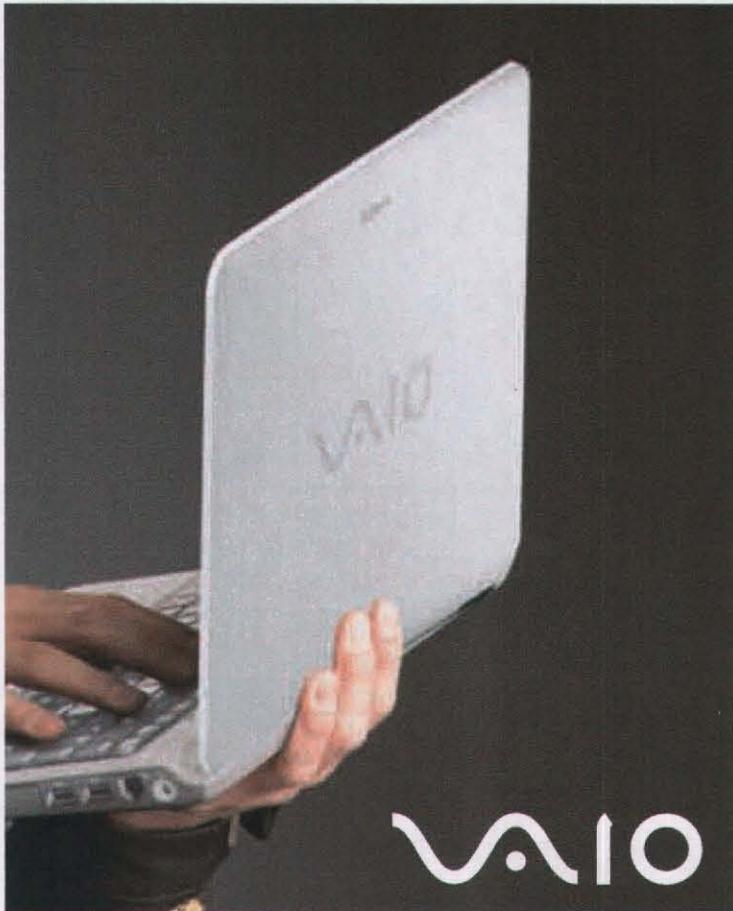
Nuestro equipo humano ha sido fundamental en el éxito de La Polar. Continuaremos enfocando nuestros esfuerzos en el crecimiento de las personas, en concordancia con nuestra visión, misión y valores. Más que un estilo que nos caracteriza, es un sello corporativo que nos identifica.

laPolar. 

28  
pagina



LA MEJOR SELECCIÓN DE PRODUCTOS  
PARA NUESTROS CLIENTES



## la polar grandes marcas

El profundo conocimiento de nuestros clientes nos permite alcanzar un excelente nivel de segmentación y con ello satisfacer sus necesidades, preferencias y gustos. Esto se logra mediante la introducción de marcas y líneas exclusivas, las que conforman un óptimo Mix de productos. Esta estrategia sigue siendo una de las ventajas competitivas de nuestra compañía.



**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.



## Hush Puppies

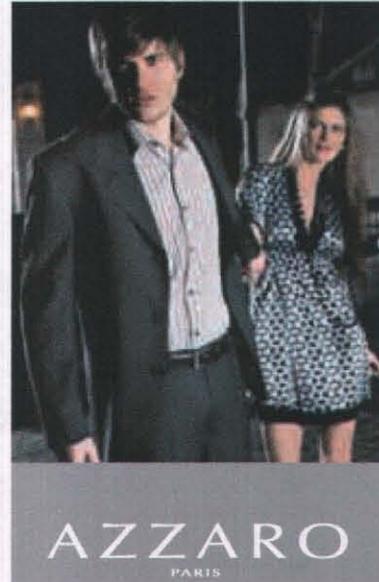
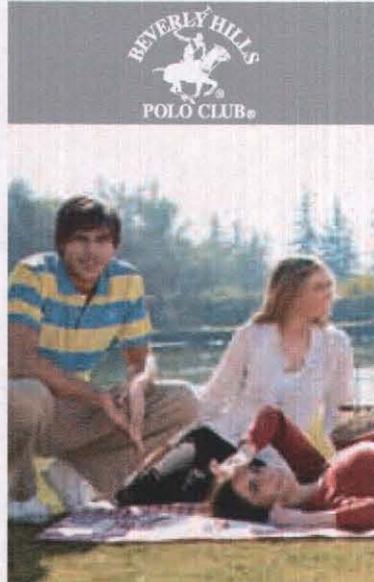
We Invented Comfort

### 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 68 días en el 2008.





#### MUJER...

Durante el año 2008, el mayor hito fue el lanzamiento de la línea Extra Lindas, la cual fue pensada para ofrecer ropa atractiva y a la moda, en tallas grandes.

La Polar detectó una oportunidad de negocio y enfocó sus esfuerzos en satisfacer las necesidades de mujeres de talla XL, tema que no estaba resuelto en el mercado nacional. La idea principal es vestir a nuestras mujeres con ropa entretenida, fashion y a la moda. Posicionarse como la tienda para ellas y generar mayor cercanía de la marca con su público objetivo.

Para lograr lo anterior, se creó una colección de ropa para este segmento, que se destacó por tallas y cortes especiales, además de estilos más "sentadores" y cómodos. Se realizó una campaña que reivindicó a las mujeres de tallas grandes, transformando el significado de XL en Extra Lindas y se les identificó con esta nueva colección.

**Kensie:** Marca exclusiva de La Polar, está presente en las mejores tiendas de EEUU y fue desarrollada para la mujer más exigente que busca moda vanguardista con telas y diseños que sólo empresas con respaldo internacional, como Liz Clairbone, son capaces de alcanzar. Con equipos de diseño compuestos por más de 50 diseñadoras y centros de moda en Nueva York, permiten lograr altos estándares de excelencia y diferenciación, especialmente teniendo en cuenta el estilo de la mujer contemporánea que busca vestirse de forma femenina, moderna y vanguardista.

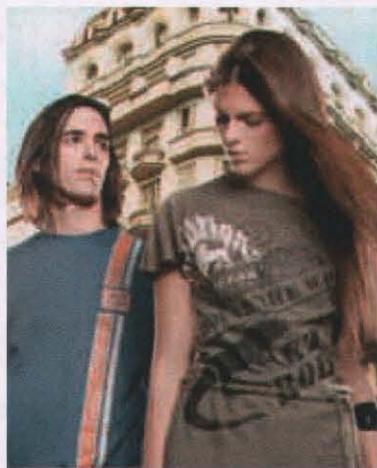
**Beverly Hills Polo Club (BHPC) mujer:** Lanzamiento exitoso de la línea exclusiva "Beverly Hills Polo Club" con una apuesta para la mujer sport, chic, casual y selectiva, que gusta de "Marca" y que convive con estilos de confort y de moda que hacen diferente el vestir diario.

#### HOMBRES...

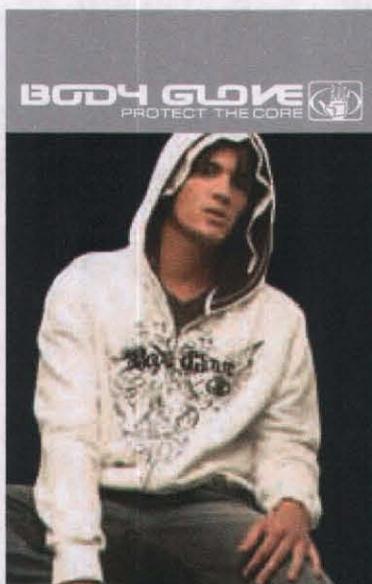
**Azzaro-París:** La modernidad y la vanguardia han sido la clave del fuerte posicionamiento de esta marca en el mundo del adulto joven que busca exclusividad, elegancia y diseño superior sin romper con la formalidad.

## la polar grandes marcas exclusivas

memoria anual 2008



ICONO



BODY GLOVE  
PROTECT THE CORE



BRATZ



SOVIET

JEANS REVOLUTION

**Beverly Hills Polo Club (BHPC) hombre:** Inspirada en un deporte de elite, BHPC se destaca como una alternativa superior en ropa "casual sport", aportando calidad, diseño y valor al segmento adulto.

### JUVENIL...

**Soviet:** Marca juvenil con fuerte presencia en la industria del jeans, que con una propuesta transgresora y vigente ha logrado posicionarse rápidamente frente a sus competidores. Esta es una marca internacional exclusiva de La Polar que fue re-lanzada al mercado en el año 2008.

**Body Glove:** Durante el año 2008 La Polar ha continuado con el exitoso desarrollo y posicionamiento de esta marca americana con más de 50 años en el mercado del surf, donde ha entrado a competir directamente con las principales marcas internacionales de esta especialidad.

**Icono:** Marca creada por La Polar que hoy mantiene un alto reconocimiento en el segmento joven. La atractiva propuesta de colecciones inspirada en las tendencias de la moda ha logrado hacer de esta marca la mejor alternativa en precio y calidad.

### INFANTIL...

Licencias nuevas como Bratz, Naruto, Toy Story y Batman nos permitieron renovar el Mix de marcas para niños, estando más cerca de las tendencias guiadas por los principales estrenos de películas y personajes infantiles.



## INNOVANDO PARA NUESTROS CLIENTES

El financiamiento que ofrece la Tarjeta La Polar, permite a nuestros clientes realizar compras en nuestras tiendas y en nuestros comercios asociados, asegurando el acceso a servicios básicos y mejorando de esta forma su calidad de vida. Su utilización como medio de pago nos permite conocer y entender nuestros clientes y sus necesidades, permitiéndonos entregarles día a día un servicio íntegro que los comprende.

Es así como la Tarjeta La Polar permite a nuestros clientes realizar recargas de telefonía móvil; avances en efectivo en BancoEstado y Chilexpress; transferencias de dinero y pago de servicios en Chilexpress; recarga de tarjeta bip!; compra de pasajes en Pullman Bus; compras en ferreterías asociadas a MTS, Chilemat y Construmart; pagos de prestaciones médico-dentales; compras en la cadena de farmacias Salcobrand; compras de gas licuado en Lipigas y Gasco; y compras en los supermercados con mayor importancia regional, logrando una cobertura a nivel nacional.



## tarjeta la polar

En línea con la estrategia de gestión de la tarjeta, es que se han implementado servicios innovadores con el fin de facilitar el contacto con nuestros clientes, entre los cuales destaca:

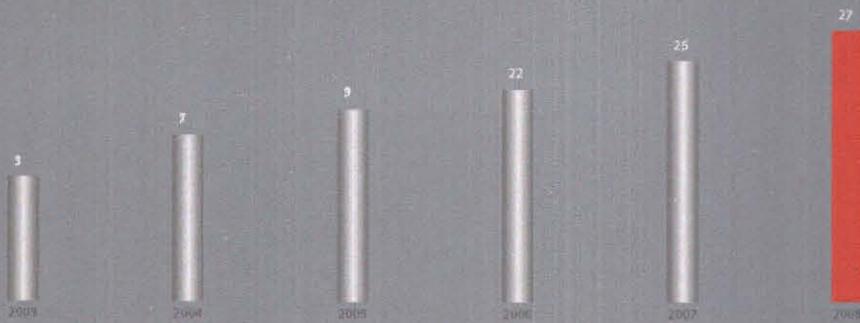
- La Polar Móvil: Este servicio permite a nuestros clientes consultar su saldo y recargar su tarjeta bip! ingresando vía wap desde su celular. Está orientado a mantener una cercanía con nuestros clientes, siendo La Polar la única empresa en prestar este servicio.
- Autoservicio Interactivo: Este servicio se ofrece en todas nuestras tiendas, por medio de modernos dispositivos con sistema touchscreen y permite gestionar la clave para avances en efectivo, clave para recargas de telefonía móvil, consultas de estados de cuenta y saldos, entre otros, sin necesidad de que el tarjetahabiente se dirija a Servicio al Cliente.

La flexibilidad y acceso que permite la Tarjeta La Polar, son atributos altamente valorados por nuestros clientes. Con esto, durante el año 2008 se logró una penetración de 67% en las ventas de retail y un aumento de 20% en uso de comercios asociados.



evolución de clientes tarjeta la polar

PARIS



## ALIANZAS

### ATENDIENDO LAS NECESIDADES DE NUESTROS CLIENTES

Durante el año 2008 se incorporaron nuevos socios estratégicos, permitiendo el financiamiento de necesidades altamente valoradas por nuestros clientes. La utilización de los nuevos convenios e incremento en el uso de convenios pre-existentes, fue lo que permitió un aumento de 20% en las ventas en comercios con respecto al año anterior.

#### **Supermercados**

Durante el año 2008 se realizaron alianzas comerciales con 18 cadenas de supermercados, logrando cobertura nacional con cerca de 154 locales aliados a la Tarjeta La Polar.

#### **Farmacias**

La alianza con la cadena de farmacias Salcobrand, permite a nuestros clientes realizar compras en cuotas en cerca de 300 locales a lo largo del país.

#### **Gas Licuado**

Adicional a la alianza ya existente con Lipigas, el año 2008 comenzó una nueva alianza con Gasco, logrando así cobertura nacional en la adquisición de gas licuado.

#### **Salud**

A través de la alianza con Megadent y los principales centros médicos del país, conectados a través de Imed, nuestros clientes pueden gestionar el pago de prestaciones médicas y dentales, ayudando a nuestros clientes a financiar de una manera cómoda sus atenciones médicas y dentales.

#### **Ferreterías**

Este convenio permite a nuestros clientes financiar sus compras de materiales para el hogar en ferreterías asociadas a MTS, Chilemat y Construmart. Esta última se sumó durante el año 2008 para complementar nuestra oferta de ferreterías.

#### **Transporte Público**

Con el fin de facilitar la recarga de la Tarjeta bipl, durante el 2008 se implementaron dos nuevos medios de recarga. Vía telefónica y wap, sumándose a la ya existente red de autoservicio de las estaciones de Metro.

#### **Transporte Interurbano**

El financiamiento de pasajes interurbanos en Pullman Bus ayuda a nuestros clientes tanto en sus vacaciones como en sus necesidades de movilidad a lo largo del país.

#### **Telefonía celular**

En el 2008 se incorporó una nueva modalidad de recarga de celulares: recarga en cajas La Polar. Con esto, los clientes de Tarjeta La Polar pueden acceder a recargas vía telefónica o directamente en nuestra tiendas.

#### **BancoEstado**

El convenio con BancoEstado, permite a nuestros clientes solicitar avances en efectivo en cualquier cajero automático de su red, financiándolos hasta en 12 cuotas.

#### **Chilexpress**

El año 2008 Chilexpress se incorporó al círculo de aliados estratégicos de La Polar. Este convenio permite a nuestros clientes solicitar avances en efectivo, realizar transferencias de dinero y realizar pagos de servicios. Se encuentra vigente en las regiones IV, V, VIII y X.



SEGURO > MAXIMA SALUD

SEGURO > HOGAR PLUS



SEGURO > AUTOMOTRIZ

*Preocupados de conocer profundamente a nuestros Clientes para entregarles productos a su medida...*

Siempre preocupados por la salud de nuestros asegurados, destacamos nuestros seguros dental y oncológico, que cuentan con cerca de 23.000 afiliados. El primero, entrega un 65% de descuento en aranceles y cuenta con un plan de prevención de salud bucal que garantiza tratamientos de obturación sin costo. El seguro dental ha cubierto más de 19.400 prestaciones durante el año 2008. Nuestro seguro oncológico otorga un beneficio tangible a nuestros Clientes, incluyendo exámenes preventivos sin costo. Durante el año se realizaron más de 900 de estos exámenes, siendo las mamografías el producto más demandado por nuestros Clientes.

Seguros La Polar estuvo junto a sus Clientes en la tragedia del Cerro La Cruz, en Valparaíso. Este incidente dejó alrededor de 334 personas damnificadas entre adultos y niños y más de 70 casas incendiadas. Seguros La Polar hizo su aporte, pagando cerca de MM\$ 10 como anticipo y un total cercano a los MM\$ 25 a nuestros Clientes damnificados.

Nuestro crecimiento ha sido sostenido, con un promedio de 23% en los últimos 7 años y cerrando el ejercicio 2008 con 1.600.000 Clientes asegurados a través de nuestra Compañía.

El respaldo que entregamos a nuestros Clientes, se debe al manejo responsable de respuestas a los eventos que se presentan. Durante el año 2008 se pagaron más de 15.000 siniestros por un monto total de MM\$ 3.017.

tarjeta la polar

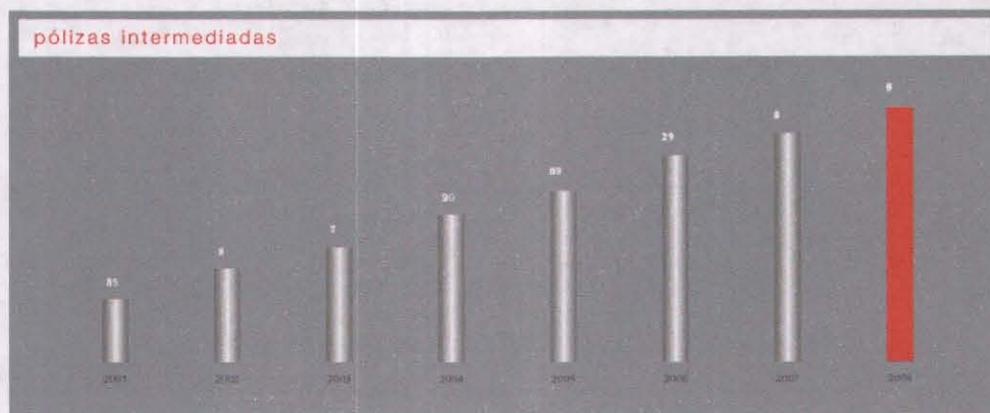
memoria anual 2008



SEGUROS LA POLAR  
JUNTO A TI EN TODO MOMENTO...

corredores de seguros

pólizas intermediadas



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

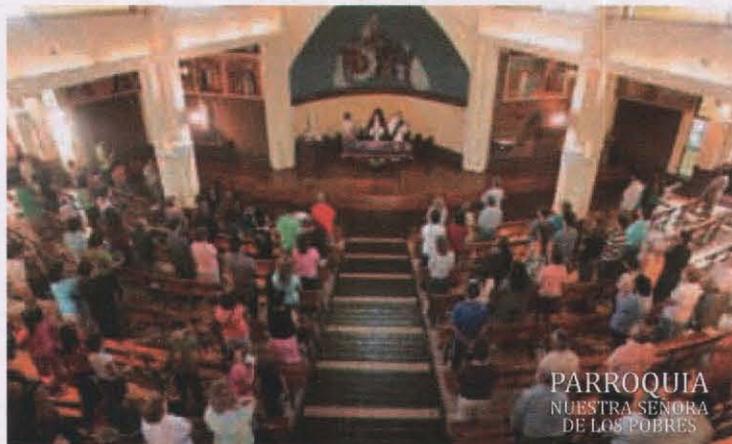


## LA POLAR, PREOCUPADA DEL DESARROLLO DEL PAÍS

Nuestra Compañía participa activamente en el mejoramiento de la calidad de vida de nuestra gente y de la población, poniendo especial énfasis en cubrir importantes aspectos de nuestra sociedad. De esta forma, La Polar se preocupa de la educación, de nuestros ancianos y de los más necesitados.

En los últimos 5 años hemos abierto más de 20 tiendas y en cada una de ellas hemos desarrollado diferentes actividades de compromiso social.

Hemos invitado a niños de escasos recursos a participar en concursos de pintura, hemos iluminado canchas en sectores marginales, hemos mejorado plazas, hemos entregado parkas a niños del sur de Chile, hemos mejorado sedes sociales y jardines infantiles entre muchas otras actividades.



# responsabilidad social empresarial

Estamos conscientes que este trabajo con las comunidades que nos acogen con una nueva tienda, nos permite acercarnos más a la gente y contribuir con un granito de arena al desarrollo social de Chile.

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.

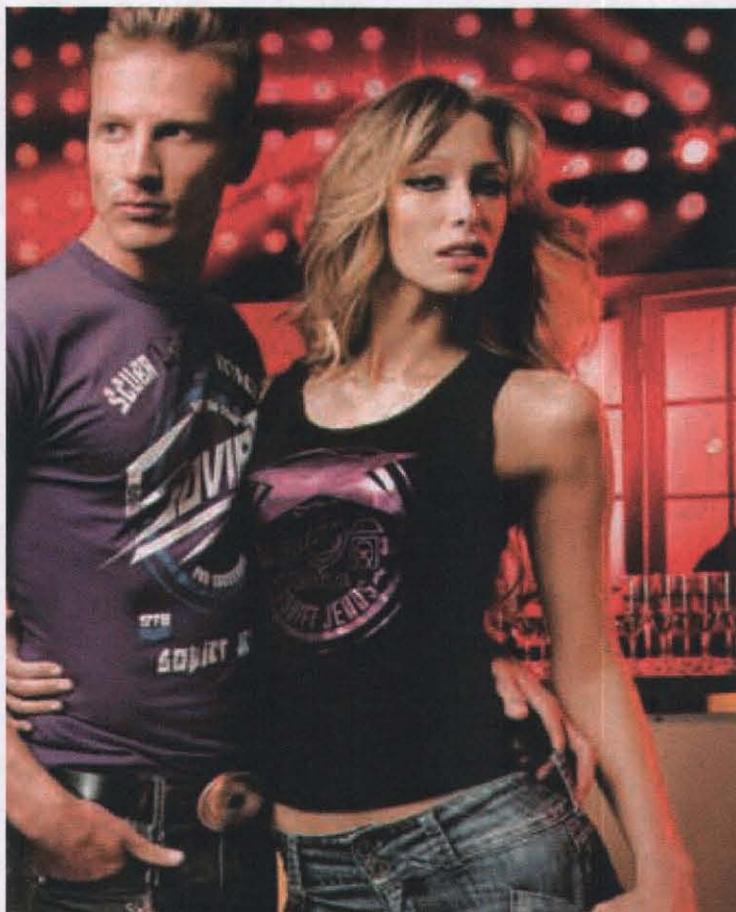


## FINANCIAMIENTO

Dentro del Proceso de optimización de su estructura financiera, durante el año 2008 la Compañía obtuvo créditos de mediano y largo plazo por un monto superior a 99 mil millones de pesos. Es importante destacar la prudente y sana política de financiamiento de la Compañía, que le permite tener un 37% de sus pasivos en el corto plazo y un 63% en el largo plazo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008 la Compañía cuenta con MM\$ 50.250 en fondos disponibles.

## BONO SECURITIZADO PS-5 BCI

"En Santiago, Chile – 17 de octubre de 2008. Feller Rate dio por finalizada la clasificación del bono senior y subordinado del Quinto Patrimonio Separado de Bci Securitizadora, ante la extinción de las obligaciones producto de su amortización extraordinaria total, realizada conforme a la estructuración financiera y legal definida. Los bonos, emitidos sobre la base de una estructura con recompra de cartera (revolving), estaban respaldados por operaciones de crédito otorgadas por



## finanzas corporativas

Inversiones SCG a los usuarios de la tarjeta La Polar, los cuales son administrados formalmente por Tecnopolar, empresas que forman parte de la citada cadena de tiendas.

En el origen, la estructuración de la emisión contemplaba el prepago anticipado parcial de la serie senior en junio y septiembre de 2008, en la medida en que los fondos disponibles en la cuenta de prepago anticipado fueran suficientes para su realización. Conforme a los compromisos asumidos, en dicho periodo continuó la adquisición de cartera, suspendiéndose el pago de los saldos de precios por dicho concepto, los que quedaron subordinados al rescate total de los bonos senior. Así, en marzo de 2008, comenzó la acumulación de fondos para el prepago y, el 1º de junio, se realizó el primer rescate parcial de los bonos. Posteriormente, dado el comportamiento del colateral y la modalidad de acopio de recursos, el prepago total del saldo insoluto se llevó a cabo el 1º de septiembre de 2008.

A la fecha de su rescate, los bonos senior estaban clasificados en "AA", con base en las fortalezas financieras, legales y operativas

de la estructura de la transacción. Asimismo, la clasificación se sustentaba en los criterios de elegibilidad y el comportamiento de la cartera transferida, así como en la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración de los activos y del patrimonio separado.

Durante la vigencia de la emisión, el desempeño del colateral en cuanto a tasa de compra, repactaciones y dilución fue acorde con lo proyectado. En tanto, se observó un alargamiento de plazos de la cartera, así como un incremento en la morosidad, conforme a lo evidenciado en otras carteras securitizadas del mismo segmento. Con todo, dado el exceso de cartera mantenido por sobre el mínimo requerido, la estructura presentó fortalezas suficientes para hacer frente a estas desviaciones. Por su parte, la serie subordinada B, clasificada en categoría "C", fue rescatada recientemente con los fondos disponibles en el patrimonio separado, posterior al pago de los gastos remanentes de la estructura y los saldos de precios adeudados al originador."

Fuente: [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl)

#### INDICADORES FINANCIEROS

La posición financiera que presenta la Compañía se refleja en los siguientes indicadores.

PRINCIPALES INDICADORES	UNIDAD	2008	2007
Resultado Operacional / Ingresos	%	18,0	14,9
Utilidad Neta / Ingresos	%	8,4	8,8
Ebitda / Ingresos	%	20,2	16,9
Liquidez Corriente	veces	2,8	3,8
Razón de Endeudamiento	veces	1,8	1,7
Cobertura Gastos Financieros	veces	5,2	5,5
Rotación de Inventario	veces	5,3	5,8
Permanencia de Inventarios	días	68	62

# finanzas corporativas

memoria anual 2008





#### 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
- Nemotécnico 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 del 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 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 222.522.463 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 sus filiales, facultándose al Directorio de la Sociedad para establecer los términos de estos Planes 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 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 Vigésima 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
Banco de Chile, por cuenta de Terceros Ca. (1)	41.574.253	18,85%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (2)	36.898.769	16,73%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	8.265.912	3,75%
Penta Corredores de Bolsa S.A.	9.271.343	4,20%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	6.566.887	2,98%
AFP Habitat S.A. para Fondo Pensión C	6.254.484	2,84%
Banco ITAU, por cuenta de Inversionistas	5.862.312	2,66%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Pensión C	5.827.891	2,64%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	5.602.839	2,54%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	5.280.000	2,39%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Tipo A	4.603.160	2,09%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	4.024.876	1,82%
<b>TOTAL 12 PRINCIPALES ACCIONISTAS</b>	<b>140.032.726</b>	<b>63,48%</b>
<b>TOTAL OTROS 416 ACCIONISTAS</b>	<b>80.572.971</b>	<b>36,52%</b>
<b>TOTAL REGISTRO DE ACCIONISTAS</b>	<b>220.605.697</b>	<b>100,00%</b>

(1) Accionista Mayoritario cuyo R.U.T. es 97.004.000-5.

(2) Formando parte del saldo de sus acciones, se registran 23.940.841 de acciones correspondientes a la sociedad TEROLD S.á.r.l. R.U.T. 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

memoria anual 2008

### CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD

ACCIONISTAS	N° DE ACCIONES		VARIACIONES (1)	
	2008	2007	N° DE ACCIONES	%
Banco ITAU, por cuenta de Inversionistas	5.862.312	0	5.862.312	-
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	5.280.000	1.360.000	3.920.000	288%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Pensión C	5.827.891	3.405.751	2.422.140	71%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	36.898.769	34.519.167	2.379.602	7%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Tipo A	4.603.160	2.774.206	1.828.954	66%
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	2.182.000	567.000	1.615.000	285%
Penta Corredores de Bolsa S.A.	8.265.912	6.688.780	1.577.132	24%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	9.271.343	7.821.193	1.450.150	19%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Tipo B	3.284.179	1.845.588	1.438.591	78%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo A	4.024.876	2.619.601	1.405.275	54%
Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	1.155.053	79	1.154.974	1461992%
Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	1.501.909	399.104	1.102.805	276%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	6.566.887	7.617.587	(1.050.700)	(14)%
Fondo Mutuo Santander Acciones Chilenas	231.672	1.304.112	(1.072.440)	(82)%
Fondo Mutuo Santander Acciones Retail & Consumo	1.678.136	2.906.580	(1.228.444)	(42)%
The Emm Umbrella Fund	0	1.407.870	(1.407.870)	(100)%
Teacher Retirement System Of Texas	0	1.496.805	(1.496.805)	(100)%
AFP Bansander S.A. Fondo Pensión B	0	1.558.382	(1.558.382)	(100)%
ABN Amro Funds	0	1.834.961	(1.834.961)	(100)%
Fondo Mutuo Santander Acciones Selectas	0	2.223.081	(2.223.081)	(100)%
AFP Bansander S.A. Fondo Pensión A	0	2.289.116	(2.289.116)	(100)%
AFP Bansander S.A. Fondo Pensión C	0	2.561.856	(2.561.856)	(100)%

(1) Cambios registrados para variaciones superiores a 1.000.000 de acciones.

TRANSACCIONES DE ACCIONES EFECTUADAS POR DIRECTORES, GERENTES, EJECUTIVOS PRINCIPALES Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA COMPAÑÍA, AÑO 2008

INVERSIONISTAS (COMPRAS) (*)	RELACION	ACCIONES TRANSADAS (N°)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
Raúl Sotomayor Valenzuela	Director	25.614	2.660,00	68.133
Fernando Franke García	Director	5.227	2.660,00	13.904
Jacques Louis de Montalembert	Director	4.646	2.660,00	12.358
Andrés Ibañez Tardel	Director	5.227	2.660,00	13.904
Norberto Morita	Director	9.293	2.660,00	24.719
Baltazar Sánchez Guzmán	Director	5.227	2.660,00	13.904
Heriberto Urzúa Sánchez	Director	3.485	2.660,00	9.270
Inversiones Los Cactus S.A.	Sociedad relacionada con Director	500.000	1.037,80	518.902
Heriberto Urzúa Sánchez	Director	7.741	1.285,00	9.947
Heriberto Urzúa Sánchez	Director	8.726	1.140,00	9.948
Heriberto Urzúa Sánchez	Director	17.533	1.135,00	19.900
Heriberto Urzúa Sánchez	Director	8.688	1.145,00	9.948

(\*) : Inversiones de carácter financiero.

INVERSIONISTAS (COMPRAS) (*)	RELACION	ACCIONES TRANSADAS (N°)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
Asesorías Horus Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	233.211	1.039,01	242.309

## información de la sociedad

memoria anual 2008

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

INVERSIONISTAS (COMPRAS) (*)	RELACION	ACCIONES TRANSADAS (N°)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
Inversiones Macro S.A.	Sociedad relacionada con Director	8.004	2.563,00	20.514
Inversiones Los Cactus S.A.	Sociedad relacionada con Director	2.000	2.563,00	5.126
Asesorías Portofino Limitada	Sociedad relacionada con Director	2.000	2.980,00	5.960
Asesorías Portofino Limitada	Sociedad relacionada con Director	15.803	2.563,00	40.503
Baltazar Sánchez Guzmán	Director	2.073	2.563,00	5.313
Austral Asesorías Financieras Ltda.	Sociedad relacionada con Director	4.003	2.563,00	10.260
Inversiones San Benito S.A.	Sociedad relacionada con Director	3.442	2.563,00	8.822
Inversiones Hispania S.A.	Sociedad relacionada con Director	14.213	2.563,00	36.428
Cia. de Inversiones La Española S.A.	Sociedad relacionada con Director	12.760	2.563,00	32.704
Terold S.á.r.l.	Accionista Mayoritario	1.548.372	2.563,00	3.968.477
Asesorías Horus Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	25.159	2.563,00	64.483
Asesorías D y J Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	2.037	2.563,00	5.221
Asesorías Ravello Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	906	2.563,00	2.322
Inversiones Siglo XXI Dos S.A.	Sociedad relacionada con Gerentes	155.689	2.563,00	399.031
Inversiones Alpha S.A.	Sociedad relacionada con Gerente	414.052	2.563,00	1.061.215
Asesorías Horus Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	19.020	2.563,00	48.748
Asesorías D y J Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	30.281	2.563,00	77.610
Asesorías Ravello Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	16.114	2.563,00	41.300
Asesorías Río Najerillas Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	16.114	2.563,00	41.300
Los Siete Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	15.303	2.563,00	39.222
Asesorías Universal Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	14.611	2.563,00	37.448
Inversiones Siglo XXI Dos S.A.	Sociedad relacionada con Gerentes	4.385	2.563,00	11.239
Norberto Morita	Director	9.637	3.063,90	29.527
Jacques Louis de Montalembert	Director	401	3.063,90	1.229
Raúl Sotomayor Valenzuela	Director	23.611	3.063,90	72.342
Fernando Franke García	Director	4.819	3.063,90	14.765
Jorge Ibañez Tardel	Director	4.818	3.063,90	14.762
Baltazar Sánchez Guzmán	Director	4.819	3.063,90	14.765
Asesorías Portofino Limitada	Sociedad relacionada con Director	3.970	3.524,40	13.992

(\*) : Inversiones de carácter financiero.

INVERSIONISTAS (COMPRAS) (*)	RELACION	ACCIONES TRANSADAS (N°)	PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$)
Asesorías D y J Limitada	Sociedad relacionada con Gerente	375.210	3.001,10	1.126.043
Inversiones Macro S.A.	Sociedad relacionada con Director	420.000	2.953,11	1.240.306
Inversiones Alpha S.A.	Sociedad relacionada con Gerente	82.976	3.290,76	273.054

ESTADISTICA TRIMESTRAL - (últimos tres años bursátiles)

TRIMESTRE	AÑO	ACCIONES TRANSADAS (N°)	MONTO TOTAL TRANSADO (M\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
Cuarto trimestre	2008	96.569.122	108.778.979	1.126
Tercer trimestre	2008	53.126.874	99.254.297	1.868
Segundo trimestre	2008	84.801.275	217.138.125	2.561
Primer trimestre	2008	94.149.236	251.086.244	2.667
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

DEPARTAMENTO DE ACCIONES

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

POLITICA DE DIVIDENDOS

Conforme a los 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 la utilidades del mismo, siempre que no hubieren pérdidas acumuladas.

DIVIDENDOS PAGADOS

Dividendo definitivo N° 5 pagado en mayo de 2008 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, por la cantidad total de \$10.147.862.062 (histórico), correspondiendo a \$46,000 por acción. El dividendo repartido correspondió al 30,2262% de las utilidades distribuibles.

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 a \$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 a \$28,000 por acción. El dividendo repartido correspondió al 30,121% de las utilidades distribuibles.

# información de la sociedad

memoria anual 2008

## UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuible del mismo, no presenta saldos en las partidas que la depura, por tanto, ambas utilidades por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 ascienden a M\$37.368.063.

## 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 29 de abril del 2008, 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 2008 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 2008, 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. Por último, el Comité analizó las operaciones relacionadas en los términos del artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el mecanismo de remuneración variable del Directorio, el plan de implementación de las normas IFRS y otras materias vinculadas con sus atribuciones.

## REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

	DIETAS		COMITE	
	2008	2007	2008	2007
Norberto Morita K.	84.639	89.099	0	0
Raúl Sotomayor V.	157.494	150.223	599	569
Fernando Franke G.	44.558	42.020	599	569
Jorge Andrés Ibañez T.	46.274	41.204	599	569
Moises Pinsky	6.499	26.202	0	0
Juan Enrique Riveros I.	0	21.918	0	0
Baltasar Sánchez G.	44.074	40.503	0	0
Heriberto Urzúa S.	37.011	12.164	0	0
Jacques Luis de Montalembert	40.603	20.103	0	0

cifras en miles de pesos  
cifras nominales

#### AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada.

#### CLASIFICADORES DE RIESGO

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

#### CLASIFICACIÓN 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&S, Chess, Portman Club (vestuario) HSF, AlpineExtreme (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 & Pfenninger Abogados.

#### ASESORES JURIDICOS

Barros & Errázuriz Abogados

#### BANCOS

La sociedad efectúa operaciones financieras a través de los bancos BBVA, BCI, BICE, Citibank, Corpbanca, Chile, del Desarrollo, Estado, Itaú, Santander, RBS, 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

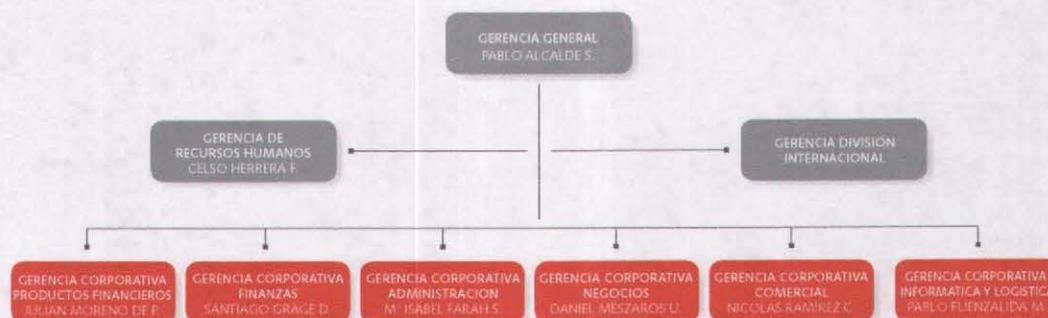
memoria anual 2008

## PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2008, el detalle del personal en la Compañía es el siguiente:

	MATRIZ	FILIALES	TOTAL
Gerentes y Ejecutivos Principales	32	20	52
Profesionales Y Tecnicos	602	609	1.211
Trabajadores	5.559	1.120	6.679
<b>TOTAL</b>	<b>6.193</b>	<b>1.749</b>	<b>7.942</b>

## 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 2008 ascendieron a M\$1.948.217

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.

## 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 represente costos competitivos y que le permitan 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, securitización de cuentas por cobrar y bonos corporativos.

## 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

- Bascañan Guerrero N° 35, 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 2008:

#### Fecha 3 de abril de 2008

El Directorio de Empresas La Polar S.A., en sesión de fecha 2 de abril de 2008, acordó convocar a los señores accionistas a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse a las 15.00 hrs. del día 29 de abril de 2008, con el objeto de someter a su consideración 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 2007;
- (b) Aprobar la distribución de utilidades y reparto de dividendos;
- (c) Designar a los auditores externos para el ejercicio del año 2008;
- (d) Fijar la remuneración de los directores;
- (e) 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;
- (f) Determinar el diario en que se publicarán los avisos de citación a juntas de accionistas;
- (g) Informar de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 93 de la Ley N° 18.046; y
- (h) 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 \$10.147.862.062, que corresponde a \$46 por cada acción de la serie única existente, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007, cuyo pago se efectuaría a contar del día 14 de Mayo de 2008, 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.

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.

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 período 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:

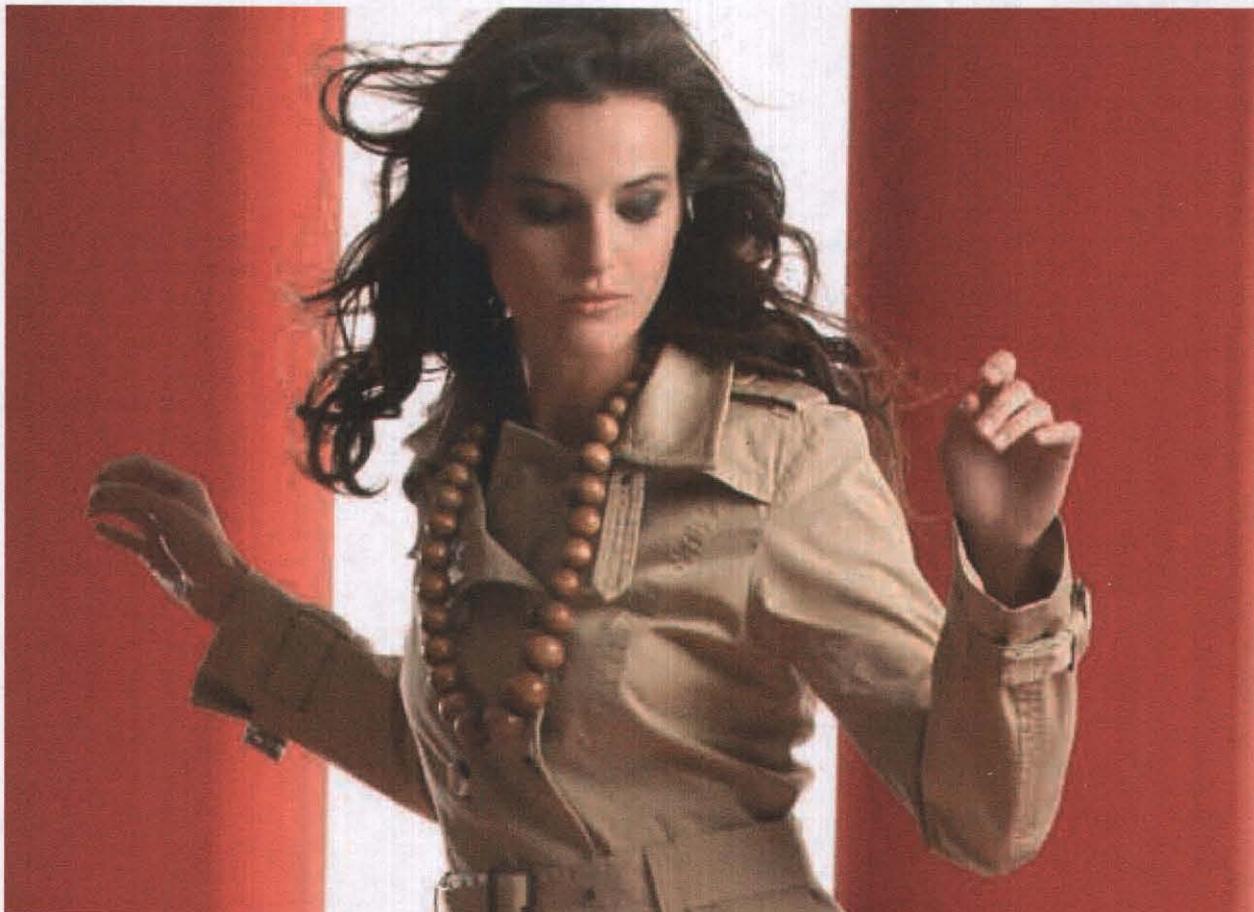
- (a) Aprobar la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informes de los Auditores Externos Independientes, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006;
- (b) Aprobar la distribución de utilidades y reparto de dividendos;
- (c) Designar de los Auditores Externos para el 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.

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

En la Sesión Ordinaria de Directorio N°91 de la Sociedad celebrada con fecha 26 de Mayo de 2008, 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 2008, la Sociedad efectuó pagos a la sociedad Promoplan por un monto total acumulado ascendente a M\$ 732.675, en virtud de transacciones independientes entre sí, acordadas a lo largo del ejercicio.
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 2008, la Sociedad efectuó pagos a la estación de televisión Megavisión por un monto total ascendente a M\$ 950.883, en virtud de transacciones independientes entre sí, acordadas a lo largo del ejercicio.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Empresas La Polar S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

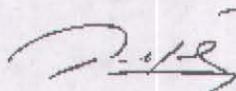
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. 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

# estados financieros consolidados

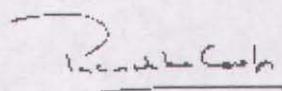
administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	7.001.336	10.947.710
Depósitos a plazo	11.339.270	33.081.483
Valores negociables (neto)	31.909.162	62.208.349
Deudores por venta (neto)	291.632.372	197.162.876
Documentos por cobrar (neto)	1.681.264	2.170.633
Deudores varios (neto)	5.320.182	1.096.932
Existencias (neto)	41.325.865	36.607.682
Impuestos por recuperar	3.245.589	1.527.778
Gastos pagados por anticipado	3.287.829	4.045.375
Impuestos diferidos	9.687.220	6.476.655
Otros activos circulantes	436.391	531.373
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>406.866.480</b>	<b>355.856.846</b>
Terrenos	2.680.209	2.680.209
Construcción y obras de infraestructura	4.148.868	4.148.868
Otros activos fijos	104.966.510	92.446.795
Depreciación	(39.528.552)	(30.271.258)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>72.267.035</b>	<b>69.004.614</b>
Menor valor de inversiones	2.278.024	2.726.505
Deudores a largo plazo	140.373.444	105.256.916
Impuestos diferidos a largo plazo	3.732.721	1.199.817
Intangibles	664.934	664.266
Amortización	(372.645)	(235.654)
Otros	2.151.834	2.811.611
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>148.828.312</b>	<b>112.423.461</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>627.961.827</b>	<b>537.284.921</b>

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	79.929.415	34.916.397
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	525.813	485.338
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	1.228.164	1.223.384
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	268.734	248.050
Dividendos por pagar	10.307	18.341
Cuentas por pagar	36.326.060	25.301.290
Documentos por pagar	2.618.872	3.460.464
Acreedores varios	13.743.993	17.064.672
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	108.381	123.575
Provisiones	3.463.051	4.016.363
Retenciones	8.880.768	6.503.603
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>147.103.558</b>	<b>93.361.471</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	97.158.067	86.473.763
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	150.167.990	149.583.537
Acreedores varios largo plazo	5.860.410	6.105.289
Provisiones largo plazo	0	1.217.309
Otros pasivos a largo plazo	99.733	119.379
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>253.286.200</b>	<b>243.499.277</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>804.182</b>	<b>616.230</b>
Capital pagado	80.533.726	80.533.726
Sobreprecio en venta de acciones propias	25.038.277	25.038.277
Otras reservas	535.027	74.778
Utilidades acumuladas	83.292.794	57.600.134
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.368.063	36.561.022
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>226.767.887</b>	<b>199.807.937</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>627.961.827</b>	<b>537.284.921</b>

ESTADO DE RESULTADO	2008 M\$	2007 M\$
Ingresos de explotación	445.533.573	413.151.298
Costos de explotación	(259.992.652)	(254.082.167)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>185.540.921</b>	<b>159.069.131</b>
Gastos de administración y ventas	(105.374.178)	(97.543.280)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>80.166.743</b>	<b>61.525.851</b>
Ingresos financieros	3.792.767	3.123.885
Otros ingresos fuera de la explotación	41.572	8.749
Amortización menor valor de inversiones	(235.658)	(256.324)
Gastos financieros	(17.193.838)	(12.688.157)
Otros egresos fuera de la explotación	(33.261)	(82.984)
Corrección monetaria	(21.443.245)	(8.300.455)
Diferencias de cambio	158.905	1.070.620
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>(34.912.758)</b>	<b>(17.124.666)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>45.253.985</b>	<b>44.401.185</b>
Impuesto a La Renta	(7.697.970)	(7.621.654)
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>	<b>37.556.015</b>	<b>36.779.531</b>
Interés Minoritario	(187.952)	(218.509)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>37.368.063</b>	<b>36.561.022</b>

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
Recaudación de deudores por venta	417.047.803	412.127.605
Ingresos financieros percibidos	3.460.055	2.131.276
Otros ingresos percibidos	1.936.206	6.990.581
Pago a proveedores y personal	(456.292.024)	(438.578.282)
Intereses pagados	(8.065.067)	(7.376.266)
Impuesto a la renta pagado	(1.759.296)	(1.475.111)
Otros gastos pagados	(8.475.275)	(5.869.401)
I.V.A. y otros similares pagados	(15.878.568)	(14.284.075)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>(68.026.166)</b>	<b>(46.333.673)</b>
Colocación de acciones de pago	0	38.953.452
Obtención de préstamos	99.002.652	44.214.263
Obligaciones con el público	0	148.953.976
Pago de dividendos	(10.147.862)	(8.888.866)
Pago de préstamos	(47.023.454)	(68.385.336)
Pago de obligaciones con el público	(5.274.230)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	0	(2.634.607)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>36.557.106</b>	<b>152.212.881</b>
Ventas de activo fijo	2.291	76.213
Incorporación de activos fijos	(15.106.038)	(22.325.984)
Otros desembolsos de inversión	(732.558)	(1.102.596)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(15.836.305)</b>	<b>(23.352.367)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>(47.305.365)</b>	<b>82.526.841</b>
Efecto de da inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(8.682.409)	(1.754.592)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(55.987.774)</b>	<b>80.772.249</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>106.237.542</b>	<b>25.465.293</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>50.249.768</b>	<b>106.237.542</b>

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	2008 M\$	2007 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	37.368.063	36.561.022
Resultado en venta de activos	16.647	70.556
Depreciación del ejercicio	9.789.324	8.298.525
Amortización de intangibles	808.638	558.487
Castigos y provisiones	46.355.582	36.915.700
Amortización menor valor de inversiones	235.658	256.324
Corrección monetaria neta	21.443.245	8.300.455
Diferencia de cambio neta	(158.905)	(1.070.620)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(24.622.554)	(16.099.686)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	11.856.094	12.221.170
<b>CARGOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>65.707.082</b>	<b>49.380.355</b>
Deudores por venta	(173.118.569)	(136.987.491)
Existencias	(2.959.449)	(1.308.503)
Otros activos	880.516	(2.169.882)
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>(175.197.502)</b>	<b>(140.465.876)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	9.944.893	9.175.659
Intereses por pagar	1.484.051	(240.295)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(6.904.089)	(466.576)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(15.195)	123.579
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(618.068)	(690.606)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	187.952	218.509
<b>VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>3.891.592</b>	<b>7.901.761</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACION</b>	<b>(68.026.166)</b>	<b>(46.333.673)</b>

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## NOTAS SIMPLICADAS 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 que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 consolidados corresponden a los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

#### 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 de Seguros.

#### c) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2007 han sido ajustados extracontablemente en un 8,9% para efectos comparativos con los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2008. Además, se han efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2007 para una adecuada comparación con el ejercicio 2008.

**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 su 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 ejercicios. 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 8,9% para el ejercicio comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y 30 de noviembre de 2008 (7,4% 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 2008 y 2007, de acuerdo a la siguiente paridad:

	2008 \$	2007 \$
Dólar observado	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

**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 período.

**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 período.

**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, 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

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

de pérdida históricas del total de créditos originados durante los últimos 9 años, aplicadas sobre el total de la cartera al cierre del ejercicio.

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 estimada; 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.

## **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 ésta 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 devengan 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 principalmente 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, gestión de cobranzas a clientes, los ingresos originados por la 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**

La Sociedad Matriz mantiene contratos de derivados forward para protegerse de las fluctuaciones del tipo de cambio, dólar, definidas como de inversión dado que no reúnen las características para ser clasificadas como de cobertura según lo descrito en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Estos contratos de derivados se presentan a su valor justo reconociendo como resultados del ejercicio los cambios de los mismos.

**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.

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## 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 resultados.

## 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 las obligaciones con el público por emisión de bonos, al cierre de cada ejercicio 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 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			2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
96874020-2	Inversiones SCG S.A.	99,9999	0	99,9999	99,9999
96876370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	99,0000	0	99,0000	99,0000
96876380-6	Collect S.A.	99,0000	0	99,0000	99,0000
96878730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	99,5000	0	99,5000	99,5000
96948700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	99,0000	0	99,0000	99,0000
79633210-7	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	99,0000	0	99,0000	99,0000
76586380-5	Corpolar S.A.	99,9000	0	99,9000	99,9000

NOTA 03. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por venta	291.632.372	186.862.548
Cuentas por cobrar Bono Serie B		
Patrimonio Separado Nro.5 neto (a)	0	10.300.328
	291.632.372	197.162.876

Deudores largo plazo:

El detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por venta	104.233.438	70.493.132
Cuentas por cobrar Bono Serie B:		
Patrimonio Separado Nro.10 neto (b)(c)	36.140.006	34.763.784
	140.373.444	105.256.916

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## PROCESO DE SECURITIZACION

La sociedad ha materializado ventas de parte de la cartera de sus 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 período 2008 ascendió a M\$ 269.420.267 (M\$ 331.396.145 en 2007).

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 período 2008 ascendió a M\$ 33.332.398 (M\$ 54.431.030 en 2007)

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 ejercicio 2007 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.

Con fecha 1 de octubre de 2008, Inversiones SCG S.A. adquirió de Empresas La Polar S.A. dicho bono subordinado en un monto de M\$ 11.796.468.-.

Con fecha 1 de octubre de 2008 la junta de tenedores de títulos de deuda de securitización emitidos por BCI Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°5), acordó vender a Inversiones SCG S.A. la cartera remanente de créditos que mantenía dicho patrimonio separado en un valor de M\$ 23.404.690, recursos que fueron utilizados para pagar el bono subordinado serie B y los saldos de precios que mantenía a favor de inversiones SCG S.A.

**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 Nro10.

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. Respalda la misión 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. 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 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 2008 ascendió a M\$ 236.087.869 (M\$ 276.965.115 en el 2007)

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## d) Saldos por venta de cartera

Dentro del saldo de deudores por venta al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se encuentran registrados saldos pendientes de cobro por venta de cartera por un monto ascendente a M\$36.047.081 y M\$ 31.680.618, respectivamente.

### Deudores de Corto Plazo y Largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES					LARGO PLAZO			
	HASTA 90 DÍAS		MÁS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)		2008	2007
	2008	2007	2008	2007		2008	2007		
Deudores por ventas	182.979.679	128.786.059	161.249.452	100.672.163	344.229.131	291.632.372	197.162.876	140.373.444	105.256.916
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	52.596.759	0	0	0	0
Documentos por cobrar	1.511.312	2.051.636	477.256	282.961	1.988.568	1.681.264	2.170.633	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	307.304	0	0	0	0
Deudores varios	5.249.365	840.779	301.711	256.153	5.551.076	5.320.182	1.096.932	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	230.894	0	0	0	0
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>140.373.444</b>	<b>105.256.916</b>

## NOTA 05. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	NOMBRE DE SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2008	2007	2008	2007
78.018.980-0	Promoplan y Otros S.A.	108.381	123.575	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>108.381</b>	<b>123.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	2008		2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
Promoplan y Otros S.A.	78.018.980-0	Director - Accionista	Servicios de Publicidad	727.579	(611.411)	715.469	(601.235)

**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:

	2008 M\$	2007 M\$
Productos en proceso	154.097	184.437
Productos para la venta	42.537.418	40.590.392
Mercaderías en tránsito	4.182.303	1.452.374
Provisión de obsolescencia	(4.464.729)	(4.712.849)
Provisión de realización	(1.083.224)	(906.672)
<b>TOTALES</b>	<b>41.325.865</b>	<b>36.607.682</b>

76

página

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

**a) Impuesto a la renta**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad matriz no ha constituido provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias acumuladas por M\$57.577.503 y M\$38.209.417, respectivamente.

Detalle de Renta Líquida Imponible de las sociedades filiales:

	2008 M\$	2007 M\$
Inversiones SCG S.A.	28.853.068	25.867.572
Asesorías y Evaluaciones S.A.	28.298.629	22.224.976
Collect S.A.	9.763.616	5.185.019
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	411.219	417.874
Tecnopolar Sociedad Anónima	777.773	1.883.140
La Polar Corredores de Seguros Limitada	276.609	169.997
Corpolar S.A.	10.621.581	14.722.194

**b) Utilidades tributarias retenidas**

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

**Sociedades filiales**

	2008 M\$	2007 M\$
Utilidad con crédito del 15%	258.609	258.609
Utilidad con crédito del 16%	6.427.901	6.427.901
Utilidad con crédito del 16,5%	14.342.045	14.342.045
Utilidad con crédito del 17%	215.196.493	149.376.195

# estados financieros consolidados

m e m o r i a a n u a l 2 0 0 8

## Impuestos Diferido

CONCEPTOS	2008				2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	9.104.778	0	0	0	5.518.749	0	0	0
Provisión de vacaciones	385.810	0	0	0	351.099	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	454.848	0	0	0	354.497
Pérdida tributaria de arrastre	0	9.788.176	0	0	0	6.495.601	0	0
Provisión de obsolescencia	943.152	0	0	0	955.319	0	0	0
Otros activos	0	0	426.872	11.743	0	0	546.393	47.631
Otros pasivos	63.765	101.930	0	0	540.455	489.471	0	0
Remodelacion de locales	0	0	383.413	5.690.794	0	0	342.574	5.383.127
<b>TOTALES</b>	<b>10.497.505</b>	<b>9.890.106</b>	<b>810.285</b>	<b>6.157.385</b>	<b>7.365.622</b>	<b>6.985.072</b>	<b>888.967</b>	<b>5.785.255</b>

## Impuestos a la renta

ITEM	2008	2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(13.451.808)	(11.980.370)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	12.402	52.769
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(4.046.740)	(2.189.654)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	9.788.176	6.495.600
<b>TOTALES</b>	<b>(7.697.970)</b>	<b>(7.621.654)</b>

**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**

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE							
	DOLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Banco de Crédito e Inversiones	189.325	705.411	0	0	7.757.808	5.064.455	7.947.133	5.769.866
Banco Santander Santiago	14.656.453	0	0	0	0	0	14.656.453	0
Banco de Chile	2.047.327	863.371	0	0	14.629.598	2.041.364	16.676.925	2.904.735
Banco Scotiabank	434.372	0	0	0	3.737.541	103.618	4.171.913	103.618
Banco BBVA	879.853	794.485	0	0	11.716.453	9.110.823	12.596.306	9.905.308
Banco Bice	260.045	11.757	0	0	1.640.715	680.113	1.900.760	691.870
Banco del Desarrollo	0	0	0	0	2.344.029	3.348.707	2.344.029	3.348.707
Corpbanca	0	0	0	0	3.055.432	3.327.365	3.055.432	3.327.365
Banco Securiy	6.988.549	274.061	0	0	2.613.478	1.970.544	9.602.027	2.244.605
Banco Estado	0	0	0	0	6.978.437	6.620.323	6.978.437	6.620.323
<b>TOTALES</b>	<b>25.455.924</b>	<b>2.649.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.473.491</b>	<b>32.267.312</b>	<b>79.929.415</b>	<b>34.916.397</b>
Monto capital adeudado	25.148.252	2.629.598	0	0	50.812.929	29.897.092	75.961.181	32.526.690
Tasa int prom anual	5,80%	5,50%	0%	0%	8,21%	7,3%		

**Largo plazo - Corto Plazo**

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE							
	DOLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Banco Bbva	0	0	103.231	95.662	0	0	103.231	95.662
Banco Estado	0	0	422.582	389.676	0	0	422.582	389.676
<b>TOTALES</b>			<b>525.813</b>	<b>485.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>525.813</b>	<b>485.338</b>
Monto capital adeudado	0	0	525.813	485.338	0	0	525.813	485.338
Tasa int prom anual	0	0	7,65 %	7,65%	0	0		
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		38,5%						
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		61,5%						

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

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

A continuación se presentan las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo.

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERIODO ANTERIOR
		MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Banco de Chile	\$ no reajustables	6.875.000	4.000.000	8.000.000	18.875.000	8,69%	23.141.250
Banco Bbva	UF	110.964	63.321	0	174.285	7,26%	276.434
	\$ no reajustables	29.309.064	0	0	29.309.064	8,59%	26.036.971
Banco Bice	\$ no reajustables	520.000	830.000	1.250.000	2.600.000	8,68%	3.920.400
Banco del Desarrollo	\$ no reajustables	0	0	0	0	0%	2.542.815
	UF	1.352.739	0	0	1.352.739	7,74%	1.768.413
Banco Estado	\$ no reajustables	3.152.829	0	0	3.152.829	8,14%	5.306.211
Banco Scotiabank	\$ no reajustables	14.994.150	25.200.000	0	40.194.150	8,85%	21.303.269
	\$ no reajustables	1.500.000	0	0	1.500.000	10,92%	2.178.000
<b>TOTALES</b>		<b>57.814.746</b>	<b>30.093.321</b>	<b>9.250.000</b>	<b>97.158.067</b>		<b>86.473.763</b>
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			0%				
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			100%				

## NOTA 10. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES 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 TOTAL UF	N° DE BONOS POR SERIE	VALOR NOMINAL DEL BONO UF	VENCIMIENTO CAPITAL	TASA DE INTERES 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.

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\$1.768.958 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 2008 por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$5.280.487, de los que M\$1.422.390 corresponden a la serie A y M\$3.858.097 a la serie B, que se incluyen en el rubro gastos financieros, en los resultados fuera de la explotación.

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

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACION DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERES	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACION EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACION	2008	2007	
<b>BONOS LARGO PLAZO - PORCION CORTO PLAZO</b>										
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10-10-2012	SEMESTRAL	AL VENC.	330.827	329.539	NACIONAL
REG.SVS 512	B	5.000.000	UF	3,8%	10-10-2017	SEMESTRAL	AL VENC.	897.337	893.845	NACIONAL
<b>TOTAL PORCION CORTO PLAZO</b>								1.228.164	1.223.384	
<b>BONOS LARGO PLAZO</b>										
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10-10-2012	SEMESTRAL	AL VENC.	42.905.140	42.738.153	NACIONAL
REG.SVS 512	B	5.000.000	UF	3,8%	10-10-2017	SEMESTRAL	AL VENC.	107.262.850	106.845.384	NACIONAL
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>								150.167.990	149.583.537	

#### NOTA 11. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

##### a) Pasivo Circulante

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones del personal	2.977.870	2.853.332
Provisión servicios devengados	213.000	909.751
Otras provisiones	272.181	253.280
<b>TOTALES</b>	<b>3.463.051</b>	<b>4.016.363</b>

##### b) Pasivo largo plazo

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones del personal	0	1.217.309
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>1.217.309</b>

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

Otra información respecto a cargos a resultado del ejercicio

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones y castigos de activos	46.355.582	36.915.700
<b>TOTAL</b>	<b>46.355.582</b>	<b>36.915.700</b>

## NOTA 12. INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2008 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		INTERES MINORITARIO	
		2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 M\$
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Inversiones SCG S.A.	0,00001	0	10	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Collect S.A.	1,00000	0	208.687	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Asesorías y Evaluaciones S.A.	1,00000	0	458.146	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0,50000	0	6.129	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	1,00000	0	6.525	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Tecnopolar Sociedad Anónima	1,00000	0	95.057	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Corpolar S.A.	0,10000	0	29.628	0
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Inversiones SCG S.A.	0	0,00001	0	8
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Collect S.A.	0	1,00000	0	126.824
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Asesorías y Evaluaciones S.A.	0	1,00000	0	377.169
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0	0,50000	0	4.457
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	0	1,00000	0	3.692
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Tecnopolar Sociedad Anónima	0	1,00000	0	83.239
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Corpolar S.A.	0	0,10000	0	20.841
<b>TOTALES</b>				<b>804.182</b>	<b>616.230</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	
		2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 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	(81.863)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Asesorías y Evaluaciones S.A.	1,00000	0	(80.976)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Agencia de Publicidad Conexión S.A. La Polar Corredores de Seguros Limitada	0,50000	0	(1.672)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Tecnopolar Sociedad Anónima	1,00000	0	(2.833)	0
Inversiones Siglo XXI-B Limitada	Corpolar S.A.	1,00000	0	(11.819)	0
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Corpolar S.A.	0,10000	0	(8.787)	0
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Inversiones SCG S.A.	0	0,00001	0	(2)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Collect S.A.	0	1,00000	0	(42.853)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Asesorías y Evaluaciones S.A.	0	1,00000	0	(151.138)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0	0,50000	0	(1.650)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	0	1,00000	0	(1.269)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Tecnopolar Sociedad Anónima	0	1,00000	0	(9.456)
Inversiones Siglo XXI Dos Ltda.y Cia.CPA	Corpolar S.A.	0	0,10000	0	(12.141)
<b>TOTALES</b>				<b>(187.952)</b>	<b>(218.509)</b>

### NOTA 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) 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.

b) 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.

c) 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 S.A. 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.

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

El valor justo determinado es registrado con cargo a remuneraciones y abono a otras reservas, en forma lineal durante el período entre el otorgamiento de las opciones y la fecha en que éstas alcancen el carácter de irrevocable. El cargo a resultados en el ejercicio ascendió a M\$441.083.

d) Con fecha 29 de abril de 2008 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$10.147.862.062 correspondientes a \$46 por acción a partir del 14 de mayo de 2008.

RUBROS	2008					2007				
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	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
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	33.573.023	(33.573.023)	0	0	0	27.054.805	(27.054.805)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	(10.147.862)	0	0	0	0	(8.162.411)	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	29.016.681	6.753.247	0	0	0
Opciones sobre acciones de pago	0	0	441.084	0	0	0	0	68.423	0	0
Revalorización capital propio	6.581.728	2.046.287	25.276	6.974.950	0	4.912.226	1.541.904	244	3.697.575	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	37.368.063	0	0	0	0	33.573.023
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SALDO FINAL</b>	<b>80.533.726</b>	<b>25.038.277</b>	<b>935.027</b>	<b>83.292.794</b>	<b>37.368.063</b>	<b>73.951.998</b>	<b>22.991.990</b>	<b>68.667</b>	<b>52.892.683</b>	<b>33.573.023</b>
<b>SALDOS ACTUALIZADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.533.726</b>	<b>25.038.277</b>	<b>74.778</b>	<b>57.600.134</b>	<b>36.561.022</b>

## NUMERO 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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
UNICA	80.533.726	80.533.726

#### NOTA 14. CORRECCION MONETARIA

	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2008	2007
Existencias	IPC	1.687.167	873.988
Activo fijo	IPC	6.019.541	4.295.550
Otros activos no monetarios.	UF	1.888.690	742.392
Otros activos no monetarios	IPC	1.206.292	732.308
Cuentas de gastos y costos	IPC	17.590.429	13.560.586
<b>TOTAL ABONOS</b>	IPC	<b>28.392.119</b>	<b>20.204.824</b>
Patrimonio	IPC	(15.628.241)	(11.055.037)
Pasivos no monetarios	UF	(13.770.624)	(1.770.546)
Cuentas de ingresos	IPC	(20.436.499)	(15.679.696)
<b>TOTAL CARGOS</b>		<b>(49.835.364)</b>	<b>(28.505.279)</b>
<b>PERDIDA POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>(21.443.245)</b>	<b>(8.300.455)</b>

#### NOTA 15. DIFERENCIAS DE CAMBIO

	MONEDA	2008	2007
<b>ACTIVO</b>			
Otros activos	Dolar	18.511	189.699
Seguro de cambio	Dolar	3.756.650	(1.153.859)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>3.775.161</b>	<b>(964.160)</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Obligaciones con bancos	Dolar	(3.595.827)	2.034.780
Otros pasivos	Dolar	(20.429)	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(3.616.256)</b>	<b>2.034.780</b>
<b>UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>158.905</b>	<b>1.070.620</b>

#### NOTA 16. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

##### Prelación de pagos para cobro de bono subordinado

La sociedad ha adquirido bonos a BCI Securitizadora S.A. Patrimonio separado 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.

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## Garantía otorgada

La sociedad ha constituido boleta de garantía por M\$1.459.000 a 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 octubre de 2009.

## Juicios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

## Cartas de crédito no negociadas

La sociedad presenta al cierre de ambos periodos cartas de crédito con bancos por operaciones de importaciones no embarcadas por un monto total de M\$ 13.027.615 y M\$ 12.595.095 por los años 2008 y 2007, respectivamente.

## Emisión de bonos (cumplimiento de indicadores financieros)

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. 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 día treinta de junio de 2009.
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.
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 30 de junio de 2007 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.
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.
5. No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
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.
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.
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.

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.

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.

#### **Obligaciones y prohibiciones por préstamos obtenidos.**

Durante el segundo semestre de 2008 Empresas La Polar S.A. obtuvo crédito por un monto de MM\$ 23.000 del Banco de Crédito e Inversiones, n° de operación D09073362977, en cuyo contrato Empresas La Polar S.A. se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones y someterse a ciertas prohibiciones mientras se mantengan créditos pendientes con el Banco:

1. 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.
2. No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
3. Empresas La Polar ni sus filiales no podrán constituir garantías reales para cualquier otra operación de crédito en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por el deudor y sus filiales exceda el 10% de los activos totales individuales del deudor.
4. Si Empresas La Polar incurriese en incumplimiento por la entrada en vigencia de IFRS deberá seguir el procedimiento descrito en el contrato para adaptar las obligaciones asumidas en el contrato según la nueva situación contable.
5. Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,70 veces durante el periodo comprendido entre la fecha del contrato y el 30 de junio de 2009.
6. Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,70 veces durante el periodo que va desde el 1 de julio de 2009 y hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones del contrato.
7. Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 3,5 veces durante el periodo que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.
8. Mantener durante toda la vigencia del préstamo, ya sea directa o indirectamente los ingresos provenientes de las áreas de negocios de

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

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.

9. Dar aviso al Banco, de cualquier infracción a las obligaciones señaladas tan pronto como la infracción se produzca o llegue a su conocimiento, en todo caso no mas allá de 45 días de haber conocido el hecho o infracción.

También durante el segundo semestre de 2008 Empresas La Polar S.A. obtuvo crédito por un monto de MM\$ 10.000 del Banco BBVA, n° de obligación 14396000026681, en cuyo contrato Empresas La Polar S.A. se compromete a cumplir con ciertas obligaciones de hacer y no hacer.

Dentro de las obligaciones de hacer se encuentra la entrega de información al Banco en los plazos y condiciones que se detallan en el contrato; mantener la información contable adecuada y conforme a la normativa vigente y otras que se detallan a continuación:

#### Obligaciones de hacer:

1. Procurar que todas las operaciones que se realicen, así como aquellas que realicen sus filiales, con personas relacionadas, ya sea directa o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.
2. Destinar la totalidad de los recursos provenientes del préstamo a los conceptos establecidos en el contrato.
3. Mantener y velar porque el fiador mantenga su existencia legal y el actual giro principal de sus negocios.
4. Pagar y procurar que el fiador y cada una de sus filiales pague, completa y oportunamente todos los impuestos, cargas, contribuciones y obligaciones de carácter laboral que les correspondan.
5. Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,70 veces durante el periodo que va desde el 1 de septiembre de 2008 y hasta el 30 de junio de 2009.
6. Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 3,50 veces durante el periodo que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.
7. Si Empresas La Polar incurriese en incumplimiento por la entrada en vigencia de IFRS deberá seguir el procedimiento descrito en el contrato para adaptar las obligaciones asumidas en el contrato según la nueva situación contable.
8. Mantener, ya sea directa o indirectamente, los activos necesarios involucrados en la operación y funcionamientos de sus negocios, sin perjuicio que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica.
9. Mantener durante toda la vigencia del préstamo, 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.

#### Obligaciones de no hacer:

1. No podrá celebrar o ejecutar, y no permitirá que el fiador celebre o ejecute, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o

disolución de las operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, salvo que los referidos actos sean previamente autorizados por escrito por el Banco.

2. No podrá cambiar la naturaleza de su línea principal de negocios.
3. No podrá otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
4. Empresas La Polar ni sus filiales importantes no podrán constituir garantías reales que garanticen 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 el deudor y/o sus filiales importantes exceda el 10% de los activos totales individuales del deudor.

A la fecha de preparación de los Estados Financieros, Empresas La Polar S.A., cumple a cabalidad con cada una de las restricciones impuestas en los contratos, las cuales se detallan en apartados anteriores.

#### GARANTIAS DIRECTAS

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR		TIPO DE GARANTIA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACION DE GARANTIAS		
	NOMBRE	RELACION		2008	2007	2009	2010	2011
Banco Bci	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	49.600.283	28.904.369	7.947.133	14.994.150	25.200.000
Banco Santander Santiago	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	14.656.483	0	14.656.483	0	0
Banco de Chile	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	35.551.925	26.045.985	16.676.925	6.875.000	12.000.000
Banco Bbva	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	41.905.370	35.942.279	12.596.306	29.309.064	0
Banco Bice	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	4.500.760	4.612.270	1.900.760	520.000	2.080.000
Banco Corpbanca	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	3.055.432	3.327.365	3.055.432	0	0
Banco Security	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	9.602.207	2.244.603	9.602.027	0	0
Banco Scotiabank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	5.671.913	2.281.618	4.171.913	1.500.000	0
Banco Estado	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	10.131.266	11.926.534	6.978.437	3.152.829	0

#### NOTA 17. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen sanciones que afecten a la sociedad matriz, a sus Directores o Administradores.

#### NOTA 18. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 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.

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

### ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

#### Resultado Operacional

El resultado operacional por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2008 asciende a MM\$ 80.167, con un crecimiento de 30% respecto a igual ejercicio del año anterior, oportunidad que registró MM\$ 61.526. Este incremento, permitió que el resultado operacional alcanzara a diciembre de 2008 un 18,0% de los ingresos de explotación, en comparación con el 14,9% que registró a diciembre de 2007.

El crecimiento del resultado operacional, se explica por mayores ingresos de explotación, menores costos de explotación, medido este último con relación a los ingresos totales y mantención en los gastos de administración y ventas. Su detalle es el siguiente:

Los ingresos de explotación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 alcanzaron a MM\$ 445.534, con un crecimiento de un 8% comparado con el mismo ejercicio del año anterior, cuando registró MM\$ 413.151. El aumento de estos ingresos, está dado por un incremento de las ventas en tiendas ya existentes, ingresos generados por la incorporación de nuevas tiendas a la cadena y por aumento en los ingresos registrados por los productos y servicios financieros asociados a la tarjeta de crédito (Comercios Asociados).

La Compañía continúa mostrando elevados indicadores de eficiencia en sus operaciones, lo que se ve reflejado en un aumento del 17% del margen de explotación, alcanzando un 41,6% a diciembre de 2008 en comparación con un 38,5 % registrado a diciembre de 2007.

En línea con esta mayor eficiencia operacional, la Compañía ha mantenido una rotación de inventarios superior a 5 veces en ambos ejercicios. Esto significó niveles de permanencia de inventario de 68 días, siendo este indicador uno de los mejores de la industria.

Esta eficiencia en el manejo de sus inventarios, ha permitido mejorar los márgenes de la Empresa y mantener un stock controlado conforme a la operación del negocio.

A pesar del elevado nivel de inflación acumulado en el año, que impactó negativamente a través de alza en los costos de energía, remuneraciones e insumos en general, los gastos de administración y ventas se mantuvieron en un 23,6% sobre los ingresos de explotación. Esto refleja el estricto control que ejerce la Compañía sobre estas variables, lo que le permite mantener elevados niveles de eficiencia.

#### Resultado no Operacional

La disminución en el resultado no operacional, se explica principalmente por el elevado nivel de IPC acumulado en el año, impactando negativamente los resultados de la Compañía, lo que significó registrar un mayor cargo a resultados por corrección monetaria de MM\$ 13.143 en comparación con el año anterior.

Adicionalmente influye en este resultado, el incremento en el gasto financiero correspondiente a la colocación de un bono corporativo por UF 7.000.000, emitido el último trimestre del año anterior a 10 años plazo.

La Compañía cuenta con seguro de cambio para la cobertura de eventuales variaciones en el valor del dólar que pudieran impactar sus obligaciones en esa moneda derivadas de las operaciones de comercio exterior. No existen otras obligaciones en moneda extranjera.

#### Utilidad del Ejercicio

La utilidad del ejercicio alcanzó a MM\$ 37.368, representando un aumento de 2,2% respecto a igual ejercicio del año anterior. Esta utilidad representa un 8,4% de los ingresos de explotación.

#### R.A.I.I.D.A.I.E. - EBITDA

Como consecuencia del importante incremento mostrado en el resultado operacional, el EBITDA obtenido a diciembre de 2008, asciende a MM\$ 89.956, representando un crecimiento de un 29% respecto del mismo ejercicio del año anterior, oportunidad que ascendió a MM\$ 69.824.

El margen EBITDA también registró un incremento desde un 16,9% al 31 de diciembre de 2007 a un 20,2% al 31 de diciembre de 2008.

Los resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, muestran las siguientes variaciones:

RUBROS	SALDOS		VARIACION 08-07	
	2008	2007	M\$	%
Ingresos de explotación	445.533.573	413.151.298	32.382.275	7,8%
Costos de explotación	(259.992.652)	(254.082.167)	(5.910.485)	2,3%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>185.540.921</b>	<b>159.069.131</b>	<b>26.471.790</b>	<b>16,6%</b>
Gastos de administración y ventas	(105.374.178)	(97.543.280)	(7.830.898)	8,0%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>80.166.743</b>	<b>61.525.851</b>	<b>18.640.892</b>	<b>30,3%</b>
Otros ingresos y egresos fuera explotación, neto	8.311	(74.235)	82.546	(111,2)%
Margen financiero	(13.401.071)	(9.564.272)	(3.836.799)	40,1%
Amortización menor valor de inversiones	(235.658)	(256.324)	20.666	(8,1)%
Corrección monetaria	(21.443.245)	(8.300.455)	(13.142.790)	158,3%
Diferencia de cambio	158.905	1.070.620	(911.715)	(85,2)%
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(34.912.758)</b>	<b>(17.124.666)</b>	<b>(17.788.092)</b>	<b>103,9%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>45.253.985</b>	<b>44.401.185</b>	<b>852.800</b>	<b>1,9%</b>
Impuesto a la renta	(7.697.970)	(7.621.654)	(76.316)	1,0%
Interés minoritario	(187.952)	(218.509)	30.557	(14,0)%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>37.368.063</b>	<b>36.561.022</b>	<b>807.041</b>	<b>2,2%</b>
<b>R.A.I.I.D.A.I.E. - EBITDA (*)</b>	<b>89.956.067</b>	<b>69.824.376</b>	<b>20.131.691</b>	<b>28,8%</b>

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

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## ANÁLISIS DEL BALANCE

### Activos (cifras en miles de pesos)

RUBROS	2008	2007	VARIACION 08-07	
			MS	%
Activos circulantes	406.866.480	355.856.846	51.009.634	14,3%
Activos fijos	72.267.035	69.004.614	3.262.421	4,7%
Otros activos	148.828.312	112.423.461	36.404.851	32,4%
<b>TOTALES</b>	<b>627.961.827</b>	<b>537.284.921</b>	<b>90.676.906</b>	<b>16,9%</b>

### Activo Circulante y Otros Activos

La variación de MM\$ 87.414 en estos rubros está explicada por un aumento en deudores por venta, producto de la colocación de créditos y servicios financieros asociados a la tarjeta de crédito, y por la reincorporación de saldos de créditos provenientes de la liquidación final de bono securitizado correspondiente al Patrimonio Separado N°5 con fecha 31 de Agosto de 2008.

El incremento en deudores por venta de corto y largo plazo, se produce como consecuencia de:

Como hemos explicado en trimestres anteriores, la política comercial impulsada por la Compañía desde junio de 2007 hasta mediados del 2008, consistente en satisfacer las necesidades y la gran demanda de los segmentos socioeconómico medio-bajos por acceder a productos de alta tecnología tales como: computación, LCD, plasmas, digitales y otros.

Esto fue posible y de manera exitosa gracias a que la Compañía puso a disposición de sus clientes, cuyo comportamiento histórico lo acreditaba, líneas de crédito en condiciones preferentes y a plazos más largos, pasando estos últimos desde 9 a 13 meses durante ese periodo.

En el último trimestre de 2008, esta tendencia comenzó a disminuir al observarse una caída en las ventas de estos productos y un menor plazo promedio de financiamiento, tendencia que creemos se mantendrá en los próximos trimestres.

Una mayor y mejor oferta de productos y servicios financieros asociados al uso de la tarjeta de crédito de la Compañía en sus comercios asociados, logrando con esto una mayor fidelización de sus clientes y una mejor satisfacción de sus necesidades.

Cabe hacer notar que durante el último semestre de 2008, se ha producido una desaceleración en las colocaciones de comercios asociados, producto del deterioro de la situación económica en general del país y los permanentes ajustes a las políticas crediticias de la Compañía, que le han permitido tener un adecuado control de su riesgo de crédito.

### Análisis de consumo y cartera de colocaciones

El positivo aumento del resultado operacional es producto de una estrategia comercial y financiera que la Compañía ha venido implementando a través del tiempo.

En este sentido, en términos de retail, el éxito alcanzado por el lanzamiento en el mes de febrero de la línea de vestuario femenino XL (Extralinda) y que se ha prolongado hasta la fecha, ha significado un importante aumento en las ventas y una gran cantidad de nuevos clientes que se sintieron identificados con el llamado. Contribuyó además de manera importante, la política impulsada desde junio de 2007 hasta mediados del 2008, de permitir a los segmentos medios-bajos, acceder a productos de mayor tecnología (computación, LCD,

MP3 y otros). Sobre estas últimas líneas de negocio, observamos en el último trimestre de 2008 una disminución importante y en algunos casos, caídas en sus volúmenes de ventas. También se ha observado una disminución importante en los plazos promedio de colocación de estas últimas líneas de negocio y como consecuencia de lo anterior, una disminución en el plazo promedio de colocación de la cartera.

La implementación de esta política comercial, hasta mediados del 2008, complementada con una mayor y mejor oferta de productos y servicios financieros asociados al uso de la tarjeta de crédito en sus comercios asociados, han generado un crecimiento importante de la cartera de colocaciones, pasando de MM\$ 257.970 en diciembre de 2007 a MM\$ 412.415 a diciembre de 2008.

Sin embargo, el menor nivel de actividad económica y la alta inflación que se registró en el país durante el año 2008, se ha traducido en una moderación importante del crecimiento del consumo.

Dada la política de la Compañía de no tener un sistema de crédito revolving automático (refinanciamiento automático del vencimiento de la cuota), sino por el contrario, mantener una relación directa con los clientes en todas sus operaciones de crédito, la Empresa ha concentrado sus esfuerzos en reducir la mora blanda y en acelerar la cobranza temprana de la cartera. Producto de ésta acción se evidencia un aumento de la cartera vigente o al día. Adicionalmente se procedió a revisar los parámetros de incobrabilidad estimada de la cartera, en vista a la situación económica actual y reflejan a juicio de la Empresa el valor económico de la cartera de créditos a la fecha

La Empresa observa con mucha atención la evolución de la economía, el consumo, el empleo y demás indicadores de la actividad económica que pueden incidir en el comportamiento de pago de sus clientes, introduciendo permanentemente los ajustes en su operación, estructura y políticas de otorgamiento de créditos que considera necesarios para mantener los niveles de gastos de operación y de riesgo crediticio dentro de los parámetros esperados por la Empresa.

Estos ajustes permanentes realizados por la Empresa y su capacidad para adaptarse rápidamente a las nuevas condiciones de la economía, le han permitido a la Compañía mantener los niveles de rentabilidad, eficiencia operacional y de riesgo crediticio, a pesar del menor nivel de actividad económica que se observa en el país y a los mayores niveles de desempleo que se han comenzado a producir.

La prudente política de crédito seguida por la Compañía, de mantener un nivel de riesgo controlado, se basa en el elevado conocimiento que posee sobre sus clientes, que le permite no solamente desarrollar atractivos productos de retail sino también, manejar su negocio financiero con un acabado entendimiento de las necesidades de sus clientes, transformándola en una especialista en estos segmentos.

La Empresa estima que las provisiones constituidas cubren adecuadamente el riesgo de la cartera.

#### **Activo Fijo**

El aumento neto de depreciación de MM\$ 3.262, es consecuencia de la política de crecimiento impulsada por la Compañía, que permitió adicionar nuevas tiendas a la cadena a nivel nacional, mejorando de esta forma la plataforma comercial para el desarrollo de sus negocios.

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

## Pasivos y Patrimonio (cifras en miles de pesos)

RUBROS	2008	2007	VARIACION 08-07 M\$	%
Pasivos circulantes	147.103.558	93.361.477	53.742.081	57,6%
Pasivos a largo plazo	253.286.200	243.499.277	9.786.923	4,0%
Interés minoritario	804.182	616.230	187.952	30,5%
Patrimonio	226.767.887	199.807.937	26.959.950	13,5%
<b>TOTALES</b>	<b>627.961.827</b>	<b>537.284.921</b>	<b>90.676.906</b>	<b>16,9%</b>

### Pasivo Circulante y Largo Plazo

El aumento neto del pasivo circulante por MM\$ 53.742, se explica por incremento en la porción de corto plazo de las obligaciones con bancos de largo plazo por MM\$ 45.013 e incremento en las cuentas por pagar de MM\$ 11.025 y una disminución en acreedores varios de MM\$ 3.321.

El aumento en el pasivo de largo plazo, está originado en la obtención de créditos bancarios de largo plazo.

### Patrimonio

El incremento neto mostrado por el patrimonio ascendente a MM\$ 26.960, se explica por aumento en las utilidades acumuladas ascendente a M\$ 25.693.

## PRINCIPALES TENDENCIAS

### Liquidez

INDICADOR	UNIDAD	2008	2007	VAR 08 - 07 (%)
Liquidez corriente	Veces	2,8	3,8	(27,3)%
Razón ácida	Veces	2,5	3,4	(27,5)%

La disminución en ambos ratios, se origina en el aumento del activo circulante y disminución del pasivo circulante del año 2007, producto de la colocación de un bono corporativo en el último trimestre de dicho año.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cuenta con MM\$ 50.250 en fondos disponibles.

### Endeudamiento

INDICADOR	UNIDAD	2008	2007	VAR 08 - 07 (%)
Razón de endeudamiento	Veces	1,8	1,7	4,7%
Razón deuda corto plazo	%	36,7	27,7	32,5%
Razón deuda largo plazo	%	63,3	72,3	(12,4)%
Cobertura gastos financieros (1)	Veces	5,2	5,5	(5,5)%

(1) EBITDA/Gastos financieros

La razón de endeudamiento total muestra un índice de 1,8 veces el patrimonio, como consecuencia de la colocación de un Bono Corporativo en el último trimestre de 2007.

Cabe destacar que la deuda financiera neta representa 1,2 veces el patrimonio al 31 de diciembre de 2008.

La Compañía presenta una generación de caja que le permite cubrir 5,2 veces los gastos financieros del periodo.

#### Actividad

INDICADOR	UNIDAD	2008	2007	VAR 08 - 07 (%)
Rotación de inventario	Veces	5,3	5,8	(8,6)%
Permanencia de inventario	Días	68	62	9,7%

La Sociedad ha seguido manteniendo elevados indicadores de eficiencia en el manejo de sus inventarios, los que rotaron más de cinco veces en el ejercicio.

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

#### Rentabilidad

INDICADOR	UNIDAD	2008	2007	VAR 08 - 07 (%)
Rentabilidad del patrimonio	%	17,5	22,1	(20,8)%
Rentabilidad del activo	%	6,4	8,3	(22,9)%
Rendimiento activos operacionales (1)	%	13,9	14,2	(2,1)%
Utilidad por acción	\$	169	166	2,2%
Retorno de dividendos	%	1,4	1,4	4,4%

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

#### Rentabilidad del patrimonio

La rentabilidad del patrimonio, muestra una disminución de 21%, explicada por un aumento en la base patrimonial como consecuencia de la emisión de acciones efectuada en el año 2007 y por el fuerte impacto en la revalorización del patrimonio producto del IPC registrado durante el año 2008.

#### Rentabilidad del activo y activos operacionales

Tanto la rentabilidad de los activos totales como de los operacionales, presentan una disminución respecto del ejercicio del año anterior, como consecuencia de la emisión de acciones y colocación de un bono corporativo, ambos ocurridos en el año 2007.

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

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

Los depósitos a plazo se presentan al valor de inversión más reajustes e intereses devengados. Las cuotas de fondos mutuos se presentan a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.

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 provisiones han sido determinadas

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

considerando el comportamiento de pago por camadas y calculada como porcentaje sobre rangos de antigüedad de los saldos al cierre de cada ejercicio.

Las existencias se presentan valorizadas a su costo de reposición. El costo de las mercaderías vendidas se determina a 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 al cierre de cada ejercicio.

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.

## PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

### Estado de Flujos de Efectivo (cifras en miles de pesos)

RUBROS	2008	2007	VARIACION 08-07	
			MS	%
Por actividades de la operación	(68.026.166)	(46.333.673)	(21.692.493)	46,8%
Por actividades de financiamiento	36.557.106	152.212.881	(115.655.775)	(76,0)%
Por actividades de inversión	(15.836.305)	(23.352.367)	7.516.062	(32,2)%
<b>FLUJO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(47.305.365)</b>	<b>82.526.841</b>	<b>(129.832.206)</b>	<b>(157,3)%</b>

Las actividades de la operación muestran una mayor aplicación de recursos de MM\$ 21.692, explicado principalmente por aumento en pagos a proveedores y aumento en deudores por venta, como resultado de la estrategia comercial implementada por la Compañía.

Las actividades de financiamiento muestran una importante disminución en la obtención de recursos de MM\$ 115.656, originado en la emisión de acciones y en la colocación de un bono corporativo, ocurridos en el año 2007.

Las actividades de inversión registraron una menor aplicación de recursos por MM\$ 7.516, como consecuencia de una menor inversión en activos fijos durante el período.

## 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.

### 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.

Dado el actual panorama económico mundial, que ha tenido impacto en la economía chilena, la empresa observa mayores riesgos que se están manifestando a través de una elevada tasa de inflación durante el año 2008, menor crecimiento de la actividad económica, modificación de las expectativas de los consumidores a través de una moderación en el consumo, un aumento de la tasa de desempleo y como consecuencia de ello en un mayor riesgo de crédito.

Con el objeto de enfrentar estos efectos, la Compañía ha destinado importantes recursos a mejorar la eficiencia en todos sus procesos, procediendo además a ajustar la política de créditos, como también correlacionar al máximo las principales variables de costos en función de los ingresos operacionales, haciendo sus mejores esfuerzos por mantener una estructura adecuada a los menores niveles de actividad económica.

### 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.

# estados financieros consolidados

memoria anual 2008

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 los riesgos propios del negocio, para lo cual 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 una cobertura a nivel nacional de Iquique a Punta Arenas.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Empresas La Polar S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresas La Polar S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

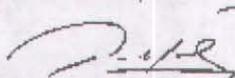
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

# estados financieros individuales

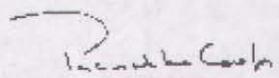
Los mencionados estados financieros individuales han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresas La Polar S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 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 en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas La Polar S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

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	2008	2007
Disponible	5.463.808	8.396.485
Depósitos a plazo	11.339.270	33.081.483
Valores negociables (neto)	31.909.162	62.208.349
Deudores por venta (neto)	263.892	10.317.800
Documentos por cobrar (neto)	1.681.264	1.661.884
Deudores varios (neto)	5.196.029	1.062.096
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	252.246.448	156.442.745
Existencias (neto)	41.325.865	36.607.682
Impuestos por recuperar	2.171.210	1.909.964
Gastos pagados por anticipado	3.232.140	3.998.185
Impuestos diferidos	646.712	793.533
Otros activos circulantes	308.865	336.354
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>355.784.665</b>	<b>316.816.560</b>
Terrenos	2.680.209	2.680.209
Construcción y obras de infraestructura	4.148.868	4.148.868
Otros activos fijos	104.742.176	92.222.487
Depreciación	(39.305.461)	(30.048.637)
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>72.265.792</b>	<b>69.002.927</b>
Inversiones en empresas relacionadas	206.718.453	157.522.831
Menor valor de inversiones	2.278.024	2.726.505
Deudores a largo plazo	36.140.006	34.763.784
Impuestos diferidos a largo plazo	3.729.191	1.228.983
Intangibles	664.934	664.266
Amortización	(372.645)	(235.654)
Otros	2.081.217	2.548.457
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>251.239.180</b>	<b>199.219.172</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>679.289.637</b>	<b>585.038.659</b>

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

PASIVOS	2008	2007
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	79.929.415	34.916.397
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	525.813	485.338
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	1.228.164	1.223.384
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	268.734	248.050
Dividendos por pagar	10.307	18.341
Cuentas por pagar	35.826.730	24.738.257
Documentos por pagar	2.561.246	3.402.270
Acreedores varios	11.999.730	14.180.488
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	63.537.686	59.282.310
Provisiones	2.256.121	2.766.728
Retenciones	1.191.337	1.013.494
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>199.335.283</b>	<b>142.275.057</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	97.158.067	86.473.763
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	150.167.990	149.583.537
Acreedores varios largo plazo	5.860.410	6.105.289
Provisiones largo plazo		793.076
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>253.186.467</b>	<b>242.955.665</b>
Capital pagado	80.533.726	80.533.726
Sobreprecio en venta de acciones propias	25.038.277	25.038.277
Otras reservas	535.027	74.778
Utilidades acumuladas	83.292.794	57.600.134
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37.368.063	36.561.022
<b>PATRIMONIO</b>	<b>226.767.887</b>	<b>199.807.937</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>679.289.637</b>	<b>585.038.659</b>

**ESTADO DE RESULTADO**

	2008	2007
Ingresos de explotación	282.012.827	283.999.480
Costos de explotación	(205.859.521)	(210.216.690)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>76.153.306</b>	<b>73.782.790</b>
Gastos de administración y ventas	(96.971.143)	(91.151.858)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>(20.817.837)</b>	<b>(17.369.068)</b>
Ingresos financieros	29.017.592	3.118.970
Utilidad inversiones empresas relacionadas	49.195.622	57.277.459
Otros ingresos fuera de la explotación	41.353	6.866
Amortización menor valor de inversiones	(235.658)	(256.324)
Gastos financieros	(17.185.104)	(12.683.387)
Otros egresos fuera de la explotación	(14.383)	(70.598)
Corrección monetaria	(5.119.780)	1.309.174
Diferencias de cambio	155.341	1.070.613
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>55.854.983</b>	<b>49.772.773</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>35.037.146</b>	<b>32.403.705</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>2.330.917</b>	<b>4.157.317</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>37.368.063</b>	<b>36.561.022</b>

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO	2008	2007
Recaudación de deudores por venta	404.650.283	403.429.243
Ingresos financieros percibidos	3.312.187	2.131.276
Otros ingresos percibidos	514.526	0
Pago a proveedores y personal	(449.019.199)	(428.742.939)
Intereses pagados	(8.065.067)	(7.376.266)
Impuesto a la renta pagado	(1.882.588)	(1.475.111)
Otros gastos pagados	(852.827)	(177.436)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados	(15.878.567)	(14.284.075)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>(67.221.252)</b>	<b>(46.495.308)</b>
Colocación de acciones de pago	0	38.953.451
Obtención de préstamos	99.002.652	44.214.263
Obligaciones con el público	0	148.953.976
Pago de dividendos	(10.147.862)	(8.888.866)
Pago de préstamos	(47.023.454)	(68.385.336)
Pago de obligaciones con el público	(5.274.230)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	0	(2.634.607)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>36.557.106</b>	<b>152.212.881</b>
Ventas de activo fijo	2.291	76.213
Incorporación de activos fijos	(15.105.757)	(22.324.823)
Otros desembolsos de inversión	(732.558)	(673.295)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(15.836.024)</b>	<b>(22.921.905)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>(46.500.170)</b>	<b>82.795.668</b>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(8.473.907)	(1.545.908)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(54.974.077)</b>	<b>81.249.760</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>103.686.317</b>	<b>22.436.557</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>48.712.240</b>	<b>103.686.317</b>

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	2008	2007
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>37.368.063</b>	<b>36.561.022</b>
Resultado en venta de activos fijos	16.647	70.556
Depreciación del ejercicio	9.788.583	8.297.061
Amortización de intangibles	808.638	558.487
Castigos y provisiones	370.519	2.240.545
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(49.195.622)	(57.277.459)
Amortización menor valor de inversiones	235.658	256.324
Corrección monetaria neta	5.119.780	(1.309.174)
Diferencia de cambio neta	(155.341)	(1.070.613)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(8.200.927)	(4.063.673)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	12.100.448	9.419.999
<b>ABONOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>(29.128.264)</b>	<b>(42.948.503)</b>
Deudores por ventas	(1.085.696)	(15.555.265)
Existencias	(2.959.449)	(1.308.503)
Otros activos	(83.118.220)	(36.060.342)
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>(87.163.365)</b>	<b>(52.924.110)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	8.946.082	8.252.536
Intereses por pagar	1.484.051	(240.295)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(2.353.387)	(4.171.959)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	4.255.376	9.576.693
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(646.455)	(671.248)
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>11.685.667</b>	<b>12.745.727</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>(67.221.252)</b>	<b>(46.495.308)</b>

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

## NOTAS SIMPLICADAS 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 individuales que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 Accionista.

### 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 incorporales, 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) Periodo cubierto

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

#### 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 con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre ambas normativas, primarán las normas impartidas 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 2007 han sido ajustados extracontablemente en un 8,9% para efectos comparativos con los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2008. Además, se han efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2007 para una adecuada comparación con el ejercicio 2008.

**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 ejercicios. 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 8,9% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y 30 de noviembre de 2008 (7,4% 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 2008 y 2007, de acuerdo a la siguiente paridad:

	2008 \$	2007 \$
Dólar observado	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

**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.

**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 período.

**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, 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 31 de diciembre de cada ejercicio.

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

## **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 estimada, 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 ésta 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, contratos de publicidad y materiales de seguridad en tiendas, los cuales son registrados en resultados a medida que se devengan 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 Nro 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 principalmente 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**

La Sociedad Matriz mantiene contratos de derivados forward para protegerse de las fluctuaciones del tipo de cambio, dólar, definidas como de inversión dado que no reúnen las características para ser clasificadas como de cobertura según lo descrito en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Estos contratos de derivados se presentan a su valor justo reconociendo como resultados del ejercicio los cambios de los mismos.

**t) Software computacional**

La Sociedad posee 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 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 resultados.

**v) Costo 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

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

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) Obligaciones con el público

Empresas La Polar S.A., presenta las obligaciones con el público por emisión de bonos, al cierre de cada ejercicio 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 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por venta	263.892	17.472
Cuentas por cobrar Bono Serie B: Patrimonio Separado Nro.5 neto (a)	0	10.300.328
	263.892	10.317.800

### Deudores largo plazo:

El detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Cuentas por cobrar Bono Serie B: Patrimonio Separado Nro.10 neto (b)(c)	36.140.006	34.763.784
	36.140.006	34.763.784

#### PROCESO DE SECURITIZACION

La sociedad ha materializado ventas de parte de la cartera de sus 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 periodo 2008 ascendió a M\$ 269.420.267 (M\$ 331.396.145 en 2007). 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 (1º 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 período 2008 ascendió a M\$ 33.332.398 (M\$ 54.431.030 en 2007)

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 ejercicio 2007 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. Con fecha 1 de octubre de 2008, Inversiones SCG S.A. adquirió de Empresas La Polar S.A. dicho bono subordinado en un monto de M\$ 11.796.468-

Con fecha 1 de Octubre de 2008 la junta de tenedores de títulos de deuda de securitización emitidos por BCI Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°5), acordó vender a Inversiones SCG S.A. la cartera remanente de créditos que mantenía dicho patrimonio separado en un valor de M\$ 23.404.690, recursos que fueron utilizados para pagar el bono subordinado serie B y los saldos de precios que mantenía a favor de inversiones SCG S.A.

##### 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 Nro10. 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

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

(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 N013.

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 N0 450 de fecha 17 de enero de 2006 y N0 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 N0 450 en conformidad a lo prescrito por el artículo 144 bis de la Ley N0 18.045, toda vez que se ha efectuado la debida anotación al margen de la inscripción N0 450 del certificado contemplado en el artículo 144 bis, inciso 2do. de la ley N0 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 ejercicio 2008 ascendió a M\$ 236.087.869 (M\$ 276.965.115 en el 2007)

RUBRO	CIRCULANTES								
	HASTA 90 DIAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)		LARGO PLAZO	
	2008	2007	2008	2007		2008	2007	2008	2007
Deudores por Ventas	266.892	20.739	0	10.670.588	266.892	263.892	10.317.800	36.140.006	34.763.784
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	(3.000)	0	0	0	0
Documentos por cobrar	1.511.312	1.565.653	477.256	260.195	1.988.568	1.681.264	1.661.884	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	(307.304)	0	0	0	0
Deudores Varios	5.125.212	956.936	301.711	302.154	5.426.923	5.196.029	1.062.096	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	(230.894)	0	0	0	0
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>36.140.006</b>	<b>34.763.784</b>

## NOTA 05. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar corto plazo 2008 y 2007, se encuentran pactados en pesos no reajustables.

Durante el ejercicio 2008 la sociedad efectuó cobro de intereses a las sociedades relacionadas. Este cobro utilizó como base los saldos mensuales de las cuentas por cobrar a las sociedades relacionadas, a los cuales se les aplicó una interés igual a UF más 4,72% anual; los montos cobrados se detallan en el cuadro de transacciones. Durante el ejercicio 2007 no se efectuaron cobros por este concepto.

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

# 112

página

### Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2008	2007	2008	2007
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguros Limitada	264.988	1.059.023	0	0
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A.	251.653.820	155.383.722	0	0
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	327.640	0	0	0
TOTALES		252.246.448	156.442.745	0	0

### Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2008	2007	2008	2007
96.876.380-6	Collect S.A.	23.461.896	14.030.789	0	0
96.878.730-6	Ag. De Publicidad Conexión S.A.	1.377.932	1.021.910	0	0
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	0	1.797.671	0	0
96.876.370-9	Asesorías Y Evaluaciones S.A.	28.014.514	32.790.846	0	0
76.586.380-5	Corpolar S.A.	10.574.965	9.517.518	0	0
78.018.980-0	Promoplan Y Otros S.A.	108.379	123.576	0	0
TOTALES		63.537.686	59.282.310	0	0

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	2008		2007	
				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	824.162	0	1.656.621	0
			Compra De Productos	2.500	2.059	0	0
			Intereses Financieros	114.226	114.226	0	0
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Filial	Pago Por Cuenta De Filiales	222.810.613	0	260.635.080	0
			Traspos Por Venta A Credito	184.244.632	0	202.735.532	0
			Traspos Por Servicios Asocia	110.549.937	0	99.540.940	0
			Compra De Productos	105.785	88.895	0	0
			Tf Compra Bono Securitizado	11.796.468	0	14.537.986	0
			Intereses Financieros	25.082.834	25.082.834	0	0
Asesorias y Evaluaciones S.A.	96.876.370-9	Filial	Pago Por Cuenta De Filiales	2.010.221	0	5.619.121	0
			Compra De Productos	86.245	72.475	47.486	39.904
Collect S.A.	96.876.380-6	Filial	Pago Por Cuenta De Filiales	13.044.321	0	6.834.114	0
			Servicio De Recaudacion	2.438.762	2.438.762	1.705.810	1.705.810
Corpolar S.A.	76.586.380-5	Filial	Compra De Productos	27.769	23.335	21.819	20.513
			Pago Por Cuenta De Filiales	11.790.824	0	15.573.955	0
			Servicio De Recaudacion	9.952.246	9.952.246	8.456.102	8.456.102
Agencia de Publicidad Conexion S.A.	96.878.730-6	Filial	Compra De Productos	3.300	2.773	0	0
			Pago Por Cuenta De Filiales	1.961.286	0	404.704	0
			Servicion De Publicidad	2.402.000	(2.103.906)	2.063.334	(1.805.362)
Tecnopolar Sociedad Anónima	96.948.700-4	Filial	Compra De Productos	1.175	987	0	0
			Pago Por Cuenta De Filiales	877.481	0	2.627.378	0
			Servicio De Recaudacion	1.450.821	1.450.821	1.729.184	1.729.184
			Compra De Productos	1.725	1.450	0	0
			Asesorias Contables Y Administ	386.146	(386.146)	269.251	(269.251)
Promoplan y Otros S.A.	78.018.980-0	Director-Accionista	Intereses Financieros	34.511	34.511	0	0
			Servicio De Publicidad	727.579	(611.411)	715.469	(601.235)

## 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:

	2008 M\$	2009 M\$
Productos en proceso	154.097	184.437
Productos para la venta	42.537.418	40.590.392
Mercaderías en tránsito	4.182.303	1.452.374
Provisión de obsolescencia (menos)	(4.464.729)	(4.712.849)
Provisión de realización(menos)	(1.083.224)	(906.672)
<b>TOTALES</b>	<b>41.325.865</b>	<b>36.607.682</b>

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

**a) Impuesto a la renta**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias acumuladas por M\$57.577.503 y M\$38.209.417, respectivamente.

**b) Utilidades Tributarias Retenidas**

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

114

**Impuestos diferidos**

página

CONCEPTOS	2008				2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	156.586	0	0	0	92.041	0	0	0
Provisión de vacaciones	273.498	0	0	0	239.992	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	454.848	0	0	0	354.497
Pérdida tributaria de arrastre	0	9.788.175	0	0	0	6.495.600	0	0
Provisión de obsolescencia	943.152	0	0	0	955.319	0	0	0
Otros activos	0	0	405.192	0	0	0	516.419	0
Otros pasivos	62.081	86.658	0	0	365.174	471.007	0	0
Remodelación de locales	0	0	383.413	5.690.794	0	0	342.574	5.383.127
<b>TOTALES</b>	<b>1.435.317</b>	<b>9.874.833</b>	<b>788.605</b>	<b>6.145.642</b>	<b>1.652.526</b>	<b>6.966.607</b>	<b>858.993</b>	<b>5.737.624</b>

**Impuestos a la renta**

ITEM	2008	2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(20.438)	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(7.436.820)	(2.338.283)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	9.788.175	6.495.600
<b>TOTALES</b>	<b>2.330.917</b>	<b>4.157.317</b>

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

## NOTA 8. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 de las inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

### Detalle de las inversiones

SOCIEDADES	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Inversiones SCG S.A.	10.305.399	99,999	99,999	99.826.929	77.313.317	22.513.613	24.553.136
Asesorias y Evaluaciones S.A.	99	99,000	99,000	45.814.596	37.716.978	8.097.618	15.113.769
Collect S.A.	99	99,000	99,000	20.868.675	12.682.409	8.186.265	4.285.311
Agencia de Publicidad Conexion S.A.	199	99,500	99,500	1.225.854	891.537	334.617	329.884
Tecnopolar Sociedad Anonima	99	99,000	99,000	9.505.749	8.323.844	1.181.904	945.630
La Polar Corredores De Seguros Limitada	99	99,000	99,000	652.530	369.173	283.357	126.973
Corpolar S.A.	999	99,900	99,900	29.628.302	20.841.801	8.786.500	12.141.265
SOCIEDADES	NUMERO DE ACCIONES	RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		VALOR CONTABLE DE LA INVERSION	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Inversiones SCG S.A.	10.305.399	22.513.611	24.553.134	99.826.920	77.313.309	99.826.920	77.313.309
Asesorias y Evaluaciones S.A.	99	8.016.642	14.962.633	45.356.450	37.339.808	45.356.450	37.339.808
Collect S.A.	99	8.104.402	4.242.458	20.659.988	12.555.585	20.659.988	12.555.585
Agencia de Publicidad Conexion S.A.	199	332.645	328.234	1.219.725	887.080	1.219.725	887.080
Tecnopolar Sociedad Anonima	99	1.170.085	936.173	9.410.692	8.240.607	9.410.692	8.240.607
La Polar Corredores De Seguros Limitada	99	280.524	125.703	646.005	365.482	646.005	365.482
Corpolar S.A.	999	8.777.713	12.129.124	29.598.673	20.820.960	29.598.673	20.820.960
<b>TOTAL</b>				<b>206.718.453</b>	<b>157.522.831</b>	<b>206.718.453</b>	<b>157.522.831</b>

Pais de origen : Chile

Moneda control de inversion : Pesos

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

A Continuación se presentan las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto plazo:

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	DOLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>CORTO PLAZO</b>								
Banco de Crédito e Inversiones	189.325	705.411	0	0	7.757.808	5.064.455	7.947.133	5.769.866
Banco Santander Santiago	14.656.453	0	0	0	0	0	14.656.453	0
Banco De Chile	2.047.327	863.371	0	0	14.629.598	2.041.364	16.676.925	2.904.735
Banco Scotiabank	434.372	0	0	0	3.737.541	103.618	4.171.913	103.618
BBVA Banco Bihf	879.853	794.485	0	0	11.716.453	9.110.823	12.596.306	9.905.308
Banco Bice	260.045	11.757	0	0	1.640.715	680.113	1.900.760	691.870
Banco Del Desarrollo	0	0	0	0	2.344.029	3.348.707	2.344.029	3.348.707
Corpbanca	0	0	0	0	3.055.432	3.327.365	3.055.432	3.327.365
Banco Security	6.988.549	274.061	0	0	2.613.478	1.970.544	9.602.027	2.244.605
Banco Del Estado	0	0	0	0	6.978.437	6.620.323	6.978.437	6.620.323
<b>TOTALES</b>	<b>25.455.924</b>	<b>2.649.085</b>			<b>54.473.491</b>	<b>32.267.312</b>	<b>79.929.415</b>	<b>34.916.397</b>
Monto Capital Adeudado	25.148.252	2.629.598			50.812.929	29.897.092	75.961.181	32.526.690
Tasa Int Prom Anual	5,80%	5,50%			8,21%	7,30%		

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	DOLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>LARGO PLAZO - CORTO PLAZO</b>								
BBVA Banco Bihf			103.231	95.662			103.231	95.662
Banco Estado			422.582	389.676			422.582	389.676
Otros								
<b>TOTALES</b>			<b>525.813</b>	<b>485.338</b>			<b>525.813</b>	<b>485.338</b>
Monto Capital Adeudado			525.813	485.338			525.813	485.338
Tasa Int Prom Anual			7,65%	7,65%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 38,50%  
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 61,50%

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

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

A Continuación se presentan las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo plazo:

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	MONEDA DE INDICE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERIODO ANTERIOR
		MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Banco de Chile	\$ no reajustables	6.875.000	4.000.000	8.000.000	18.875.000	8,69%	23.141.250
Banco BBVA	UF	110.964	63.321	0	174.285	7,26%	276.434
	\$ no reajustables	29.309.064	0	0	29.309.064	8,59%	26.036.971
Banco Bice	\$ no reajustables	520.000	830.000	1.250.000	2.600.000	8,68%	3.920.400
Banco del Desarrollo	\$ no reajustables	0	0	0	0	0	2.542.815
Banco Estado	UF	1.352.739	0	0	1.352.739	7,74%	1.768.413
	\$ no reajustables	3.152.829	0	0	3.152.829	8,14%	5.306.211
Banco De Credito E Inversiones	\$ no reajustables	14.994.150	25.200.000	0	40.194.150	8,85%	21.303.269
Banco Scotiabank	\$ no reajustables	1.500.000	0	0	1.500.000	10,92%	2.178.000
<b>TOTALES</b>		<b>57.814.746</b>	<b>30.093.321</b>	<b>9.250.000</b>	<b>97.158.067</b>		<b>86.473.763</b>

## NOTA 11. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

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 TOTAL UF	N° DE BONOS POR SERIE	VALOR NOMINAL DEL BONO EN UF	VENCIMIENTO DE CAPITAL	TASA DE INTERES 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.

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\$1.768.958 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 2008 por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$5.280.487, de los que M\$1.422.390 corresponden a la serie A y M\$3.858.097 a la serie B, que se incluyen en el rubro gastos financieros, en los resultados fuera de la explotación.

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

118

página

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE PAGO DE AMORTIZACIÓN	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE 2008	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO 2007	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD	VALOR PAR	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO	
Bonos largo plazo - porción corto plazo									
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10-10-2012	SEMESTRAL	Al vencimiento	330.827	329.539 Nacional
REG.SVS 512	B	5.000.000	UF	3,8%	10-10-2017	SEMESTRAL	Al vencimiento	897.337	893.845 Nacional
<b>TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO</b>								1.228.164	1.223.384
Bonos largo plazo									
REG.SVS 512	A	2.000.000	UF	3,5%	10-10-2012	SEMESTRAL	Al vencimiento	42.905.140	42.738.153 Nacional
REG.SVS 512	B	5.000.000	UF	3,8%	10-10-2017	SEMESTRAL	Al vencimiento	107.262.850	106.845.384 Nacional
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>								150.167.990	149.583.537

**NOTA 12. PROVISIONES Y CASTIGOS**

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

**Pasivo circulante:**

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones del personal	1.890.940	1.911.227
Provisión servicios devengados	93.000	602.221
Otras provisiones	272.181	253.280
<b>TOTALES</b>	<b>2.256.121</b>	<b>2.766.728</b>

**Pasivo largo plazo**

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones del personal	0	793.076
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>793.076</b>

Otras informaciones respecto a cargos a resultados del ejercicio.

	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones y castigos de activos	370.519	2.240.545
<b>TOTALES</b>	<b>370.519</b>	<b>2.240.545</b>

## NOTA 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) 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.

b) 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.

c) 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 S.A. 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 período entre el otorgamiento de las opciones y la fecha en que éstas alcancen el carácter de irrevocable. El cargo a resultados en el ejercicio ascendió a M\$441.083.

d) Con fecha 29 de abril de 2008 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$10.147.862.062 correspondientes a \$46 por acción a partir del 14 de mayo de 2008.

RUBROS	2008				
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	73.951.998	22.991.990	68.667	52.892.683	33.573.023
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	33.573.023	(33.573.023)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	(10.147.862)	0
Aumento del capital con emisión de acciones	0	0	0	0	0
Opciones sobre acciones de pago	0	0	441.084	0	0
Revalorización capital propio	6.581.728	2.046.287	25.276	6.974.950	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	37.368.063
<b>SALDO FINAL</b>	<b>80.533.726</b>	<b>25.038.277</b>	<b>535.027</b>	<b>83.292.794</b>	<b>37.368.063</b>

RUBROS	2007				
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	40.023.091	14.697.239	0	30.302.714	27.054.805
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	27.054.805	(27.054.805)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	(8.162.411)	0
Aumento del capital con emisión de acciones	29.016.681	6.753.247	0	0	0
Opciones sobre acciones de pago	0	0	68.423	0	0
Revalorización capital propio	4.912.226	1.541.504	244	3.697.575	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	33.573.023
<b>SALDO FINAL</b>	<b>73.951.998</b>	<b>22.991.990</b>	<b>68.667</b>	<b>52.892.683</b>	<b>33.573.023</b>
<b>SALDOS ACTUALIZADOS</b>	<b>80.533.726</b>	<b>25.038.277</b>	<b>74.778</b>	<b>57.600.134</b>	<b>36.561.022</b>

**Numero 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**

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MS	CAPITAL PAGADO MS
UNICA	80.533.726	80.533.726

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

## NOTA 14. CORRECCION MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2008	2007
Existencias	IPC	1.687.167	873.987
Activo Fijo	IPC	6.019.388	4.295.423
Inversiones en Emp. Relacionadas	IPC	12.873.767	6.907.037
Otros Activos No Monetarios.	UF	1.888.690	742.392
Otros Activos No Monetarios	IPC	450.621	14.710
Cuentas De Gastos Y Costos	IPC	12.704.361	11.355.661
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>35.623.994</b>	<b>24.189.210</b>
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	IPC	(15.628.241)	(11.055.037)
Pasivos No Monetarios	UF	(13.719.887)	(1.770.545)
Cuentas De Ingresos	IPC	(11.395.646)	(10.054.454)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(40.743.774)</b>	<b>(22.880.036)</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>(5.119.780)</b>	<b>1.309.174</b>

## NOTA 15. DIFERENCIAS DE CAMBIO

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2008	2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Otros Activos	Dolar	13.039	189.700
Seguro De Cambio	Dolar	3.756.650	(1.153.860)
Existencias	Dolar	0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>3.769.689</b>	<b>(964.160)</b>
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones Con Bancos	Dolar	(18.520)	2.034.773
Otros Pasivos	Dolar	(3.595.828)	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(3.614.348)</b>	<b>2.034.773</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>155.341</b>	<b>1.070.613</b>

## NOTA 16. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### Prelación de pagos para cobro de bono subordinado

La sociedad ha adquirido bonos a BCI Securitizadora S.A. Patrimonio separado 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.

#### **Garantía otorgada**

La sociedad ha constituido boleta de garantía por M\$1.459.000 a 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 octubre de 2009.

#### **Juicios**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

#### **Cartas de crédito no negociadas**

La sociedad presenta al cierre de ambos periodos cartas de crédito con bancos por operaciones de importaciones no embarcadas por un monto total de M\$ 13.027.615 y M\$ 12.595.095 por los años 2008 y 2007, respectivamente.

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

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. 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 día treinta de junio de 2009.
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.
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 30 de junio de 2007 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.
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.
5. No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
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.
7. Empresas La Polar S.A. se obliga a mantener, ya sea directa o indirectamente, los activos necesarios involucrados en la operación y

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

funcionamiento de sus negocios, sin perjuicio de que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica.

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.

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.

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.

## Obligaciones y prohibiciones por préstamos obtenidos.

Durante el segundo semestre de 2008 Empresas La Polar S.A. obtuvo crédito por un monto de MM\$ 23.000 del Banco de Crédito e Inversiones, n° de operación D09073362977, en cuyo contrato Empresas La Polar S.A. se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones y someterse a ciertas prohibiciones mientras se mantengan créditos pendientes con el Banco:

1. 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.
2. No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
3. Empresas La Polar ni sus filiales no podrán constituir garantías reales para cualquier otra operación de crédito en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por el deudor y sus filiales exceda el 10% de los activos totales individuales del deudor.
4. Si Empresas La Polar incurriese en incumplimiento por la entrada en vigencia de IFRS deberá seguir el procedimiento descrito en el contrato para adaptar las obligaciones asumidas en el contrato según la nueva situación contable.
5. Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,70 veces durante el periodo comprendido entre la fecha del contrato y el 30 de junio de 2009.

6. Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,70 veces durante el periodo que va desde el 1 de julio de 2009 y hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones del contrato.

7. Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 3,5 veces durante el periodo que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.

8. Mantener durante toda la vigencia del préstamo, 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.

9. Dar aviso al Banco, de cualquier infracción a las obligaciones señaladas tan pronto como la infracción se produzca o llegue a su conocimiento, en todo caso no mas allá de 45 días de haber conocido el hecho o infracción.

También durante el segundo semestre de 2008 Empresas La Polar S.A. obtuvo crédito por un monto de MM\$ 10.000 del Banco BBVA, n° de obligación 14396000026681, en cuyo contrato Empresas La Polar S.A se compromete a cumplir con ciertas obligaciones de hacer y no hacer.

Dentro de las obligaciones de hacer se encuentra la entrega de información al Banco en los plazos y condiciones que se detallan en el contrato; mantener la información contable adecuada y conforme a la normativa vigente y otras que se detallan a continuación:

**Obligaciones de hacer:**

1. Procurar que todas las operaciones que se realicen, así como aquellas que realicen sus filiales, con personas relacionadas, ya sea directa o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

2. Destinar la totalidad de los recursos provenientes del préstamo a los conceptos establecidos en el contrato.

3. Mantener y velar porque el fiador mantenga su existencia legal y el actual giro principal de sus negocios.

4. Pagar y procurar que el fiador y cada una de sus filiales pague, completa y oportunamente todos los impuestos, cargas, contribuciones y obligaciones de carácter laboral que les correspondan.

5. Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,70 veces durante el periodo que va desde el 1 de septiembre de 2008 y hasta el 30 de junio de 2009.

6. Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 3,50 veces durante el periodo que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.

7. Si Empresas La Polar incurriese en incumplimiento por la entrada en vigencia de IFRS deberá seguir el procedimiento descrito en el contrato para adaptar las obligaciones asumidas en el contrato según la nueva situación contable.

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

8. Mantener, ya sea directa o indirectamente, los activos necesarios involucrados en la operación y funcionamientos de sus negocios, sin perjuicio que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica.

9. Mantener durante toda la vigencia del préstamo, 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.

#### Obligaciones de no hacer:

1. No podrá celebrar o ejecutar, y no permitirá que el fiador celebre o ejecute, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de las operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, salvo que los referidos actos sean previamente autorizados por escrito por el Banco.

2. No podrá cambiar la naturaleza de su línea principal de negocios.

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

4. Empresas La Polar ni sus filiales importantes no podrán constituir garantías reales que garanticen 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 el deudor y/o sus filiales importantes exceda el 10% de los activos totales individuales del deudor.

A la fecha de preparación de los Estados Financieros, Empresas La Polar S.A., cumple a cabalidad con cada una de las restricciones impuestas en los contratos, las cuales se detallan en apartados anteriores.

#### NOTA 17. SANCIONES

Durante el ejercicio 2008 y 2007 no existen sanciones que afecten a la Sociedad, a sus Directores o Administradores.

#### NOTA 18. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 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..

## NOTA 19, AVALES OBTENIDOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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:

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR			SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EE.FF	
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	2008	2007
Banco BCI	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	49.600.283	28.661.987
Banco Santander Santiago	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	14.656.483	0
Banco de Chile	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	35.551.925	26.045.985
Banco BBVA	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	41.905.370	35.942.279
Banco Bice	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	4.500.760	4.612.270
Banco Corpbanca	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	3.055.432	3.327.365
Banco Security	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	9.602.027	2.244.603
Banco Scotiabank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	5.671.913	2.281.618
Banco Estado	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	10.131.266	11.926.534

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

## ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

(Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

### INFORMACION AL LECTOR DE ESTE INFORME

El análisis de los estados financieros individuales debe tener en consideración la estrategia del negocio integrado que se desarrolla sobre la plataforma del retail.

En este sentido, el concepto de negocio integrado, contempla el desarrollo de negocios complementarios (financieros, seguros y otros), sobre una única plataforma tangible y de imagen frente a los clientes de la Compañía, el retail.

Lo anterior se traduce en que es el negocio de retail el que debe soportar parte importante de la inversión en imagen de la Compañía a través de sus campañas de marketing y parte importante de los costos de servicios en tiendas para la atención del modelo integral de negocios al cliente, así como el costo de la inversión fija en el desarrollo y mantención de tiendas.

Teniendo en consideración el segmento de clientes que atiende la Compañía, a quienes la cercanía, familiaridad y el contacto directo con su tienda resultan fundamentales para el desarrollo de confianzas mutuas, es que la indivisibilidad del negocio es el eje del crecimiento de la Compañía. Esta estrategia de retail integrado, es la que permite optimizar los resultados de la Compañía y la necesaria para mantener una sola identidad ante sus clientes.

Por lo anterior, el análisis del resultado de la Compañía en su vista individual, debe tener en consideración los aspectos señalados, y debe ser leído en conjunto con los estados financieros consolidados.

### Estados Financieros Individuales

(Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

(M\$ = Cifras en miles de pesos)

#### Activos

RUBROS	SALDOS		VARIACIONES 08 - 07	
	2008	2007	M\$	%
Activos circulantes	355.784.665	316.816.560	38.968.105	12,3%
Activos fijos	72.265.792	69.002.927	3.262.865	4,7%
Otros activos	251.239.180	199.219.172	52.020.008	26,1%
<b>TOTALES</b>	<b>679.289.637</b>	<b>585.038.659</b>	<b>94.250.978</b>	<b>16,1%</b>

#### Pasivos

RUBROS	SALDOS		VARIACIONES DIC 08 - 07	
	2008	2007	M\$	%
Pasivos circulantes	199.335.283	142.275.057	57.060.226	40,1%
Pasivos a largo plazo	253.186.467	242.955.665	10.230.802	4,2%
Patrimonio	226.767.887	199.807.937	26.959.950	13,5%
<b>TOTALES</b>	<b>679.289.637</b>	<b>585.038.659</b>	<b>94.250.978</b>	<b>16,1%</b>

Estado de Flujos de Efectivo

RUBROS	SALDOS		VARIACIONES 08 - 07	
	2008	2007	MS	%
Por actividades de la operación	(67.221.252)	(46.495.308)	(20.725.944)	(44,6)%
Por actividades de financiamiento	36.557.106	152.212.881	(115.655.775)	(76,0)%
Por actividades de inversión	(15.836.024)	(22.921.905)	7.085.881	(30,9)%
<b>FLUJO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(46.500.170)</b>	<b>82.795.668</b>	<b>(129.295.838)</b>	<b>(156,2)%</b>

Estado de resultados

RUBROS	SALDOS		VARIACIONES 08 - 07	
	2008	2007	MS	%
Ingresos de explotación	282.012.827	283.999.480	(1.986.653)	(0,7)%
Costos de explotación	(205.859.521)	(210.216.690)	4.357.169	(2,1)%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>76.153.306</b>	<b>73.782.790</b>	<b>2.370.516</b>	<b>3,2%</b>
Gastos de administración y ventas	(96.971.143)	(91.151.858)	(5.819.285)	6,4%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(20.817.837)</b>	<b>(17.369.068)</b>	<b>(3.448.769)</b>	<b>19,9%</b>
Utilidad en inversiones empresas relacionadas, neta	49.195.622	57.277.459	(8.081.837)	(14,1)%
Otros ingresos y egresos fuera de explotación, neto	26.970	(63.732)	90.702	(142,3)%
Margen financiero	11.832.488	(9.564.417)	21.396.905	(223,7)%
Amortización menor valor de inversiones	(235.658)	(256.324)	20.666	(8,1)%
Corrección monetaria	(5.119.780)	1.309.174	(6.428.954)	(491,1)%
Diferencia de cambio	155.341	1.070.613	(915.272)	(85,5)%
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>55.854.983</b>	<b>49.772.773</b>	<b>6.082.210</b>	<b>12,2%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>35.037.146</b>	<b>32.403.705</b>	<b>2.633.441</b>	<b>8,1%</b>
Impuesto a la renta	2.330.917	4.157.317	(1.826.400)	(43,9)%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>37.368.063</b>	<b>36.561.022</b>	<b>807.041</b>	<b>2,2%</b>
<b>R.A.I.D.A.I.E. - EBITDA (*)</b>	<b>(11.029.254)</b>	<b>(9.072.007)</b>	<b>(1.957.247)</b>	<b>21,6%</b>

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

PRINCIPALES TENDENCIAS

Liquidez

INDICADOR	UNIDAD	2008	2007	VAR 08 - 07 (%)
Liquidez corriente	Veces	1,8	2,2	(20,2)%
Razón ácida	Veces	1,6	2,0	(19,8)%

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

## Endeudamiento

INDICADOR	UNIDAD	2008	2007	VAR 08 - 07 (%)
Razón de endeudamiento	Veces	2,0	1,9	3,6%
Razón deuda corto plazo	%	44,0	36,9	19,2%
Razón deuda largo plazo	%	56,0	63,1	(11,3)%
Cobertura gastos financieros (1)	Veces	(0,6)	(0,7)	(14,3)%

(1) EBITDA / Gastos Financieros

## Actividad

INDICADOR	UNIDAD	2008	2007	VAR 08 - 07 (%)
Rotación de inventario	Veces	5,3	5,8	(8,6)%
Permanencia de inventario	Días	68	63	7,9%

## Rentabilidad

INDICADOR	UNIDAD	2008	2008	VAR 08 - 07 (%)
Rentabilidad del patrimonio	%	17,5	22,1	(20,8)%
Rentabilidad del activo	%	5,9	7,6	(22,4)%
Rendimiento activos operacionales (1)	%	(3,3)	(3,6)	(8,3)%
Utilidad por acción	\$	169	166	1,8%
Retorno de dividendos	%	1,4	1,4	0,0%

(1) Activos operacionales = Total activos – Total otros activos + Inversiones en empresas relacionadas + Deudores a largo plazo.

## VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

Los depósitos a plazo se presentan al valor de inversión más reajustes e intereses devengados. Las cuotas de fondos mutuos se presentan a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.

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 provisiones han sido determinadas considerando el comportamiento de pago por camadas y calculada como porcentaje sobre rangos de antigüedad de los saldos al cierre de cada ejercicio.

Las existencias se presentan valorizadas a su costo de reposición. El costo de las mercaderías vendidas se determina a 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 al cierre de cada ejercicio.

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.

130

página

#### 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.

#### 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.

##### 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

# estados financieros individuales

memoria anual 2008

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.

Dado el actual panorama económico mundial, que ha tenido impacto en la economía chilena, la empresa observa mayores riesgos que se están manifestando a través de una elevada tasa de inflación durante el año 2008, menor crecimiento de la actividad económica, modificación de las expectativas de los consumidores a través de una moderación en el consumo, un aumento de la tasa de desempleo y como consecuencia de ello en un mayor riesgo de crédito.

Con el objeto de enfrentar estos efectos, la Compañía ha destinado importantes recursos a mejorar la eficiencia en todos sus procesos, procediendo además a ajustar la política de créditos, como también correlacionar al máximo las principales variables de costos en función de los ingresos operacionales, haciendo sus mejores esfuerzos por mantener una estructura adecuada a los menores niveles de actividad económica.

#### **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**

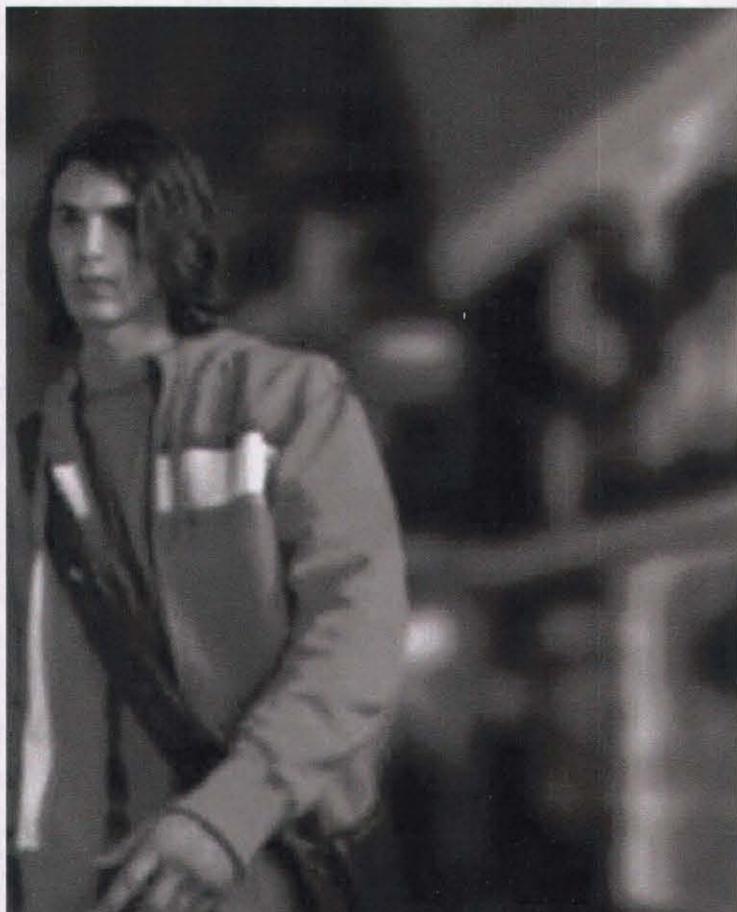
La Compañía presenta los riesgos propios del negocio, para lo cual cuenta con un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, la Compañía mantiene una amplia y atomizada cartera de clientes con una cobertura a nivel nacional de Iquique a Punta Arenas.

laPolar. 

132

pagina





## estados financieros filiales

### ESTADOS FINANCIEROS SIMPLIFICADOS

La información resumida que se representa respecto de los estados financieros de las sociedades filiales, a sido extraída de sus estados financieros completos, los que pueden ser consultados en la Superintendencia de Valores y Seguros y durante 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\$ 14.778.891

**Capital pagado:** M\$ 14.778.891

**Participación sobre activos matriz:** 14,7%

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

**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 Alcalde Saavedra

**Director:** María Isabel Farah Silva

ACTIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	333.809.105	209.114.113
Otros	103.671.253	70.020.598
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>437.480.358</b>	<b>279.134.711</b>

PASIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	337.630.443	201.760.331
Largo Plazo	22.986	61.063
Patrimonio	99.826.929	77.313.317
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>437.480.358</b>	<b>279.134.711</b>

ESTADO DE RESULTADO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Resultado operacional	35.731.840	36.390.072
Resultado no operacional	(8.673.309)	(6.810.484)
Resultado antes de impuesto	27.058.531	29.579.588
Impuesto a la Renta	(4.544.918)	(5.026.452)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>22.513.613</b>	<b>24.553.136</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Por actividades de la operación	224.857.205	223.207.465
Por actividades de la inversión	(224.617.608)	(223.273.347)
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>	<b>239.597</b>	<b>(65.882)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equivalente	(2.441)	(7.085)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	29.872	102.839
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>267.028</b>	<b>29.872</b>

# estados financieros filiales

memoria anual 2008

## 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\$ 145

**Capital pagado:** M\$ 145

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

**Participación sobre activos matriz:** 3,0%

**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	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	23.591.564	14.232.483
Otros	9.236	11.166
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>23.600.800</b>	<b>14.243.649</b>
PASIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	2.671.817	1.489.050
Largo Plazo	60.309	72.190
Patrimonio	20.868.674	12.682.409
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>23.600.800</b>	<b>14.243.649</b>
ESTADO DE RESULTADO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Resultado operacional	11.308.407	6.016.824
Resultado no operacional	(1.450.826)	(854.137)
Resultado antes de impuesto	9.857.581	5.162.687
Impuesto a la Renta	(1.671.316)	(877.376)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>8.186.265</b>	<b>4.285.311</b>
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Por actividades de la operación	16.695	58.050
Por actividades de la inversión		
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>	<b>16.695</b>	<b>58.050</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equivalente	(5.496)	(681)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	67.245	9.876
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>78.444</b>	<b>67.245</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\$ 146

**Capital pagado:** M\$ 146

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

**Participación sobre activos matriz:** 6,7%

**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 Alcalde Saavedra

**Director:** María Isabel Farah Silva

ACTIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	99.153.785	71.182.162
Otros	4.004	4.841
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>99.157.789</b>	<b>71.187.003</b>
PASIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	53.317.045	33.438.726
Largo Plazo	26.148	31.299
Patrimonio	45.814.596	37.716.978
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>99.157.789</b>	<b>71.187.003</b>
ESTADO DE RESULTADO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Resultado operacional	12.803.129	18.214.784
Resultado no operacional	(3.057.394)	(8.077)
Resultado antes de impuesto	9.745.735	18.206.707
Impuesto a la Renta	(1.648.117)	(3.092.938)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>8.097.618</b>	<b>15.113.769</b>
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Por actividades de la operación	(356.426)	431.462
Por actividades de la inversión	0	0
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>	<b>(356.426)</b>	<b>431.462</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equivalente	(35.382)	(109)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	432.936	1.583
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>41.128</b>	<b>432.936</b>

## estados financieros filiales

memoria anual 2008

### AGENCIA DE PUBLICIDAD CONEXION 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\$ 290

**Capital pagado:** M\$ 290

**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 Alcade Saavedra

Director: María Isabel Farah Silva

ACTIVOS	2007 MILES DE \$	2006 MILES DE \$
Circulante	1.499.205	1.113.866
Otros	0	0
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1.499.205</b>	<b>1.113.866</b>
PASIVOS	2007 MILES DE \$	2006 MILES DE \$
Circulante	273.351	222.328
Largo Plazo		
Patrimonio	1.225.854	891.538
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.499.205</b>	<b>1.113.866</b>
ESTADO DE RESULTADO	2007 MILES DE \$	2006 MILES DE \$
Resultado operacional	496.261	456.932
Resultado no operacional	(92.054)	(59.542)
Resultado antes de impuesto	404.207	397.390
Impuesto a la Renta	(69.891)	(67.506)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>334.316</b>	<b>329.884</b>
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2007 MILES DE \$	2006 MILES DE \$
Por actividades de la operación	11.026	(56)
Por actividades de la inversión	0	0
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>	<b>11.026</b>	<b>(56)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equivalente	(5.108)	(4.629)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	62.503	67.188
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>68.421</b>	<b>62.503</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\$ 134

**Capital pagado:** M\$ 134

**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 Alcade Saavedra

**Director:** Julián Moreno de Pablo

ACTIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	10.783.453	10.368.972
Otros	606	660
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>10.784.059</b>	<b>10.369.632</b>
PASIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	1.278.312	1.680.720
Largo Plazo	0	365.067
Patrimonio	9.505.747	8.323.845
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>10.784.059</b>	<b>10.369.632</b>
ESTADO DE RESULTADO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Resultado operacional	2.220.685	1.744.963
Resultado no operacional	(795.735)	(598.451)
Resultado antes de impuesto	1.424.950	1.146.512
Impuesto a la Renta	(243.046)	(200.882)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1.181.904</b>	<b>945.630</b>
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Por actividades de la operación	(480.489)	(445.694)
Por actividades de la inversión	0	0
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>	<b>(480.489)</b>	<b>(445.694)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equivalente	(98.339)	(122.024)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.203.274	1.770.992
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>624.446</b>	<b>1.203.274</b>

# estados financieros filiales

m e m o r i a a n u a l 2 0 0 8

## 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 Dubravčić

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	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	1.214.013	1.733.652
Fijo	1.243	1.688
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1.215.256</b>	<b>1.735.340</b>
PASIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	562.725	1.307.000
Largo Plazo	0	59.167
Patrimonio	652.531	369.173
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.215.256</b>	<b>1.735.340</b>
ESTADO DE RESULTADO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Resultado operacional	500.018	178.495
Resultado no operacional	(158.007)	(25.706)
Resultado antes de impuesto	342.011	152.789
Impuesto a la Renta	(58.653)	(25.816)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>283.358</b>	<b>126.973</b>
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Por actividades de la operación	(287.663)	(256.344)
Por actividades de la inversión	(281)	(1.161)
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>	<b>(287.944)</b>	<b>(257.505)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equivalente	(60.844)	(74.148)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	744.488	1.076.141
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>395.700</b>	<b>744.488</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\$ 118

**Capital pagado:** M\$ 118

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

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

**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

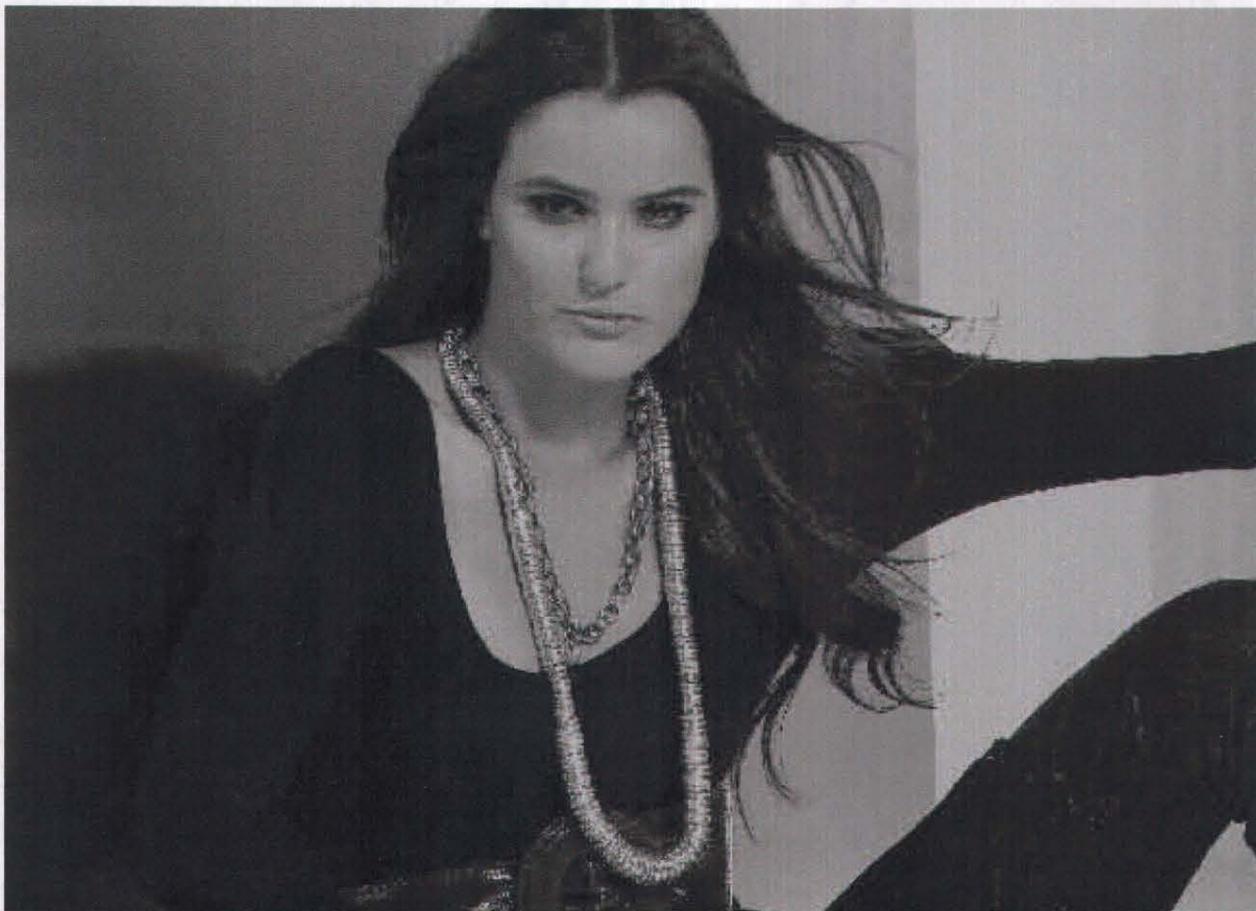
ACTIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	35.938.297	28.336.173
Otros	632.196	735.027
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>36.570.493</b>	<b>29.071.200</b>
PASIVOS	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Circulante	6.942.191	8.229.399
Largo Plazo		
Patrimonio	29.628.302	20.841.801
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>36.570.493</b>	<b>29.071.200</b>
ESTADO DE RESULTADO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Resultado operacional	12.841.406	15.892.850
Resultado no operacional	(2.261.960)	(1.263.584)
Resultado antes de impuesto	10.579.446	14.629.266
Impuesto a la Renta	(1.792.946)	(2.488.001)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>8.786.500</b>	<b>12.141.265</b>
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2008 MILES DE \$	2007 MILES DE \$
Por actividades de la operación	52.346	10.797
Por actividades de la inversión	0	0
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>	<b>52.346</b>	<b>10.797</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y ef.equivalente	(891)	(7)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	10.906	116
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>62.361</b>	<b>10.906</b>



# estados financieros filiales



memoria anual 2008



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

Jacques Louis De Montalembert  
Director  
Extranjero

Baltazar Sanchez G.  
Director  
6.060.760-5

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 REGION METROPOLITANA**

**Alameda**

Alameda 2.812-2.848, 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: 3831300

**Maipú**

Av. Américo Vespucio 399 local 111, 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 : 8444032

**Puente**

Puente 552, Santiago  
Teléfono: 3833580.

**La Reina**

Av. Francisco Bilbao 8.750, Las Condes  
Mall Portal La Reina  
Teléfono: 3833560.

**La Florida**

Av. Vicuña Mackenna 6.100 local 1.200, La Florida  
Mall Florida Center  
Teléfono: 3833650.

**Gran Avenida**

Av. José Miguel Carrera 6.150, San Miguel  
Centro Comercial Gran Avenida  
Teléfono: 3833950.

**Estación Central**

Av. Libertador Bernardo O'Higgins 3.470 local 3, Estación Central  
Teléfono: 8987568

**El Bosque**

Av. José Miguel Carrera 10.375, El Bosque  
Teléfono: 3894100

**Irarrázaval**

Av. Irarrázaval 2.906, Ñuñoa  
Teléfono: 2744663

**Mall Plaza Sur**

Av. Presidente Jorge Alessandri 20.040 local 3, Camino a Nos, Mall Plaza Sur  
Teléfono: 3894200

**Las Rejas**

Alameda 5.199 local 2, Estación Central  
Teléfono: 3833630

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 540  
Teléfono: 52-350020.

**Coquimbo**

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

**La Serena**

Cordovez 575  
Teléfono: 51- 474500

**Ovalle**

Vicuña Mackenna N°2

**Quilpué**

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

**Viña del Mar**

Viña Shopping 15 Norte con Subida Alessandri  
Teléfono: 32-769150.

**Valparaíso**

Av. Argentina 151, esquina Pasaje Quillota  
Teléfono: 32- 2516900

**Los Andes**

Avda. Santa Teresa 683  
Teléfono: 34-372500

**Rancagua**

Independencia 538  
Teléfono: 72-232398

**Curicó**

Yungay 688  
Teléfono:75-313690.

**Talca**

Uno Sur 1450,  
Teléfono: 71-230666.

**Linares**

Av. León Bustos 280  
Teléfono: 73-451500

**Chillán**

5 de Abril 828  
Teléfono: 42- 452400

**Concepción**

Freire 407  
Teléfono: 41- 620502

**Bío Bío**

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

**Los Angeles**

Colón 471  
Teléfono: 43-321800

**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**

Av. Eduardo Frei Montalvo 01110, Espacio Urbano, Mall Los Pioneros  
Teléfono :61-362100

**BODEGAS**

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

