



MEMORIA ANUAL 2010

PASION POR CRECER



AGILIDAD



COMPROMISO AL 2000%



LIDERAZGO

AUTOCRITICA

laPolar® 

MEMORIA ANUAL 2010

|     |                                    |
|-----|------------------------------------|
| 05  | HITOS DEL AÑO                      |
| 07  | DIRECTORIO                         |
| 13  | ADMINISTRACION                     |
| 15  | ESTRUCTURA DEL NEGOCIO             |
| 16  | HISTORIA                           |
| 19  | MODELO DE NEGOCIO                  |
| 21  | SEGMENTOS DE NEGOCIO               |
| 31  | LA POLAR COLOMBIA                  |
| 33  | DESARROLLO PERSONAS                |
| 37  | RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL |
| 41  | FINANZAS CORPORATIVAS              |
| 45  | IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD      |
| 61  | ESTADOS FINANCIEROS                |
| 140 | DECLARACION DE RESPONSABILIDAD     |
| 142 | DIRECCIONES                        |

CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS  
CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS  
CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS  
CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS CONTENIDOS

# CONTENIDOS



## CADA VEZ MAS CERCA DE NUESTROS CLIENTES

Durante el año 2010 abrimos tres nuevas tiendas: en agosto en la ciudad de San Fernando, un innovador formato de tienda denominado La Polar Express con 186 m<sup>2</sup>; en septiembre en Mall Arauco de San Antonio con 3.658 m<sup>2</sup> y por último, en Mall Plaza Norte de Santiago con 4.814 m<sup>2</sup>, inaugurada en el mes de noviembre.



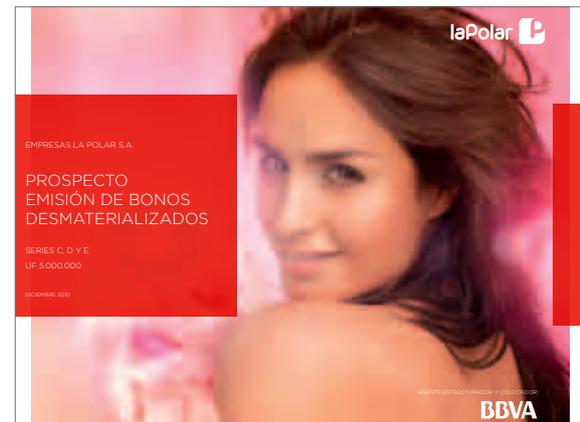
## NUEVOS CONCEPTOS EN RETAIL

En San Fernando se inauguró nuestra primera tienda La Polar Express, que logra materializar la misión de la Compañía de ofrecer una experiencia memorable a quienes nos prefieren. Además, se da inicio a la operación de La Polar Móvil, un nuevo formato que acerca nuestra marca a pequeñas localidades, ofreciendo más de 4.000 productos a través de Internet, captando nuevos clientes y educándolos en el uso de la tecnología.



## SEGUNDO BONO CORPORATIVO

En diciembre se colocó un segundo Bono Corporativo por un total de UF 5.000.000, hasta 21 años plazo. Los recursos obtenidos serán destinados a reestructuración de pasivos financieros.



NOVEDADES NOVEDADES NOVEDADES NOVEDADES NOVEDADES NOVEDADES **NOVEDADES** NOVEDADES NOVEDADES NOVEDADES NOVEDADES NOVEDADES



## PRESIDENTE

PABLO ALCALDE S. • Ingeniero Comercial • 5.546.385-9

## VICEPRESIDENTE

HERIBERTO URZÚA S. • Ingeniero Comercial • 6.666.825-8

## DIRECTORES

MARÍA GRACIA CARIOLA C. • Abogado • RUT 6.979.993-0

FERNANDO FRANKE G. • Ingeniero Comercial • 6.318.139-0

MANUEL FRANCISCO GANA E. • Ingeniero Civil Industrial • 6.376.183-4

JORGE ANDRÉS IBÁÑEZ T. • Ingeniero Comercial • 6.910.146-1

BALTAZAR SANCHEZ G. • Ingeniero Comercial • 6.060.760-5

DIRECTORIO DIRECTORIO DIRECTO  
DIRECTORIO DIRECTORIO DIR  
DIRECTORIO DIRECTORIO DIRECTO  
DIRECTORIO DIRECTORIO DIRECTORIO

# CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CA PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PR CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CA

## ESTIMADOS ACCIONISTAS

Tengo el agrado de presentar a ustedes, en representación del Directorio y de todas las personas que integran La Polar, la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio 2010.

El año 2010 finalizó con un gran dinamismo para la Compañía y la industria en general, impulsado por mejores condiciones económicas, la reactivación del consumo y por la apertura de nuevos locales a nivel nacional e internacional.

Este importante crecimiento de los ingresos, especialmente en las ventas de retail se obtuvo, aún teniendo en cuenta que nuestro país fue afectado por uno de los terremotos y maremotos más grandes que se han registrado en la historia, dejando casi a la mitad de un país damnificado. En particular, La Polar fue afectada en una gran cantidad de tiendas entre las ciudades de Rancagua y Los Ángeles, por varios meses antes de lograr su normalidad. Especial mención merece la tienda de Concepción, que fue saqueada e incendiada, destruyéndose completamente y terminándose con la operación total de esta tienda hasta el día de hoy.

Adicionalmente, en el mes de julio de 2010, la compañía sufrió el siniestro de su tienda en Quilicura, la cual resultó completamente destruida. No se registraron funcionarios o terceras personas afectadas. Nuestra rápida reacción nos permitió, a los días de ocurrido el incendio, instalar una tienda provisoria de 1.200 mt2 en el mismo centro comercial, la cual cuenta con una adecuada oferta de productos y un centro de pagos para atender a los clientes de la zona.

Quisiera darme el tiempo de agradecer a todos los funcionarios y colaboradores de La Polar por todo el apoyo brindado, especialmente en la ayuda a los trabajadores más afectados y en la agilidad para retomar lo antes posible la normalidad de las operaciones de las tiendas dañadas. Gracias a la colaboración de todos, la empresa no efectuó despido alguno, sino que todo el personal de las tiendas afectadas fue reubicado en tiendas de la zona. A la fecha, cinco de nuestras seis tiendas afectadas han sido recuperadas íntegramente, operando a plena capacidad.

## NEGOCIO RETAIL

La Compañía consolidó el excelente desempeño del negocio retail, con un crecimiento anual de 20,8% y con un importante aumento en las ventas SSS (Same Stores Sales) del 23,5% anual.

El margen de retail logró un importante aumento de 90 puntos base, generado en una mejora en todas las líneas de negocio, producto de un proceso de mejoras permanentes iniciado en los últimos años, que ha permitido incorporar nuevas líneas de negocio y nuevas marcas tales como Fiorucci y Zibel, entre otras.

Lo anterior, unido a importantes mejoras en los procesos de compra y logística, permitieron a la Compañía disminuir su permanencia de inventarios de 89 a 76 días, aumentando su rotación desde 4,1 a 4,7 veces.

Este eficiente proceso de negocios, permitió integrar sinérgicamente el proceso de compra de productos con Colombia, aprovechando economías de escala y de logística en beneficio del inicio de la operación de nuestra primera tienda en Bogotá.

Por otra parte, la Compañía mostró un importante crecimiento en su canal de ventas por internet, más de un 50% en el año, tomando una importante participación en el segmento objetivo, aumentando su importancia relativa como canal de ventas y acorde a la evolución de las tendencias de compra de sus clientes y del mercado.

Como refuerzo a este canal, la empresa abrió en forma pionera su primera tienda cuya operación y diseño es fundamentalmente virtual, por medio de la que se puede acceder a todos los productos de la Compañía de manera virtual, transformándose esta experiencia para muchos de nuestros clientes en un proceso de iniciación y primer contacto en el uso de redes sociales.

De manera adicional, La Polar desarrolló el primer portal internet interactivo de retail para mujeres, denominado Club ExtraLindas, el que cuenta con más de 44.000 socias registradas, y creciendo a tasas significativas ([www.clubextralindas.cl](http://www.clubextralindas.cl)).

Durante el año y de acuerdo al plan de expansión anunciado, la Compañía abrió tres nuevas tiendas, Mall Arauco San Antonio, Mall Plaza Norte, y San Fernando, totalizando 43 tiendas en Chile y alcanzando una amplia cobertura geográfica desde Iquique a Punta Arenas.

Finalmente, la Compañía inaugurará dos nuevas tiendas en el año 2011, en Mall Plaza Calama y Mall Plaza Oeste, y construirá un nuevo establecimiento en el centro de Concepción, en reemplazo del que resultó siniestrado a raíz del 27F.

## NEGOCIO FINANCIERO

El negocio financiero mostró una desaceleración a partir del segundo semestre del año, producto de la aplicación de una política más conservadora de la Compañía, endureciendo los criterios de crédito y la gestión de cobranza.

Durante el segundo semestre se implementaron importantes medidas tendientes a disminuir el riesgo de las colocaciones, a través de mejoras en las políticas y procesos de originación (modificación de los parámetros de otorgamiento de créditos), mantención de clientes y cobranzas de los créditos, buscando mantener el sano equilibrio en la relación comercial con nuestros clientes.

Lo anterior obedece a que la política comercial implementada por la Compañía de acompañar a un grupo de clientes que así lo requerían, en el período de crisis y post-terremoto, no tuvo todo el efecto esperado en el comportamiento de pago de éstos, lo que demandó niveles superiores de provisiones.

Esta política aplicada por la Compañía le significó pasar de un nivel de provisiones de 13,6% en junio a un 16,0% en diciembre 2010, incrementado en el semestre el stock de provisiones en MM\$ 29.009 y en forma adicional durante el periodo se efectuaron castigos por MM\$ 43.182.

Estimamos que éstas medidas y otras que se han adoptado en el transcurso de estos últimos meses, contribuirán a retomar los niveles de riesgo históricos de la Compañía, adecuados para su segmento objetivo.

El cambio de la modalidad de cobro a los clientes por sus transacciones efectuado durante el último trimestre de 2009 (eliminación del cobro por transacción, cero comisión en compras en tiendas), ha sido muy bien valorado por los clientes, permitiendo incorporar un número importante de clientes nuevos, como también recuperar a clientes que habían disminuido el uso o dejado de utilizar la tarjeta La Polar como medio de pago.

## GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas del ejercicio aumentaron un 11,2% respecto del año anterior, explicados principalmente por la apertura de tres nuevas tiendas durante el segundo semestre de 2010, por los gastos incurridos por la matriz en Chile para el proceso de inicio de operaciones en Colombia, y por gastos incurridos en el proceso de rehabilitación de tiendas dañadas y otros efectos del terremoto.

Respecto de los ingresos operacionales, los gastos de administración y ventas mostraron una disminución pasando de un 21,6% a un 21,2%, lo cual demuestra un mejoramiento en los niveles de eficiencia que caracterizan a la Compañía.

# CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CA PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PR ARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CARTA DEL PRESIDENTE CA

## RESULTADOS

La utilidad final consolidada del ejercicio ascendió a \$29.767 millones, representando un 5,5% de los ingresos totales, y un 37,9% inferior en relación al año anterior. El resultado del ejercicio 2010 incluye los siguientes efectos en comparación con el año anterior:

- i) Aumento de las provisiones de la cartera de deudores en \$22.468 millones, pasando el nivel de provisiones de un 12,5% a diciembre 2009 a 16,0% a diciembre 2010, ambos indicadores bajo norma IFRS.
- ii) Disminución de \$14.777 millones con respecto al año anterior por los items de diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste.
- iii) Inicio de operación internacional - Colombia, que generó \$2.538 millones de pérdida en la filial. Este monto se encontraba dentro de los rangos contemplados por la Compañía.
- iv) Pérdida directa de \$752 millones más otros gastos adicionales producto de los siniestros asociados al 27F.

## EBITDA

La Compañía alcanzó un Ebitda consolidado de MM\$69.445, representando un 12,9% de los ingresos. En tanto la operación en Chile alcanzó un Ebitda de MM\$73.246, representando un 13,6%. Si bien ambos indicadores muestran una disminución con respecto al año anterior, continúan siendo atractivos indicadores de rentabilidad y eficiencia, demostrando la gran capacidad que tiene la Compañía para generar flujos.

## BONO CORPORATIVO

En términos de financiamiento, en el mes de diciembre de 2010, la Compañía colocó un Bono Corporativo por un total de UF 5.000.000 hasta 21 años plazo, con clasificación A- por parte de Feller Rate y A por Fitch Ratings. Los fondos provenientes de la colocación serán destinados a la reestructuración de pasivos.

## INTERNACIONALIZACION - COLOMBIA

El plan de internacionalización de La Polar en Colombia, considera la apertura de seis tiendas ubicadas en las ciudades de Bogotá, Medellín y Bucaramanga, durante el periodo 2010 - 2012.

Como parte de este plan de expansión internacional, en octubre de 2010 se inauguró la primera tienda ubicada en el centro comercial Centro Mayor, el más moderno e importante de la ciudad de Bogotá.

Durante el año 2011 la Compañía abrirá tres nuevas tiendas, una en Bogotá en Centro Comercial La Floresta y dos en la ciudad de Medellín, una en el centro de ésta y la otra en Centro Comercial Los Molinos.

Para el año 2012, la compañía abrirá otras dos tiendas, la primera de ellas en la ciudad de Bucaramanga en el centro comercial Cacique, y la segunda en la ciudad de Bogotá.

Desde el inicio de las operaciones en Centro Mayor a la fecha, se han visto resultados comerciales muy por sobre lo esperado, tanto en flujo de clientes como en aceptación de la propuesta de productos para este mercado, que se han traducido en significativas en ventas de retail.

Las operaciones de la tarjeta La Polar en Colombia se iniciaron junto con la apertura de la primera tienda en Bogotá. La tarjeta La Polar es percibida como un producto muy conveniente, al permitir a nuestros clientes acceder a financiamiento para comprar en la tienda, convenios con comercios asociados y un portafolio de seguros generales. Este nivel de aceptación se ve reflejado en los buenos resultados que ha tenido la tarjeta, tanto en penetración como en utilización y comportamiento de pago en estos primeros meses de operación.

Al cierre del año 2010, Empresas La Polar S.A.S., sociedad matriz de la operación en Colombia, presentó ingresos operacionales por MM\$ 3.566.-, un resultado operacional por MM\$ (3.923) y un resultado del ejercicio por MM\$ (2.538).

## ELECCION DE DIRECTORIO

Con fecha 28 de Abril de 2010, se llevó a cabo la Junta Ordinaria de accionistas de Empresas La Polar S.A. donde se procedió a elegir el Directorio por un período de tres años, según lo establecido en el estatuto social.

La mesa vigente hasta esa fecha, compuesta por los señores Pablo Alcalde Saavedra, Fernando Franke García, Andrés Ibáñez Tardel, Baltazar Sánchez Guzmán y Heriberto Urzúa Sánchez, fue reelegida en su totalidad y se incorporaron para el próximo período los señores René Cortázar Sanz y Francisco Gana Eguiguren, completando así la cantidad de siete directores establecida en el estatuto social. En sesión de Directorio celebrada posteriormente se acordó nombrar a don Pablo Alcalde Saavedra, como presidente del Directorio, y a don Heriberto Urzúa Sánchez, como vicepresidente.

A inicios del mes de noviembre, don René Cortázar Sanz dejó su cargo como Director y miembro del Comité de Directores de la Compañía. En la sesión celebrada durante el mismo mes, el Directorio de Empresas La Polar designó a doña María Gracia Cariola Cubillos como directora de la Compañía en reemplazo de don René Cortázar Sanz.

Asimismo, se acordó en el Comité de Directores mencionado anteriormente que el director independiente don Manuel Francisco Gana Eguiguren ocupara la vacante dejada por el Sr. Cortázar.

Me gustaría dejar constancia que todos los logros de este año, que ha sido en extremo duro, han sido fruto del constante trabajo de un equipo de personas comprometidas con el crecimiento de La Polar, lo que nos llevará a continuar mejorando el crecimiento y rentabilidad que ha caracterizado a esta compañía.

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.

Pablo Alcalde S.  
Presidente  
Empresas La Polar S.A.



**MARTIN GONZALEZ I.**

Gerente General Interino (\*) • Ingeniero Civil Industrial • 12.474.646-9

**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 e Internacional • Ingeniero Civil • 9.877.973-6

**JULIAN MORENO DE P.**

Gerente Corporativo de Productos Financieros • Ingeniero Comercial • 6.417.744-3

(\*) En reemplazo del señor Nicolás Ramírez C. quien presentó su renuncia el día 18 de enero del 2011.

ADMINISTRACION ADMINISTRACION  
ADMINISTRACION ADMINISTRACION ADMINI  
ADMINISTRACION ADMINISTRACION ADMINISTR  
ADMINISTRACION ADMINISTRACION



ESTRUCTURA DEL NEGOCIO ESTRUCTURA  
ESTRUCTURA DEL NEGOCIO ESTRUCTURA  
ESTRUCTURA DEL NEGOCIO ESTRUCTURA  
ESTRUCTURA DEL NEGOCIO ESTRUCTURA

La gestión de las operaciones de la compañía es desarrollada por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A., a través de 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, línea blanca y electrónica, muebles, decoración y otros. La oferta de productos, se complementa con una variada gama de servicios, tales como: crédito a clientes, emisión y operación de tarjetas de crédito, administración de carteras, corretaje de seguros, servicios de cobranza y de marketing, entre otros.

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

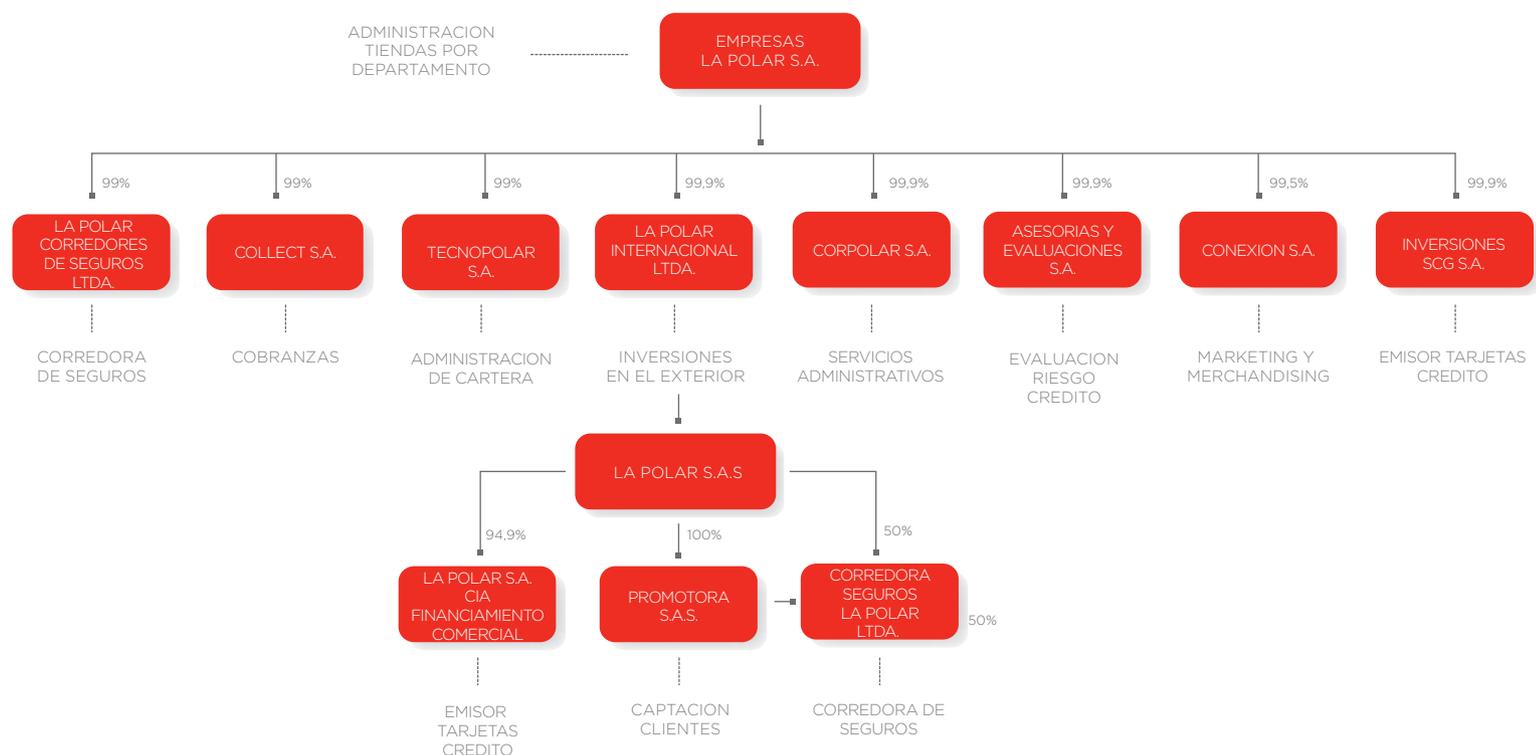
Es por lo anterior que existen filiales que cumplen diversas funciones, con el fin de lograr un mayor rendimiento de las actividades relacionadas con dicha herramienta. La asesoría en evaluación de riesgo crediticio es un servicio otorgado por la filial Asesorías y Evaluaciones S.A. Entretanto, la gestión de cobranza para los créditos morosos es desarrollada por la sociedad filial Collect S.A., la cual puede subcontratar servicios con terceros y ejercer 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., mientras que los servicios administrativos relacionados con actividades propias de la operación de la tarjeta de crédito correspondientes al emisor, han sido subcontratados con la sociedad filial Corpolar S.A.

En adición, la intermediación de seguros que se ofrecen a la cartera de clientes es gestionada por la filial La Polar Corredores de Seguros Ltda. y las actividades relacionadas con el desarrollo de conceptos de marketing y la gestión del merchandising de tiendas son gestionadas por la filial Conexión S.A.

En lo que respecta al plan de expansión internacional, la sociedad filial La Polar Internacional Ltda. es el vehículo para la realización de inversiones permanentes en cualquier tipo de sociedades en el exterior. Bajo esta sociedad se constituyeron las compañías que desarrollan la operación del negocio en Colombia.

Para el desarrollo de la operación comercial de retail en dicho país está Empresas La Polar S.A.S., subsidiaria que además actúa como holding de las operaciones en ese país. La Polar Servicios y Soluciones S.A.S., es la filial encargada del desarrollo de actividades de promoción y captación de clientes.

Con respecto a las actividades financieras que se llevan a cabo en Colombia, están las filiales La Polar S.A. Compañía de Financiamiento, que presta servicios financieros mediante la emisión y administración de tarjetas de crédito, y La Polar Agencia de Seguros Ltda., que tiene por objeto social la intermediación de pólizas de seguros.



## 1920

- La Polar nace como una sastrería en sector Estación Central.

## 1953

- Cambio en la propiedad y ampliación del giro hacia la venta de variados productos. De aquí en adelante se conoce como La Polar.



## 1999

- Ingreso Southern Cross Group.
- Reestructuración y nuevo plan estratégico.

## 2001

- Inicia operación de intermediación de seguros y venta de garantía extendida.

## 2002

- Primer Bono Securitizado.
- Apertura tienda virtual [www.lapolar.cl](http://www.lapolar.cl)
- Alianza con primeros comercios asociados.



## 1985-1986

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

## 1989

- Implementación de tarjeta de crédito La Polar.

## 1990-1998

- Inicio de expansión en Santiago y Regiones.
- La Polar totaliza 12 locales, 24.100 m<sup>2</sup> y 350.000 tarjetahabientes.



HISTORICA RESEÑA HISTORICA RESEÑA  
HISTO RESEÑA HISTORICA RESEÑA HIS  
CA RESEÑA HISTORICA RESEÑA HISTO  
HISTORICA RESEÑA HISTORICA RESEÑA

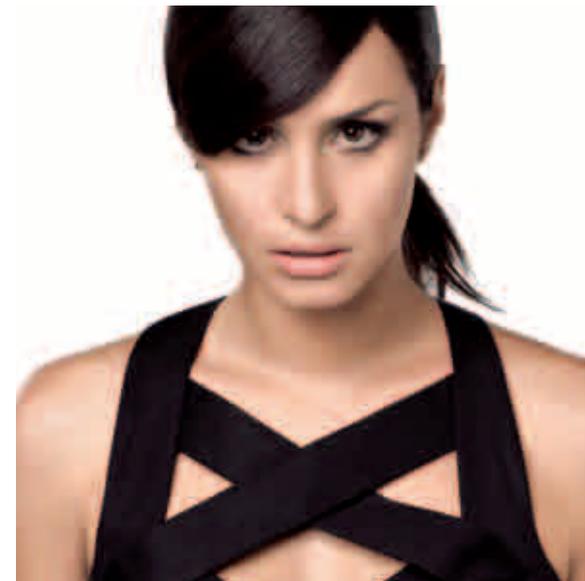


## 2007

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

## 2008

- ExtraLindas.
- Alianza con supermercados.
- La Polar totaliza 40 Tiendas.



## 2003

- Apertura de propiedad a la bolsa.

## 2004

- Inicio programa Novios La Polar.
- Segundo Bono Securitizado.

## 2006

- Nuevo Centro de Distribución.
- Tercer Bono Securitizado.



## 2009

- Aumento de capital.
- Quinto Bono Securitizado.
- Efectos de Comercio.

## 2010

- Inicio de operaciones comerciales y financieras en Colombia.
- Segundo Bono Corporativo
- Apertura de nuevo formato de tienda, LaPolar Express en San Fernando.
- La Polar totaliza 44 Tiendas y más de 160.000 m<sup>2</sup>

A HISTORICA RESEÑA HISTORICA  
STORICA RESEÑA HISTORICA RESE  
RICA RESEÑA HISTORICA RESEÑA  
NA HISTORICA RESEÑA HISTORICA



MODELO DE NEGOCIO MODELO DE NEGOCIO  
MODELO DE NEGOCIO MODELO DE NEGOCIO  
MODELO DE NEGOCIO MODELO DE NEGOCIO  
MODELO DE NEGOCIO MODELO DE NEGOCIO

La Polar se presenta en el mercado como una marca ampliamente conocida gracias a una estrategia comercial consolidada, objetivos precisos que apuntan a un segmento concreto y a un plan de expansión cuidadosamente elaborado.

El éxito se debe a que conceptualizamos nuestro negocio como una plataforma integral de servicios, factor que nos ha permitido responder a los cambios del mercado, generando una oferta de valor integrada y atractiva que se ajusta a las necesidades de nuestros clientes. Es así que nuestro foco estratégico está en entender en profundidad las necesidades de nuestro segmento objetivo, generando ofertas de valor acordes a éste.

Como empresa participamos como operador especializado en segmentos de negocios altamente sinérgicos, siendo el principal la venta al detalle de vestuario, accesorios y productos para el hogar a través de tiendas por departamento con cobertura nacional e internacional. En segundo lugar, mantenemos una destacada participación en el sector del retail financiero por medio de una tarjeta de crédito propia y mediante la intermediación de seguros generales y de vida, extensión de garantía de productos durables, avances en efectivo, y alianzas estratégicas con comercios de distintos rubros, para los cuales la tarjeta opera como medio de pago.

A fin de desarrollar una operación logística eficiente, contamos con un moderno centro de distribución, equipado con tecnología de punta, que permite mejorar el índice de disponibilidad de productos en tiendas y entregar a nuestros clientes un óptimo servicio de despacho a domicilio.

Todo lo anterior, ha sido clave para posicionarnos como uno de los cuatro retailers más importantes del país y llevar nuestras operaciones más allá del terreno nacional.





SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS  
OS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO  
OCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS  
CIO MODELO DE NEGOCIO MODELO DE

TIENDAS POR DEPARTAMENTO

RETAIL FINANCIERO

S DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NE  
CIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SE  
ENTOS DE NEGOCIO **SEGMENTOS**  
E NEGOCIO MODELO **DE NEGOCIO**

EGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO  
E NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO **SEGMENTOS DE NEGOCIO** SEGMENTO  
EGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO



## TIENDAS POR DEPARTAMENTO

### CUBRIENDO CHILE DE NORTE A SUR

Crecer junto a los clientes es nuestra filosofía, que implica estar continuamente mejorando e innovando para estar más cerca de ellos. Físicamente hemos ido aumentando el número y la capacidad de nuestras instalaciones, llegando así a contar con 43 tiendas (19 en la Región Metropolitana y 24 en regiones) en diciembre de 2010, correspondientes a más 154 mil metros cuadrados de sala de venta.

El éxito con el que hemos llevado a cabo nuestro plan de expansión en Chile, nos llevó a poner atención más allá de la frontera, es así que, desde Octubre recién pasado, contamos con nuestra primera tienda operativa en Colombia.

Es importante recalcar que ante todo, en La Polar estamos orientados a satisfacer las múltiples y cambiantes necesidades consumidores y sus grupos familiares, debido a que somos conscientes de que el vínculo con ellos es el principal motor de nuestra gestión y, al mismo tiempo, es la fuente de nuestro desarrollo y la base de nuestro crecimiento.

Es en este sentido que trabajamos para hacer de La Polar una marca consolidada, que transmite cercanía, juventud, optimismo, innovación, agilidad, confianza y calidez, y que genera una sólida relación emocional con el cliente.

### INNOVANDO EL RETAIL

El 2010 lanzamos el moderno e innovador concepto de tiendas La Polar 3.0, consistente en formatos más pequeños (Express) y Móviles, lo cual nos pone a la vanguardia del retail. Con una oferta virtual de más de 4.000 productos y acceso a internet gratuito, logramos relacionarnos con nuestros clientes en un entorno personalizado y de entretenimiento, en el cual pueden aprender fácilmente a comprar online.

La primera tienda Express fue inaugurada en San Fernando, mientras que la primera ruta de La Polar Móvil lo hizo con presencia en las comunas de Talagante, Peñaflor y Lampa.

### MODA CONTEMPORANEA

Potenciar nuestra oferta de marcas, siguiendo los patrones de la moda y las nuevas tendencias es una constante en los objetivos que nos planteamos año a año. El 2010 el concepto desarrollado fue el de "moda contemporánea transversal" y el énfasis estuvo puesto en Zibel, marca cuyo lanzamiento estuvo apoyado por dos destacados rostros del ambiente nacional: Iván Zamorano y María Alberó.

La pareja resultó ser el complemento perfecto para llevar a cabo una campaña con estilo sofisticado y cargada de seducción, características que nuestros clientes estaban esperando encontrar en marcas de vestuario. Ambos representan la imagen de una familia chilena más moderna, interesada en la moda, que se preocupa de sentirse y verse bien.

Pero no todo fue estilo y glamour en el lanzamiento, la solidaridad fue un concepto importante para apoyar a esta marca. Fue así que se llevó a cabo una campaña para ayudar a los damnificados por el terremoto del 27 de febrero, que consistió en el aporte del 10% de las ventas de Zibel al Hogar de Cristo.

Debemos mencionar, por otro lado, que esta marca no ha estado ajena a nuestro propósito de llegar a todos los clientes e interactuar con ellos para conocer sus gustos y necesidades. Es por esta razón que hemos hecho presente a Zibel en redes sociales como Facebook, Twitter y Flickr (plataforma de imágenes), tal como ya lo habíamos estado haciendo con La Polar y ExtraLindas.

## JOVENES

Un importante segmento del mercado, que representa siempre un desafío, es el de los jóvenes, para quienes estamos continuamente innovando y creando propuestas. Marcas como Soviet y Body Glove lograron gran notoriedad tras su lanzamiento en años anteriores, el 2010 quisimos seguir renovando nuestra oferta con la introducción en forma exclusiva Fiorucci, marca italiana con una imagen provocativa, que se plasma en productos originales, llenos de libertad y de gran aceptación en este público.

## CALZADO

El 2010 fue un año de consolidación para la Gran Zapatería La Polar, la oferta se vio favorecida a través de exitosas campañas y una nueva apuesta comercial por marcas como Hush Puppies, Caterpillar y Naturalizer; además del desarrollo de marcas propias como Icono y Zibel, que destacan por su alta calidad y buen precio.

Entre las campañas que obtuvieron gran acogida en nuestros clientes, debemos destacar:

- Escolar, que ofreció interesantes oportunidades y las mejores marcas para la vuelta a clases (Colloky, Skechers, Hush Puppies, Maui, etc.)
- Tacos, que bajo un concepto audaz y femenino, apoyado por iconos y referentes de la moda, estuvo dirigida al público femenino.
- Comfort, orientada al segmento conformado por adultos-mayores, para quienes marcas como Naturalizer, 16 hrs y Bruno Rossi representan la comodidad que necesitan.
- Bebé y Tweens, con la que dejamos de manifiesto nuestra preocupación por la calidad y el amplio desarrollo de marcas propias como Ozono.

## DEPORTE

El Mundial de Fútbol Sudáfrica fue sin duda lo que marcó el deporte en el 2010. La "Roja" acaparó la atención y las emociones de todos los chilenos, uniéndonos como país durante todo el evento. Quisimos hacernos parte de

O SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NE  
S DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGM  
O SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NE



## TIENDAS POR DEPARTAMENTO

esta fiesta deportiva mediante el desarrollo comercial integrado con las marcas Brooks y Adidas, y la creación de una alianza estratégica con Puma, que nos permitió diseñar líneas exclusivas de la selección chilena. Esta alianza, además, fue una oportunidad para posicionarnos con más fuerza en el segmento joven

Por otro lado, el 2010 apostamos por los conceptos de salud y bienestar: desarrollando ofertas dirigidos a la mujer, que transmitieron la energía del Gym - Wellness a través marcas con Kappa y Everlast y además, especializándonos en áreas como el outdoor técnico con marcas tales como AlpineXtrem, Lippi y Salomon

### ELECTRO HOGAR

Nuestra propuesta de Electrohogar se basa en entregar productos tecnológicos de las mejores marcas mundiales y de excelente calidad. Nos preocupamos constantemente de contar con ofertas únicas y diferenciadoras, vendedores técnicamente capacitados y excelentes exhibiciones en el punto de venta, permitiendo a nuestros consumidores ver y probar las novedades del mercado.

El año 2010 fue un año que estuvo marcado por el terremoto del 27 de febrero, producto del cual parte de nuestros clientes se vio afectado de una u otra forma. Nuestra respuesta fue rápida en términos de solidaridad y también de ofertas las que fueron especialmente creadas para ayudar a recuperar lo dañado.

### DECOHOGAR

Como mencionamos anteriormente, para clientes de La Polar resultaron damnificados por el gran sismo de febrero, ayudar a reconstruir vidas y hogares fue nuestro objetivo inmediato, el que nos llevó crear ofertas para la reposición de lo dañado, pero que también nos llevo a pensar en soluciones de más largo plazo. De cara a esto potenciamos nuestros "combos", desarrollando combinaciones de productos completas para que las familias pudieran recomponer los ambientes de sus viviendas: estar, cocina y dormitorios. Incorporamos prestigiosas marcas a nuestros lineales, creando así un mix variado en nuestras salas.

El rediseño y decoración de los espacios dio vitalidad a nuestras tiendas el 2010. Se incorporaron diferentes materiales, colores, texturas y accesorios tanto ornamentales como funcionales, todo esto para apoyar a nuestras marcas. Casanova siguió innovando en diseño, las marcas nacionales continuaron de la mano de nuestros desarrollos y complementaron con sus productos una matriz que nos diferenció de la competencia, tanto en precios como en calidad y variedad.



EGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCI  
E NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO **SEGMENTOS DE NEGOCIO** SEGMENTO  
EGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCI



O SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NE  
S DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGM  
O SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NE



## RETAIL FINANCIERO

El retail financiero se encuentra altamente integrado a nuestro negocio de tiendas por departamento. En este segmento de negocios participamos en dos áreas: tarjeta de crédito e intermediación de seguros y servicios complementarios.

Uno de los atributos más valorados por nuestros clientes, es la innovación en el desarrollo de soluciones que responden a sus necesidades de financiamiento y se ajustan a sus posibilidades de pago.

Conocerlos cabalmente nos permite generar nuevas y novedosas soluciones en servicio y financiamiento, que junto a permanentes mejoras en accesibilidad, se convierten en un pilar fundamental para la incorporación de nuevos clientes, la fidelización de la cartera y el aumento en las tasas de consumo.

### TARJETA LA POLAR

*Cuando nuestros clientes están bien, nos sentimos mucho mejor*

Nuestra tarjeta se ha consolidado como el medio de pago más importante en nuestras tiendas, esto porque además de entregar servicio de financiamiento, buscamos brindar oportunidades para el bienestar y la calidad de vida de las personas.

Con nuestra tarjeta, los clientes pueden adquirir productos y servicios tanto en tiendas La Polar como en los diferentes comercios asociados y pueden, adicionalmente, acceder a créditos instantáneos, mejor conocidos como "Avances en Efectivo", que representan una forma rápida y conveniente de financiar necesidades puntuales.

Ha sido clave profundizar nuestro conocimiento acerca de las preferencias de nuestros clientes a través de estudios y el uso de plataformas tecnológicas World Class. Esto nos permite identificar distintos segmentos, desarrollar propuestas comerciales de valor diferenciadas e integradas al retail, crear soluciones de financiamiento ajustadas a las posibilidades de pago de cada persona y determinar sus riesgos de abandono; logrando así aumentar la preferencia de uso en nuestra base de clientes rentables y de menor riesgo crediticio.

Es importante mencionar que en mayor número nuestra cartera está compuesta por mujeres, las que valoran positivamente ser sujeto de crédito y, además, presentan un mejor comportamiento de pago, lo que se traduce en un mayor grado de lealtad hacia nuestra tarjeta.

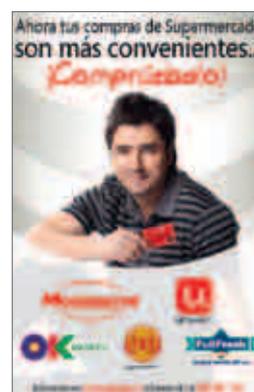
# SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO E NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO

El año 2010, producto de los efectos posteriores a la crisis y el terremoto ocurrido en Febrero, el objetivo fue rentabilizar los usuarios actuales, cuyo riesgo es conocido, en lugar de aumentar la base de clientes. Para esto, nos fue preciso desarrollar políticas de créditos diferenciadas y a la medida de las necesidades de cada persona través de sistemas de scoring y de comportamiento crediticio y al mismo tiempo replantearnos el modelo de cobranza, estableciendo nuevas formas de contacto con los clientes y nuevos procedimientos de cobranza que incluyen la gestión judicial, buscando un sano equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

## COMERCIO ASOCIADO Y ALIANZAS

La Compañía ha continuado desarrollando su red de socios estratégicos, mediante los cuales ha querido satisfacer las principales necesidades en salud, transporte, entretenimiento y comunicación, entre otras, potenciando la valoración de la Tarjeta La Polar:

| RUBRO          | EMPRESA  | RUBRO              | EMPRESA  |
|----------------|--|--------------------|--|
| COMUNICACIONES | ENTEL PCS<br>CLARO<br>MOVISTAR   | SALUD              | IMED<br>AVANSALUD<br>MEGASALUD<br>RED MÉDICA LA ARAUCANA<br>HOSPITAL CLÍNICO U. DE CHILE<br>HOSPITAL DEL PROFESOR<br>VIDA INTEGRAL |
| COMBUSTIBLES   | LIPIGAS<br>GASCO   | SUPERMERCADO       | UNIMARC<br>MAYORISTA 10<br>FULLFRESH<br>DIPROC<br>CUGAT<br>MONSERRAT<br>EL 9<br>OK MARKET  |
| ENTRETENCIÓN   | TICKETPRO<br>KENTUCKY FRIED CHICKEN (KFC)<br>CHINA WOK<br>TELEPIZZA<br>MC DONALD'S | TELEVISION DIGITAL | CLARO  |
| FERRETERIAS    | MTS<br>CHILEMAT<br>FERREXPERTO   | TRANSPORTE         | TARJETA BIP<br>PULLMAN   |
| FARMACIA       | SALCOBRAND   |                    |  |
| SERVICIOS      | CHILEXPRESS  |                    |  |



## RETAIL FINANCIERO

### SEGUROS LA POLAR

*Comprometidos con el bienestar de nuestros clientes.*

Si bien los años anteriores se destacaron por el desarrollo de nuevas e innovadoras alternativas de protección, el año 2010 estuvo marcado en forma especial por el sismo que afectó a gran parte de nuestro país y en consecuencia, a miles de nuestros clientes.

El terremoto y posterior tsunami del 27 de febrero, dejaron al descubierto la vulnerabilidad de nuestras vidas y las grandes necesidades de protección que, de una u otra forma, tenemos todos. En este contexto, nos fue posible ver en forma clara el rol social de nuestros seguros, la efectividad del servicio y especialmente, la gran diferencia que existe entre estar asegurado o no.

A través de una línea 800 que se dispuso tras este lamentable suceso, nuestra cartera de asegurados tuvo acceso gratuito a una completa asistencia de orientación psicológica y legal, que permitió enfrentar de mejor manera esos difíciles momentos.

Adicionalmente, mediante nuestro Seguro Hogar y su cobertura de salida de mar, medio centenar de nuestros clientes fueron beneficiados. La suma total pagada superó los 240 millones de pesos.

Es importante destacar que, motivados por el creciente aumento de la demanda de nuestros seguros, mejoramos las coberturas de los productos y perfeccionamos la oferta de valor del servicio desde el momento que el cliente contrata el seguro, hasta que recibe la indemnización.

En el ámbito de la innovación, con una revolucionaria campaña en 360°, en agosto de 2010 lanzamos nuestro nuevo Seguro Automotriz. Utilizando televisión abierta, radios y prensa escrita, entre otros medios, informamos a nuestros clientes acerca de este producto, con un enfoque orientado a empatizar con la inversión de nuestros clientes y a entregarles la ayuda de un abogado presencial en caso necesario. A esto se sumó una completa campaña interna, por medio de la cual dimos a conocer el producto a todos los funcionarios de la empresa e informamos acerca de la posibilidad de acceder a este seguro con un descuento especial en el valor de la prima.

El éxito de esta campaña automotriz y la buena recepción por parte de nuestros clientes y funcionarios, se ha visto reflejado en las más de 2 mil seguros vendidos a la fecha, todo un hito en el desarrollo de éste y todos nuestros productos, que refuerzan nuestro principal compromiso: "estar presentes cuando nuestros clientes más nos necesitan".

| CATEGORIA               | SEGURO  | CATEGORIA         | SEGURO   |
|-------------------------|---|-------------------|--|
| SEGUROS DE VIDA Y SALUD | EDUCACION ASEGURADA<br>MAXIMA SALUD<br>MAXIMA SALUD DENTAL<br>ADULTO PROTEGIDO<br>PROTECCION FAMILIAR PLUS<br>ONCOLOGICO PLUS<br>VIDA CLASICO                         | TARJETA PROTEGIDA | DESEMPLEO<br>INCAPACIDAD TEMPORAL<br>CUOTA PROTEGIDA<br>DESGRAVAMEN            |
| GENERALES               | AUTOMOTRIZ COBERTURA TOTAL<br>AUTOMOTRIZ PERDIDA TOTAL<br>AUTOMOTRIZ RESPONSABILIDAD CIVIL<br>CARTERA PROTEGIDA (DOBLE PROTECCION)<br>CELULAR PROTEGIDO<br>HOGAR PLUS | SERVICIOS         | MAXIMA GARANTIA<br>INSTALACIONES<br>ASISTENCIA FAMILIAR<br>ASISTENCIA VEHICULO |



LA POLAR  
COLOMBIA

## LA POLAR COLOMBIA

El año 2010 pasará a la historia de La Polar como el momento en que se dio un paso trascendental en el desarrollo de su negocio, pues se inicia un proceso de transformación profunda hacia una compañía multinacional.

Materializando el plan de expansión internacional anunciado el 2009, el día 28 de octubre de 2010 fue inaugurada la primera tienda de La Polar en Colombia, ubicada en el sur de la ciudad de Bogotá en el centro comercial Centro Mayor, la que cuenta con una superficie de venta de más de 6.000 metros cuadrados.

Es motivo de gran satisfacción para la Compañía ver que su modelo de negocio ha sido muy bien recibido por el mercado colombiano. Se han recibido los mejores comentarios de los clientes, periodistas y analistas, gracias a una arquitectura moderna y agradable; a una amplia diversidad de marcas que ofrecen seguridad, conveniencia y novedad; a una estupenda cultura de servicio y orientación al cliente; y a un portafolio de servicios complementarios a través de Tarjeta La Polar que los clientes han sabido apreciar y valorar.

La acogida de nuestros seguros, planes de crédito y ofertas “Sólo para ti” orientadas únicamente a nuestros tarjetahabientes, así como nuestras marcas propias y las de nuestros asociados comerciales, han sido muy bien recibidas y aceptadas.

Al cierre del año 2010, apenas a dos meses de la apertura, ya se habían otorgado más de 21.500 tarjetas de crédito La Polar, de las cuales 15.940 presentan saldo al 31 de diciembre, y más de la mitad de las ventas de la tienda utilizaron este medio de pago.

La base fundamental de la operación en este país está en la organización que la soporta, gracias a un grupo -pequeño pero sólido- de profesionales colombianos de amplia experiencia en la industria de retail, que ha sabido incorporar la filosofía comercial, la cultura y los valores de La Polar a su know how del negocio en Colombia. Todo esto, para dar soporte a un grupo de empresas (Empresas La Polar S.A.S, La Polar S.A. Compañía de Financiamiento, La Polar Servicios y Soluciones S.A.S. y La Polar Agencia de Seguros Ltda.) constituidas bajo las estrictas normas jurídicas y financieras colombianas.

Con esta experiencia, y la gran acogida que hemos tenido entre el público y el empresariado colombiano, creemos que el camino de crecimiento futuro está bien sustentado y viene con muy buenas perspectivas.

Dado que nuestro plan de expansión internacional prevé la apertura de 6 tiendas en 3 años, en el 2011 tenemos programado abrir 2 tiendas en Medellín, la segunda ciudad más poblada de Colombia, situada en el noroccidente del país y una segunda tienda en Bogotá, en el norte de la ciudad. Con esto esperamos terminar el segundo año de operaciones con 4 tiendas La Polar.

La apertura de estas tiendas y la experiencia del equipo profesional de La Polar tanto en Chile como en Colombia, son la mejor muestra de toda la capacidad que tiene la Compañía para adaptarse a nuevos mercados, entender a los consumidores emergentes en Latinoamérica y satisfacer todas sus necesidades. Nuestro éxito en Colombia hará posible continuar el camino de crecimiento con rentabilidad que como empresa nos ha caracterizado.



DESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO  
LO DE PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS  
DESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS  
DESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS

*Un gran equipo contra viento y marea*

Partimos el 2010 con grandes anhelos y deseos de éxito para nuestro Bicentenario. En este escenario, los efectos de un inesperado desastre natural calaron profundamente. Fuimos partícipes y testigos a través de nuestro propio equipo y también de nuestras tiendas, de la fuerza de la naturaleza.

Con la ilimitada energía que provoca el deseo de levantarse, nuestra Compañía puso en marcha planes de emergencia focalizados principalmente en las personas, brindar ayuda de emergencia y realizar gestiones de apoyo para la reconstrucción. Con la misma energía, nos dispusimos a poner de pie las tiendas afectadas y así abrir las puertas a nuestros clientes en cuestión de días.

Dada la compleja situación que significó el siniestro de nuestra tienda de Concepción, se determinaron acciones específicas, apuntando a la mantención de los puestos de trabajo: se consideró un compromiso de reconstrucción del punto de venta, traslados a otras plazas, programas especiales de capacitación, asistencia social y psicológica; todo esto con el objeto de proporcionar tranquilidad y confianza a nuestro equipo.



# DESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE P E PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS DES ESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE P

Este escenario hoy se ve con superación y a pesar de las turbulencias, el norte sigue siendo el mismo, con una visión estratégica del negocio y con un equipo comprometido más que nunca.

## ABRAZO

Lo que en el 2009 se difundió como un proyecto, en el 2010 sentó los cimientos para transformarse en nuestra cultura organizacional y de gestión de personas. Hablamos de Abrazo, cuyos pilares - “Elegir tú actitud”, “Jugar”, “Alegrarles el día” y “Estar presente”- se suman a nuestros valores corporativos como fuentes inspiradoras para afrontar el trabajo y las relaciones que de allí se desprenden.

A esta filosofía se asocian otros elementos que configuran el perfil humano y empresarial de La Polar, nuestras competencias distintivas: innovación para crecer, trabajo colaborativo, búsqueda de la excelencia y comunicación para la acción, rasgos que se constituyen en la base para desarrollar ideas y soluciones que en equipo permiten alcanzar los desafíos que la empresa se traza y el mercado presenta.

Con la conciencia de que nuestro activo más relevante son los equipos de trabajo, dimos al 2010 un enfoque que refuerza el compromiso con nuestros colaboradores y su crecimiento fundado en el trabajo de excelencia. En este contexto, anualmente se entregan becas de formación académica, se realizan programas de entrenamiento y actividades de capacitación; además, se otorgan opciones de desarrollo interno en reconocimiento al alto desempeño.

Acoger e integrar desde el comienzo a los nuevos integrantes es nuestra premisa. “Mi primer Abrazo”, constituye un programa de incorporación, que consiste en un intensivo proceso en el que el foco es transferir nuestro estilo y filosofía.

La Polar se caracteriza por ser una empresa dinámica, innovadora y flexible integrada por más de 8.000 personas. La dispersión geográfica no ha sido un obstáculo para alinear a todos los integrantes en las competencias y conocimientos aplicados para desarrollar y potenciar su gestión. Es por ello, que como acción más específica de entrenamiento, se han fortalecido plataformas a través de metodologías vanguardistas de learning y blended. Al respecto, más del 70% del entrenamiento para tiendas se efectúa a través de esta vía.

Considerando que más del 50% de nuestros colaboradores son mujeres, hemos desarrollado programas especiales que responden a las inquietudes, expectativas y desafíos propios de una persona que desempeña diversos roles. Es así como, ofrecemos talleres, charlas y actividades altamente valoradas por la población femenina.

Sabemos que el sentido de pertenencia, orgullo y membresía han sido determinante en la consecución de nuestros logros nacionales e internacionales. En este sentido, una preocupación especial es el cuidado por nuestra gente. Por ello, a través de herramientas diagnósticas modernas y especializadas conocemos la percepción de nuestros colaboradores respecto de variables que impactan el trabajo diario. De esta forma, y con un trabajo sistemático de nuestros líderes buscamos mejorar permanentemente la satisfacción de nuestros equipos.

En suma, las personas son el eje diferenciador de nuestro éxito. El compromiso es continuar con el fortalecimiento de una gestión de personas que respete el necesario complemento entre los logros del negocio y el desarrollo de su gente.

PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS DESARRO  
ARROLLO DE PERSONAS DESARROLLO DE PERSO  
PERSONAS DESARROLLO DE PERSONAS DESARRO





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL  
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL  
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL  
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

*Mucho más que un compromiso*

Orientar nuestras políticas de responsabilidad hacia una gestión sustentable en lo económico, social y ambiental, es la premisa. Es este objetivo el que nos ha llevado a participar permanentemente en el desarrollo de la comunidad, preocupándonos y entregando un aporte tanto a nuestros clientes como a quienes más lo necesitan.

Es así que nuestra Visión, en este aspecto, es convertirnos en un actor relevante y valorado para los stakeholders en el desarrollo social del país y que la Misión es lograr que los trabajadores, colaboradores, clientes y comunidades en las que estamos insertos, sientan que La Polar los apoya y contribuye a mejorar su calidad de vida.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL  
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL  
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL  
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

# RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

## CALIDAD DE VIDA LABORAL

La calidad de vida laboral dentro de la Compañía es un tema relevante, que claramente pudo verse reflejado en el apoyo brindado a los empleados que resultaron damnificados por el terremoto del 27 de febrero. Inmediatamente luego del sismo, Tomamos medidas de carácter excepcional frente a la catástrofe, como por ejemplo:

- Acciones de contacto para localizar a todos nuestros colaboradores
- Asistencia de emergencia
- Levantamiento de casos sociales
- Plan de resguardo laboral
- Planes de capacitación especial

El plan de Bienestar y Calidad de Vida se enmarca en la estrategia de generar acciones que se traduzcan en herramientas de motivación y compromiso laboral, lo que repercute tanto en un mejoramiento del clima laboral como en un mejor desempeño.

### Plataforma de Asistencia Socio-laboral

Esta plataforma está diseñada para apoyar a todos los trabajadores de la empresa en temas laborales, de endeudamiento, beneficios, salud, previsión etc.

### Convenios Empresa

Porque como empresa somos conscientes de que se debe a las personas con las que trabaja, cuenta con diversos convenios y beneficios:

- **Becas escolares:** para entregar un estímulo económico a la excelencia académica.
- **Colonias infantiles:** invierno y verano disponemos de programas de actividades de entretenimiento y deporte para los niños de sus trabajadores.
- **Fiesta de Navidad para los niños:** un evento familiar que congrega a toda la región metropolitana y cada sucursal en regiones.
- **Cliente Preferencial:** dado que los trabajadores son lo más importante, cada uno de ellos representa un cliente preferencial, es por esto que tienen acceso a una tarjeta Equipo La Polar, con condiciones preferentes y facilidades.
- **Uniformes Escolares:** a cada empleado le es entregada una tarjeta de regalo por cada hijo para la compra de uniformes
- **Actividades Deportivas:** se organizan campeonatos de fútbol, talleres de gimnasia, yoga, baile entretenido y convenios con gimnasios
- **Becas de formación académica,** para trabajadores conducentes a títulos técnico profesional.

# SARIAL RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL SOCIAL EMPRESARIAL RESPONSABILIDAD SOCIAL SARIAL RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



## COMPROMISO CON LA COMUNIDAD

Uno de los pilares que sostienen la cultura de La Polar es la Comunidad. 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 la sociedad.

Es por lo anterior que La Polar ha apoyado a Fútbol Calle desde los inicios, uno de los programas sociales más innovadores a nivel nacional. Esta iniciativa nace a partir de la invitación de Homeless World Cup Foundation a la Corporación Nuestra Casa y a Acción Total. El programa busca entregar oportunidades a través del fútbol a personas en situación de calle y riesgo social, traspasando los valores que entrega el deporte a los participantes para que estos puedan potenciar sus recursos y utilizarlos en su vida cotidiana.

Fútbol Calle es un programa internacional que invita a los países participantes a crear sus selecciones y participar anualmente de un mundial. El 2010 la selección Chilena de Fútbol Calle salió 2º lugar en el Homeless World Cup realizada en Rio, Brasil.

Por otro lado, La Polar mantiene un convenio con el Hogar de Cristo por medio del cual nuestros clientes y trabajadores realizan su aporte. La campaña “Dona tu Vuelto” ha funcionado exitosamente a lo largo de los años y nos ha permitido colaborar con esta importante institución y las fundaciones que maneja.

Adicionalmente, al inaugurar una tienda, la Compañía se compromete con un proyecto social para la comuna. Es así que el 2010, junto con las aperturas en Mall Arauco San Antonio y Mall Plaza Norte, fueron levantados espacios para la congregación y esparcimiento. Para el caso de San Antonio se erigió una sede social que permitirá a la comuna reunirse y realizar distintas actividades, mientras que en Huechuraba se creó una plaza para el esparcimiento y entretención de las familias

## MEDIO AMBIENTE

Nuestro compromiso con el medio ambiente el 2010 estuvo orientado al ahorro energético, eficiencia del agua, reciclaje de excedentes eléctricos y mobiliario, uso responsable y racional de los insumos.

Hemos de mencionar que además que gran parte de nuestros catálogos fueron impresos en papel proveniente de bosques manejados de forma sustentable y fuentes controladas.

## COMERCIALIZACION Y MARKETING RESPONSABLE

Trabajamos día a día para nuestros clientes, nos preocupamos de entregarles la mejor calidad de productos y servicios, nos comprometemos con la transparencia al momento de la compra y de la comunicación para lograr que su experiencia dentro de La Polar sea memorable.



ERAVCA

FINANZAS CORPORATIVAS  
CORPORATIVA  
FINANZAS CORPORATIVAS  
FINANZAS CORPORATIVAS

La estrategia de La Polar está orientada a asegurar, vía distintas fuentes de financiamiento, la liquidez necesaria para el normal desarrollo sus negocios, así como también, generar los recursos que permitan llevar a cabo adecuadamente, su plan de crecimiento al mínimo costo.

En un año en que la reactivación económica dio paso a la recuperación de la confianza en los mercados, los logros obtenidos por La Polar en materia de financiamiento no hacen más que reafirmar la credibilidad que posee la Compañía.

El 2010 la Compañía obtuvo créditos de mediano y largo plazo por un monto superior a MM\$ 258.397 y presentado niveles de 45% de sus pasivos en el corto plazo y un 55% en el largo plazo. Al cierre del año 2010 la compañía contaba con MM\$ 80.884 en fondos disponibles.

A large red rectangular graphic containing the text "FINANZAS CORPORATIVAS" repeated in a light red, semi-transparent font. The word "FINANZAS" is highlighted in white in the bottom right corner of the graphic.

FINANZAS CORPORATIVAS  
FINANZAS CORPORATIVAS  
FINANZAS CORPORATIVAS  
FINANZAS CORPORATIVAS  
FINANZAS CORPORATIVAS

## BONO CORPORATIVO

En el mes de diciembre de 2010, la Compañía colocó exitosamente un Bono Corporativo por un total de UF 5.000.000 hasta 21 años plazo, con clasificación A- por parte de Feller Rate y A por Fitch Ratings. Los fondos provenientes de la colocación serán destinados a reestructuración de pasivos.

## EFFECTOS DE COMERCIO

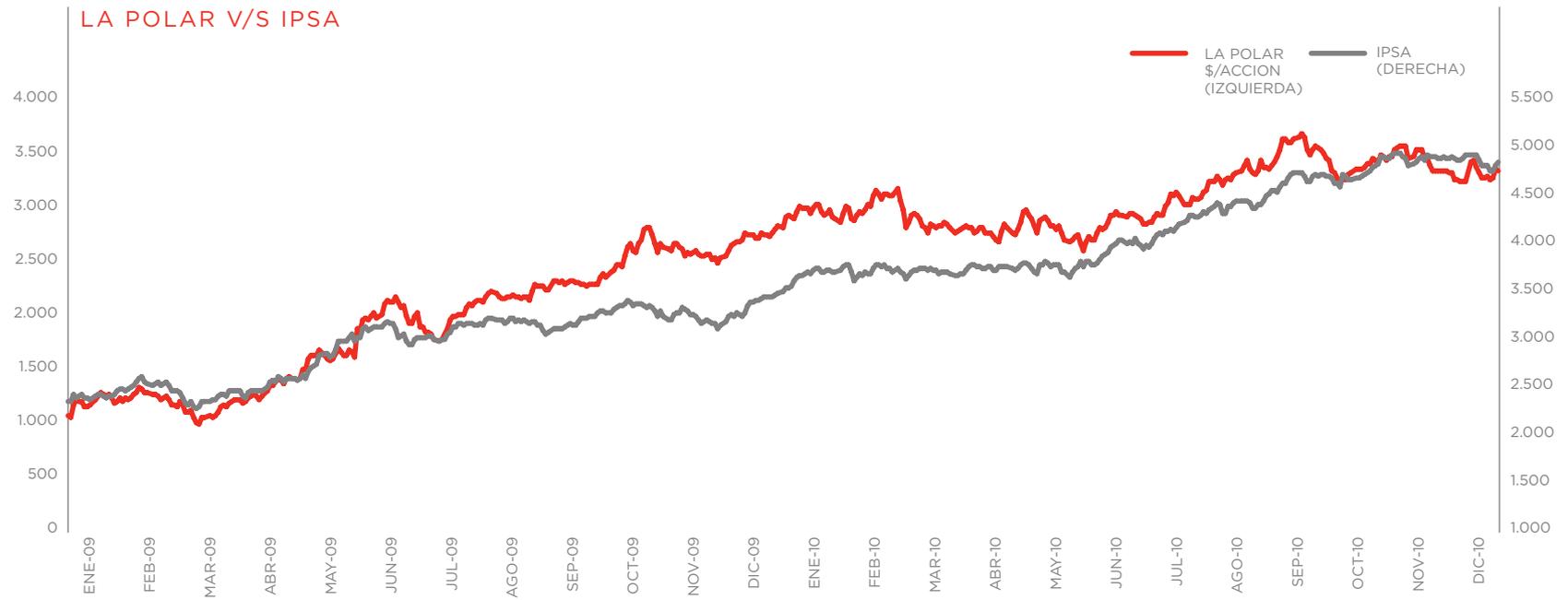
Durante el 2010 la Compañía efectuó colocaciones de Efectos de Comercio por un monto de \$ 30.000 millones. El monto total de la línea inscrita en la SVS asciende a \$ 60.000 millones y la clasificación de riesgo, realizada por las firmas Feller-Rate y Fitch Ratings, fue categoría A.

## INDICADORES FINANCIEROS

La posición financiera que presenta la compañía se refleja en los siguientes indicadores:

|                                  |       | DIC-2010 | DIC-2009 |
|----------------------------------|-------|----------|----------|
| RESULTADO OPERACIONAL / INGRESOS | %     | 8,0      | 11,0     |
| UTILIDAD NETA / INGRESOS         | %     | 5,5      | 10,1     |
| EBITDA / INGRESOS                | %     | 12,9     | 17,7     |
| LIQUIDEZ CORRIENTE               | VECES | 2,3      | 2,6      |
| RAZON DE ENDEUDAMIENTO           | VECES | 1,6      | 1,4      |
| COBERTURA GASTOS FINANCIEROS     | VECES | 3,1      | 8,4      |
| PERMANENCIA DE INVENTARIOS       | DÍAS  | 76       | 89       |

VAS FINANZAS CORPORATIVAS FINANZAS CORPO  
ZAS CORPORATIVAS FINANZAS CORPORATIVAS F  
VAS FINANZAS CORPORATIVAS FINANZAS CORPO



FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO. ENE.09 - DIC. 2010



INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD

## IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

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

## INFORMACION 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 extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2004, se estableció un texto refundido del estatuto social. El acta de esta junta se redujo a escritura pública otorgada el 10 de mayo de 2004 en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 15.135 número 11.425 en el Registro de Comercio de Santiago del año 2004 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 2004.

INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD

# INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD

Posteriormente, el estatuto ha sufrido las siguientes modificaciones:

(i) A escritura pública otorgada el 10 de mayo de 2005, en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, se redujo el acta de la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 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.”. Un extracto de esta escritura se inscribió a fojas 17.320 número 12.498 en el Registro de Comercio de Santiago del año 2005 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 25 de mayo de 2005.

(ii) A escritura pública otorgada el 16 de noviembre de 2006, en la notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, se redujo el acta de la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 16 de noviembre de 2006, en que 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. En la misma junta se facultó al directorio de la sociedad para establecer los términos de este plan de compensación. Las acciones no suscritas en el ejercicio de su opción preferente podrán ser destinadas preferentemente a planes de compensación y el saldo no aplicado a este objeto podrá ser ofrecido libremente a los accionistas o a terceros. Finalmente, se facultó al directorio para fijar el precio de colocación de acuerdo a los términos indicados en la junta. Un extracto de la referida escritura se inscribió a fojas 47.777 número 34.077 en el Registro de Comercio de Santiago del año 2006 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de Noviembre de 2006.

(iii) A escritura pública otorgada el 24 de agosto de 2009, en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, se redujo el acta de la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 21 de agosto de 2009, en que se acordó aumentar el capital social desde \$84.517.100.616, dividido en 222.522.144 acciones sin valor nominal, de las cuales 220.605.697 se encontraban íntegramente suscritas y pagadas y, el saldo de 1.916.447 acciones, se encontraban pendientes de suscripción y pago, destinadas a un plan de compensación de trabajadores de la compañía y sus filiales, con vencimiento en el mes de noviembre de 2011; a la suma de \$134.517.100.616 dividido en 251.203.874 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 28.681.730 nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes. 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. Un extracto de esta escritura se inscribió a fojas 40.663 número 28.101 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2009 y se publicó el Diario Oficial de fecha 31 de Agosto de 2009.

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

| ACCIONISTAS                                    | Nº DE ACCIONES | % DE PARTICIPACIÓN |
|--|----------------|--------------------|
| BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS          | 20.647.601     | 8,30%              |
| BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.              | 18.905.849     | 7,60%              |
| BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV. EXTRANJEROS | 18.742.831     | 7,54%              |
| LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA           | 14.661.451     | 5,90%              |
| BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS        | 12.015.273     | 4,83%              |
| BANCHILE ADM GENERAL DE FONDOS S.A.            | 9.118.451      | 3,67%              |
| CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA        | 6.781.748      | 2,73%              |
| AFP HABITAT S.A. PARA FONDO PENSION C          | 5.797.755      | 2,33%              |
| AFP CUPRUM S.A. FONDO TIPO A                   | 5.757.449      | 2,32%              |
| AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO PENSION C          | 5.255.050      | 2,11%              |
| AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO PENSION C           | 5.004.611      | 2,01%              |
| AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO B                  | 4.878.876      | 1,96%              |
| TOTAL 12 PRINCIPALES ACCIONISTAS               | 127.566.945    | 51,31%             |
| TOTAL OTROS 509 ACCIONISTAS                    | 121.050.577    | 48,69%             |
| TOTAL REGISTRO DE ACCIONISTAS                  | 248.617.522    | 100,00%            |

Conforme lo señalado en el Título XV de la Ley N° 18.045, la Sociedad no tiene controlador, como tampoco, accionista(s) mayoritario(s).

## CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD

| ACCIONISTAS                                     | Nº ACCIONES |            | VARIACIONES (1) |          |
|---|-------------|------------|-----------------|----------|
|   | 2010        | 2009       | Nº ACCIONES     | %        |
| BANCHILE CORREDORA DE BOLSA S. A.               | 18.905.849  | 13.423.499 | 5.482.350       | 40,84    |
| BANCHILE ADM. GENERAL DE FONDOS S. A.           | 9.118.451   | 3.895.882  | 5.222.569       | 134,05   |
| BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS           | 20.647.601  | 15.679.508 | 4.968.093       | 31,69    |
| AFP CUPRUM S. A. FONDO TIPO A                   | 5.757.449   | 1.949.128  | 3.808.321       | 195,39   |
| FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL Y CONSUMO | 3.219.128   | 1.296.422  | 1.922.706       | 148,31   |
| BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS         | 12.015.273  | 10.660.240 | 1.355.033       | 12,71    |
| FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS         | 2.829.545   | 1.487.088  | 1.342.457       | 90,27    |
| MONEDA SMALL CAP. LATINOAMERICA                 | 1.250.000   | -          | 1.250.000       | -        |
| FONDO MUTUO SCOTIA GLOBAL RETAIL                | 1.274.399   | 32.092     | 1.242.307       | 3.871,08 |
| FONDO MUTUO LARRAIN VIAL XTRA EQUITY            | 1.235.211   | -          | 1.235.211       | -        |
| FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES SELECTAS         | 1.204.388   | 2.301.736  | (1.097.348)     | (47,67)  |
| CAIS BANK                                       | 884.798     | 2.231.697  | (1.346.899)     | (60,35)  |
| AFP CAPITAL S. A. FONDO DE PENSION TIPO C       | 3.995.490   | 5.411.546  | (1.416.056)     | (26,17)  |
| AFP CAPITAL S. A. FONDO DE PENSION TIPO D       | 35.697      | 1.527.110  | (1.491.413)     | (97,66)  |
| MONEDA S.A. AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION | 1.578.000   | 3.437.000  | (1.859.000)     | (54,09)  |
| AFP CAPITAL S. A. FONDO DE PENSION TIPO B       | 2.500.774   | 4.407.544  | (1.906.770)     | (43,26)  |
| AFP CAPITAL S. A. FONDO DE PENSION TIPO A       | 3.539.148   | 5.963.800  | (2.424.652)     | (40,66)  |
| SANTANDER S. A. CORREDORA DE BOLSA              | 3.479.103   | 5.961.565  | (2.482.462)     | (41,64)  |
| BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV. EXTRANJEROS  | 18.742.831  | 21.237.013 | (2.494.182)     | (11,74)  |
| BOLSA ELECTRONICA DE CHILE BOLSA DE VALORES     | 3.995.280   | 6.595.389  | (2.600.109)     | (39,42)  |
| CELFIN CAPITAL S. A. CORREDORA DE BOLSA         | 6.781.748   | 11.212.972 | (4.431.224)     | (39,52)  |
| LARRAIN VIAL S. A. CORREDORA DE BOLSA           | 14.661.451  | 22.979.154 | (8.317.703)     | (36,20)  |

(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 COMPAÑIA AÑO 2010

| INVERSIONISTA (COMPRAS) (*)                 | RELACION                          | ACCIONES TRANSADAS | PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$) | MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$) |
|---|-----------------------------------|--------------------|--|-------------------------------------|
| ASESORÍAS E INVERSIONES PACIFIC TRUST LTDA. | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 186.545            | 2.829,00                               | 527.736                             |
| PABLO ALCALDE SAAVEDRA                      | PRESIDENTE DEL DIRECTORIO         | 1.946              | 2.849,97                               | 5.546                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ                     | VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO     | 7.660              | 2.846,32                               | 21.803                              |
| FERNANDO FRANKE GARCÍA                      | DIRECTOR                          | 6.342              | 2.846,32                               | 18.051                              |
| BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN                     | DIRECTOR                          | 6.342              | 2.846,32                               | 18.051                              |
| JORGE ANDRÉS IBÁÑEZ TARDEL                  | DIRECTOR                          | 8.589              | 2.846,32                               | 24.447                              |
| RODRIGO NAZER RODRÍGUEZ                     | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 497                | 2.990,10                               | 1.486                               |
| CELSO HERRERA FERRADA                       | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 15.000             | 3.000,00                               | 45.000                              |
| GIORGIO BECALLI MIMICA                      | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 15.000             | 3.000,00                               | 45.000                              |
| RODRIGO KARMI GUZMÁN                        | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 15.000             | 3.000,00                               | 45.000                              |
| FERNANDO BALTRA RECART                      | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 50.000             | 3.000,00                               | 150.000                             |
| JAIME RIPOLL MONSALVE                       | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 15.000             | 3.000,00                               | 45.000                              |
| CLAUDIA FARIAS RETAMAL                      | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 10.000             | 3.000,00                               | 30.000                              |
| MARTA BAHAMONDES ARRIAGADA                  | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 15.000             | 3.000,00                               | 45.000                              |
| JAIME ANINAT SOLAR                          | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 15.000             | 3.000,00                               | 45.000                              |

(\*) Inversiones de carácter financiero.

# INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD

| INVERSIONISTA (VENTAS)   | RELACION                          | ACCIONES TRANSADAS | PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$) | MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$) |
|--|-----------------------------------|--------------------|--|-------------------------------------|
| ASESORÍAS UNIVERSAL LTDA.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 223.837            | 3.070,00                               | 687.198                             |
| ASESORÍAS HORUS LTDA.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 183.575            | 3.034,00                               | 557.069                             |
| ASESORÍAS HORUS LTDA.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 321.499            | 3.010,81                               | 967.972                             |
| ASESORÍAS ADMINISTRATIVAS, FINANCIERAS Y DE SISTEMAS LOS SIETE LTDA. | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 130.000            | 2.954,76                               | 384.119                             |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ  | VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO     | 186.545            | 2.829,00                               | 527.736                             |
| GIORGIO BECALLI MIMICA   | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 5.000              | 2.905,00                               | 14.525                              |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                       | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 326.105            | 2.751,65                               | 897.326                             |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                       | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 73.895             | 2.757,19                               | 203.742                             |
| GIORGIO BECALLI MIMICA   | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 560                | 2.973,00                               | 1.665                               |
| GIORGIO BECALLI MIMICA   | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 7.000              | 2.917,14                               | 20.420                              |
| GIORGIO BECALLI MIMICA   | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 10.000             | 2.863,00                               | 28.630                              |
| GIORGIO BECALLI MIMICA   | EJECUTIVO PRINCIPAL               | 6.606              | 2.881,98                               | 19.038                              |
| ASESORÍAS ADMINISTRATIVAS, FINANCIERAS Y DE SISTEMAS LOS SIETE LTDA. | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 98.000             | 3.000,08                               | 294.008                             |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                       | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 137.774            | 3.010,00                               | 414.700                             |
| INVERSIONES LOS CACTUS S.A.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 587.048            | 3.410,32                               | 2.002.025                           |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                       | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 70.131             | 3.505,91                               | 245.873                             |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                       | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 50.377             | 3.500,00                               | 176.320                             |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                       | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 102.224            | 3.010,51                               | 307.746                             |

## TRANSACCIONES DE ACCIONES EFECTUADAS POR DIRECTORES, GERENTES, EJECUTIVOS PRINCIPALES Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA COMPAÑIA AÑO 2009

| INVERSIONISTA (COMPRAS) (*)   | RELACION                          | ACCIONES TRANSADAS | PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$) | MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$) |
|---|-----------------------------------|--------------------|--|-------------------------------------|
| INVERSIONES CANIHUA S.A.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 8.730              | 1.145,00                               | 9.996                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 8.650              | 1.150,00                               | 9.948                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 6.043              | 1.152,00                               | 6.962                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 4.311              | 1.153,00                               | 4.971                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 8.605              | 1.156,00                               | 9.947                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 8.590              | 1.158,00                               | 9.947                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 8.703              | 1.143,00                               | 9.948                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 8.680              | 1.146,00                               | 9.947                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 4.323              | 1.150,00                               | 4.971                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 8.642              | 1.151,00                               | 9.947                               |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 488.827            | 1.867,97                               | 913.114                             |
| ASESORÍAS D Y J LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 488.827            | 1.867,97                               | 913.114                             |
| ASESORÍAS ADMINISTRATIVAS FINANCIERAS Y DE SISTEMAS LOS SIETE LTDA. | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 451.701            | 1.867,97                               | 843.764                             |
| ASESORÍAS RAVELLO LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 618.768            | 1.867,97                               | 1.155.840                           |
| ASESORÍAS UNIVERSAL LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 426.951            | 1.867,97                               | 797.532                             |
| RAÚL SOTOMAYOR VALENZUELA   | DIRECTOR                          | 32.452             | 1.705,43                               | 55.345                              |
| FERNANDO FRANKE GARCÍA  | DIRECTOR                          | 6.623              | 1.705,61                               | 11.296                              |
| JORGE ANDRÉS IBÁÑEZ TARDEL  | DIRECTOR                          | 6.623              | 1.705,61                               | 11.296                              |
| BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN   | DIRECTOR                          | 6.623              | 1.705,60                               | 11.296                              |
| NORBERTO MORITA   | DIRECTOR                          | 11.774             | 1.705,61                               | 20.082                              |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 6.623              | 1.705,61                               | 11.296                              |
| JACQUES LOUIS DE MONTALEMBERT                                       | DIRECTOR                          | 5.587              | 1.705,60                               | 9.529                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 3.440              | 2.121,00                               | 7.296                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 13.974             | 2.138,00                               | 29.876                              |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 4.656              | 2.138,90                               | 9.959                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 12.539             | 2.139,00                               | 26.821                              |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 4.654              | 2.140,00                               | 9.960                               |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 19.914             | 2.487,00                               | 49.526                              |
| INVERSIONES LOS CACTUS S.A.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 79.048             | 2.419,00                               | 191.217                             |
| INVERSIONES MACRO S.A.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 52.002             | 2.419,60                               | 125.824                             |
| FERNANDO FRANKE GARCÍA  | DIRECTOR                          | 2.131              | 2.420,00                               | 5.157                               |
| ASESORÍAS RAVELLO LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 112.843            | 2.420,00                               | 273.080                             |
| INVERSIONES HISPANIA S.A.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 28.573             | 2.440,00                               | 69.718                              |
| CÍA. DE INVERSIONES LA ESPAÑOLA S.A.                                | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 25.651             | 2.440,00                               | 62.588                              |
| INVERSIONES SAN BENITO S.A.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 6.920              | 2.440,00                               | 16.885                              |
| ASESORÍAS RÍO NAJERILLAS LTDA.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 76.034             | 2.430,00                               | 184.763                             |
| BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN   | DIRECTOR                          | 6.337              | 2.427,00                               | 15.380                              |
| ASESORÍAS PORTOFINO LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 32.544             | 2.427,00                               | 78.984                              |
| ASESORÍAS ADMINISTRATIVAS FINANCIERAS Y DE SISTEMAS LOS SIETE LTDA. | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 30.032             | 2.415,00                               | 72.527                              |
| INVERSIONES ALPHA S.A.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTES | 43.044             | 2.408,00                               | 103.650                             |
| ASESORÍAS HORUS LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 58.492             | 2.408,00                               | 140.849                             |
| INVERSIONES CANIHUA S.A.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 1.135              | 2.430,00                               | 2.758                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 1.314              | 2.440,00                               | 3.206                               |
| HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ   | DIRECTOR                          | 21.463             | 2.433,00                               | 52.219                              |

(\*) Inversiones de carácter financiero.

| INVERSIONISTA (VENTAS)  | RELACION                          | ACCIONES TRANSADAS | PRECIO UNITARIO DE LA TRANSACCION (\$) | MONTO TOTAL DE LA TRANSACCION (M\$) |
|---|-----------------------------------|--------------------|--|-------------------------------------|
| INVERSIONES SIGLO XXI DOS S.A.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTES | 488.827            | 1.867,97                               | 913.114                             |
| INVERSIONES SIGLO XXI DOS S.A.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTES | 488.827            | 1.867,97                               | 913.114                             |
| INVERSIONES SIGLO XXI DOS S.A.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTES | 451.701            | 1.867,97                               | 843.764                             |
| INVERSIONES SIGLO XXI DOS S.A.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTES | 618.768            | 1.867,97                               | 1.155.840                           |
| INVERSIONES SIGLO XXI DOS S.A.                                      | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTES | 426.951            | 1.867,97                               | 797.532                             |
| ASESORÍAS UNIVERSAL LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 454.793            | 1.701,82                               | 773.976                             |
| ASESORÍAS ADMINISTRATIVAS FINANCIERAS Y DE SISTEMAS LOS SIETE LTDA. | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 457.325            | 1.701,82                               | 778.285                             |
| ASESORÍAS D Y J LTDA.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTE  | 531.292            | 1.701,82                               | 904.163                             |
| INVERSIONES ALPHA S.A.  | SOCIEDAD RELACIONADA CON GERENTES | 5.988.000          | 2.375,95                               | 14.227.189                          |
| TEROLD S.Á.R.L.   | SOCIEDAD RELACIONADA CON DIRECTOR | 23.940.841         | 2.621,30                               | 62.756.127                          |

## ESTADISTICA TRIMESTRAL (ULTIMOS TRES AÑOS BURSATILES)

| TRIMESTRE         | AÑO  | ACCIONES TRANSADAS (Nº) | MONTO TOTAL TRANSADO (M\$) | PRECIO PROMEDIO (\$) |
|-------------------|------|-------------------------|----------------------------|----------------------|
| CUARTO TRIMESTRE  | 2010 | 114.111.379             | 392.183.187                | 3.437                |
| TERCER TRIMESTRE  | 2010 | 96.727.344              | 317.385.501                | 3.281                |
| SEGUNDO TRIMESTRE | 2010 | 109.049.787             | 313.851.431                | 2.878                |
| PRIMER TRIMESTRE  | 2010 | 108.319.910             | 324.002.248                | 2.991                |
| CUARTO TRIMESTRE  | 2009 | 142.663.071             | 381.676.781                | 2.675                |
| TERCER TRIMESTRE  | 2009 | 102.182.181             | 226.324.992                | 2.215                |
| SEGUNDO TRIMESTRE | 2009 | 154.491.786             | 286.375.033                | 1.854                |
| PRIMER TRIMESTRE  | 2009 | 79.713.393              | 98.788.989                 | 1.239                |
| 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                |

## 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 al 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 REPARTIDOS

Dividendo definitivo N° 7 pagado en mayo de 2010 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, por la cantidad total de \$ 13.902.561.232 (histórico), correspondiendo \$ 56,000 por acción. El dividendo repartido correspondió al 30,3703% de las utilidades distribuibles.

Dividendo definitivo N° 6 pagado en mayo de 2009 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, por la cantidad total de \$11.250.890,547 (histórico), correspondiendo \$51,000 por acción. El dividendo repartido correspondió al 30,1083% de las utilidades distribuibles.

## UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuible del mismo, no presenta saldos en las partidas que la depura, por tanto, ambas utilidades por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 ascienden a M\$ 29.767.140.

## 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. comenzó el año 2010, integrado por los directores independientes señores Andrés Ibáñez Tardel; Fernando Franke García y Pablo Alcalde Saavedra.

Posteriormente, en sesión de directorio celebrada el 24 de mayo de 2010, el directorio de la compañía acordó que el Comité de Directores fuera integrado por los señores Andrés Ibáñez Tardel, Fernando Francke García y el director Sr. René Cortázar Sáenz, todos directores independientes,

Posteriormente, atendida la renuncia del director Sr. René Cortázar Sáenz al cargo de director, se procedió a su reemplazo como miembro del Comité de Directores, el cual, en sesión de fecha 22 de diciembre de 2010, acogió la proposición del directorio de la empresa y designó como nuevo miembro del Comité de Directores al Sr. Francisco Gana Eguiguren, en su calidad de Director independiente.

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 28 de abril de 2010, fijándose en UF 900 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 12 sesiones remuneradas anuales.

Durante el año 2010 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 los informes periódicos a ser 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 2010, 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 la consideración del Directorio y aprobados por éste, sin observaciones. Adicionalmente, el Comité analizó las distintas compañías auditoras con la finalidad de proponer una a la consideración de los accionistas, así como también, se realizó dicho ejercicio en relación con las clasificadoras privadas de riesgo; se revisaron las operaciones con partes relacionadas en los términos del artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Asimismo, se enfocó en forma preponderante a la revisión de los indicadores de riesgo de las carteras de créditos de la compañía, en cuyo seguimiento puso especial énfasis, solicitando a la administración, en forma periódica, antecedentes sobre el estado de la misma, informando a este respecto al directorio y proponiendo la adopción de medidas y planes de acción.

El comité de directores, luego de revisar distintas propuestas y el trabajo de los actuales auditores de la compañía, PriceWaterhouseCoopers, acordó proponer al directorio y recomendar a los accionistas la mantención de la referida firma para el período 2011, lo que fue aprobado por la junta ordinaria de accionistas de La Polar S.A. del año pasado.

Del mismo modo, el comité analizó distintas cotizaciones y el desempeño de las clasificadoras de riesgo que actualmente hacen la clasificación de riesgo de La Polar S.A. y sus valores, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada, proponiendo al directorio y a los accionistas la mantención de ambas empresas clasificadoras de riesgo para el período 2011

## REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

|                               | DIETAS |         | COMITE |       |
|-------------------------------|--------|---------|--------|-------|
|                               | 2010   | 2009    | 2010   | 2009  |
| PABLO ALCALDE S.              | 51.453 | 3.360   | 3.343  | -     |
| FERNANDO FRANKE G.            | 55.392 | 41.126  | 6.705  | 1.895 |
| JORGE ANDRÉS IBÁÑEZ T.        | 66.100 | 49.501  | 6.706  | 1.895 |
| NORBERTO MORITA               | 18.996 | 58.794  | -      | -     |
| JACQUES LOUIS DE MONTALEMBERT | 35.050 | 39.450  | -      | 628   |
| BALTAZAR SÁNCHEZ G.           | 55.395 | 41.126  | -      | -     |
| RAÚL SOTOMAYOR V.             | 46.539 | 115.409 | -      | 1.268 |
| HERIBERTO URZÚA S.            | 72.854 | 46.154  | -      | -     |
| RENÉ CORTÁZAR S.              | 10.208 | -       | 1.680  | -     |
| MARÍA GRACIA CARIOLA C.       | 3.431  | -       | -      | -     |
| FRANCISCO GANA E.             | 13.639 | -       | 1.682  | -     |

Cifras en miles de pesos  
 Cifras nominales

## ASESORIAS AL DIRECTORIO

El Directorio no incurrió en gastos por asesorías durante el ejercicio del año 2010.

## GASTO COMITE DE DIRECTORES

El Comité de Directores no incurrió en gastos por asesorías durante el ejercicio del año 2010.

## AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada.

## CLASIFICADORES DE RIESGO

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

## CLASIFICACION DE SOLVENCIA

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A

Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.: A-

## MARCAS Y PATENTES

La sociedad ha registrado todas sus marcas propias en el país, siendo la más importante LA POLAR. Entre otras destacamos: Icono (vestuario juvenil), Ozono (vestuario juvenil), Zibel (vestuario), DNR (vestuario), Neo Electronics (electrónica y línea blanca), Dynatech (tecnología), Casanova (hogar y textil), Black & Yellow (vestuario y calzado), Chess (vestuario y calzado infantil), Portman Club (vestuario), HSF y Alpinextrem (deportes), La Polar ExtraLindas, etc.

En el extranjero se han registrado la mayoría de las marcas señaladas.

Para el adecuado resguardo de sus marcas, la Sociedad cuenta con la asesoría jurídica de Beuchat, Barros & Pfenniger Abogados en Chile y Castellano & Co. en Colombia

## ASESORES JURIDICOS

Estudio Jurídico Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz

## BANCOS

La sociedad efectúa operaciones financieras a través de los bancos BBVA, BCI, BICE, Corpbanca, Chile, Citibank New York, Estado, HSBC, Internacional, Santander, Scotiabank y Security.

## SEGUROS

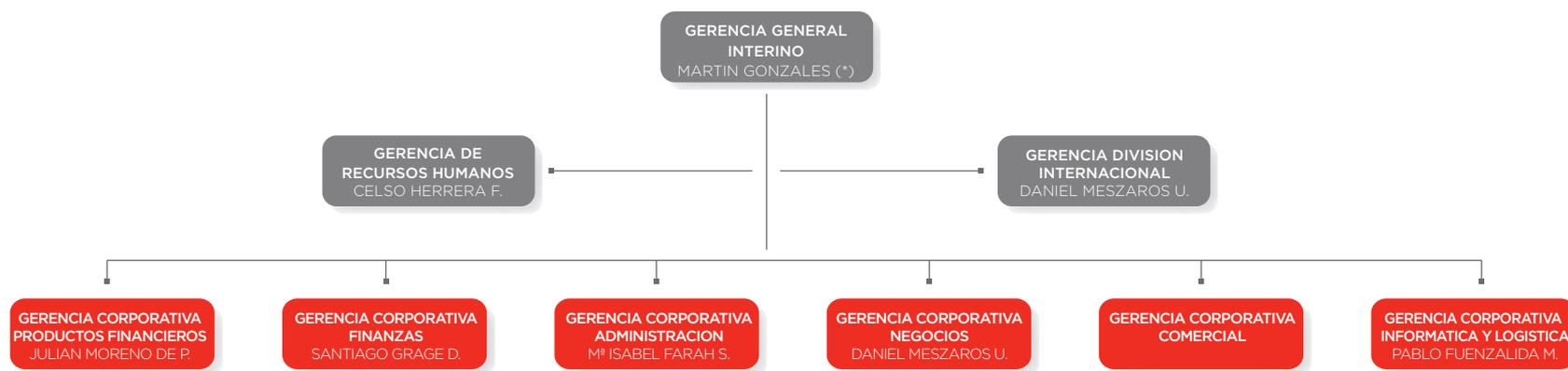
La política de la compañía es mantener una cobertura integral a través de pólizas contra todo riesgo sobre bienes físicos, perjuicios por paralización y responsabilidad civil. Los seguros corporativos están contratados con: P.Flores

## PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle del personal en la compañía es el siguiente:

| TRIMESTRE                         | MATRIZ | FILIAL | TOTAL |
|-----------------------------------|--------|--------|-------|
| GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES | 14     | 19     | 33    |
| PROFESIONALES Y TÉCNICOS          | 854    | 959    | 1.813 |
| TRABAJADORES                      | 5.581  | 916    | 6.497 |
| TOTAL                             | 6.449  | 1.894  | 8.343 |

## ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



(\*) En reemplazo del Señor Nicolás Ramírez C. quien presentó su renuncia el día 18 de enero del 2011.

## REMUNERACIONES A LA ADMINISTRACION

Las remuneraciones pagadas a los ejecutivos de la Compañía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a M\$ 5.410.119.

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, mientras que las opciones, en las fechas establecidas contractualmente.

## POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

En materia de inversiones, la Compañía ha incorporado 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, efectos de comercio 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:

- Ahumada N° 179, Santiago (Leasing)  
Destino: Local comercial
- Ahumada N° 167, Santiago (Leasing)  
Destino: Local comercial
- Yungay N° 682/688, Curicó (Leasing)  
Destino: Local comercial
- Av. Eduardo Frei Montalva N° 500-520, Renca, Santiago (Directa)  
Destino: Casa matriz y local comercial
- Bascuñán Guerrero N° 43 al 49, Santiago (Directa)  
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

Como se ha mencionado anteriormente, la principal actividad de La Polar es la venta al detalle de vestuario, accesorios y productos para el hogar a través de tiendas por departamento con cobertura nacional y, ahora también, internacional. Adicionalmente, la Compañía ha desarrollado servicios complementarios al de retail, entre los que destacamos: la emisión y operación de la Tarjeta de Crédito La Polar, seguros generales y de vida especialmente diseñados para los riesgos que enfrentan los clientes, extensión de garantía de productos durables, avances en efectivo, alianzas con comercios asociados en los que la tarjeta opera como medio de pago, administración de cartera, servicios de cobranza y de marketing.

La eficiencia en los procesos logísticos, de créditos, operaciones de tiendas y de control, son claves para otorgar productos y servicios de calidad a costos razonables, lo que se traduce en una mejor posición competitiva en la industria y en las preferencias de los consumidores.

El fuerte nivel de competitividad del mercado, exige a los operadores desarrollar ventajas en las economías de escala y en la eficiencia operativa, para alcanzar rendimientos sustentables.

La competencia directa está formada por las otras tres grandes cadenas de Tiendas por Departamento: Falabella, París y Ripley; además de Multitiendas como Hites, Johnson's, etc.

## HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES AÑO 2010

### 26 de enero de 2010

En sesión celebrada el día 25 de enero de 2010, el directorio de Empresas La Polar S.A. acordó y aprobó la “Política general de habitualidad, respecto de operaciones ordinarias en consideración del giro de la Sociedad”, que entró en vigencia en dicha fecha y se mantendrá mientras el directorio de la Compañía no acuerde modificarla en conformidad de la Ley. La Política de Habitualidad se encuentra publicada en el sitio web de la Sociedad ([www.lapolar.cl](http://www.lapolar.cl)) y disponible para los interesados sus oficinas, ubicadas en Avda. Eduardo Frei Montalva N° 520, comuna de Renca, Santiago.

### 3 de marzo de 2010

En conformidad a las normas sobre información continua establecidas en la Norma de Carácter N° 30 y en respuesta al Of. Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), que solicitaba información sobre la situación del negocio luego del terremoto ocurrido el 27 de Febrero, Empresas La Polar S.A. informó que tanto las operaciones de la Compañía, su tienda on-line y su centro de distribución se encontraban operando con completa normalidad.

En cuanto a los daños sufridos en las instalaciones, se informó que 5 de las tiendas físicas de habían resultado parcialmente afectadas, mientras que las dependencias ubicadas en la ciudad de Concepción habían resultado siniestradas por consecuencias indirectas al sismo.

Se hizo presente, en todo caso, que Empresas La Polar S.A. cuenta con seguros de “todo riesgo de bienes físicos y perjuicios por paralización”.

### 1 de abril de 2010

El Directorio de Empresas La Polar S.A., en sesión realizada el 31 de marzo de 2010, acordó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 28 de abril de 2010, a las 16:00 horas, en las oficinas de ICARE ubicadas en Avda. El Golf N° 40, las Condes, con el propósito de tratar temas propios de dicha clase de juntas, proponiéndose el reparto del dividendo total de \$13.902.561,232, correspondientes a \$56 por acción.

### 29 de abril de 2010

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas La Polar S.A., celebrada el 28 de abril de 2010, se eligió nuevo directorio, el que quedó conformado por: Pablo Alcalde Saavedra, Baltazar Sánchez Guzmán, Heriberto Urzúa Sánchez, Fernando Franke García, Jorge Andrés Ibáñez Tardel, Manuel Francisco Gana Eguiguren y René Cortázar, estos cuatro último en calidad de directores independientes.

# INFORMACION DE LA SOCIEDAD INFORMACION DE LA SOCIEDAD

Adicionalmente, se trataron y aprobaron las siguientes materias:

- a) Se aprobó la memoria, el balance y los estados y demostraciones financieras presentados por los administradores de la sociedad respecto del ejercicio 2009;
- b) Se designó a PricewaterhouseCoopers Ltda. como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio del año 2010, y a Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. como clasificadores de riesgo;
- c) Se fijó la remuneración del directorio y se determinó el presupuesto y remuneración del Comité de Directores;
- d) Se aprobó la política general de dividendos y, en particular, se acordó la distribución de utilidades por \$13.902.561,232, correspondiente a un dividendo de \$56 por acción, a ser pagado el día 12 de mayo;
- e) Se designó al Diario Financiero para efectuar la publicación de los avisos de citaciones a juntas;
- f) Se informó a la junta acerca de las operaciones con partes relacionadas en conformidad a la ley; y
- g) Se trataron otros temas de interés social.

## 26 de mayo de 2010

Como hecho esencial, se informó que en sesión celebrada el 24 de mayo de 2010 se constituyó el directorio de la Sociedad.

Se acordó, además, nombrar a don Pablo Alcalde Saavedra como presidente del directorio y a don Heriberto Urzúa Sánchez como vicepresidente. Por otro lado se convino designar como miembros del comité de directores a los señores Fernando Franke García, Jorge Andrés Ibáñez Tardel y René Cortázar, todos elegidos en calidad de directores independientes de la Compañía.

## 29 de octubre de 2010

Se informó a la SVS que, conforme a lo anunciado en relación al plan de expansión internacional de La Polar S.A., con esta fecha la empresa inició sus operaciones comerciales y financieras en Colombia, mediante la apertura de su primera tienda ubicada en el Mall Centro Mayor de la ciudad de Bogotá.

## 6 de noviembre de 2010

Se informó a la SVS que con fecha 5 de noviembre de 2010 se tomó conocimiento de la renuncia de don René Cortázar Sanz a su cargo de Director y miembro del Comité de Directores de la Compañía, la cual hizo efectiva a partir del día 4 de ese mes.

## 19 de noviembre de 2010

En sesión celebrada en esa fecha, el directorio designó a doña María Gracia Cariola Cubillos como directora de la Compañía, en reemplazo de don René Cortázar Sanz.

Asimismo, se acordó proponer al director independiente don Manuel Francisco Gana Eguiguren como miembro del Comité de Directores de la Empresa, quien tomó la vacante dejada por el señor Cortázar previa ratificación de dicho Comité.

## HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de enero de 2011, renunció a su a su cargo el Gerente General Señor Nicolás Ramírez Cardoen.

Con la misma fecha, asume como nuevo Gerente General Interino el Señor Martín González Iakl.

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

En sesión ordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 25 de enero 2010, se aprobó la política general de habitualidad de la Empresa, respecto de aquellas operaciones que sean ordinarias en consideración al giro de la Sociedad, dentro de las cuales, se encuentran algunas operaciones de aquellas consideradas en el artículo 44 de la Ley N° 18.046. En forma adicional, las siguientes operaciones, de aquellas consideradas en el artículo 44 de la Ley N° 18.046, fueron igualmente aprobadas por el Comité de Directores y Directorio, en forma periódica:

1. Relación contractual existente con la empresa Promoplan, en la cual el director de la Sociedad don Heriberto Urzúa Sánchez tenía, a esa fecha, una participación accionaria superior al 10%, declarándose que las condiciones de dicha relación correspondían a condiciones imperantes en el mercado en la fecha de aprobación y de cada operación. Se abstuvo de participar en la decisión el director don Heriberto Urzúa Sánchez. Durante el año 2010, la Sociedad efectuó pagos a Promoplan por un monto ascendente a M\$ 817.610.
2. 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 calidad de Presidente del Directorio, en base a las condiciones imperantes en el mercado en la fecha de aprobación, y en la fecha de celebración de cada operación. Se abstuvo de participar en la decisión el director don Baltazar Sánchez Guzmán. Durante el año 2010, la Sociedad efectuó pagos a la estación Megavisión por un monto ascendente a M\$ 890.457.
3. La Sociedad compró productos en forma continua a Forus SA., empresa en la cual el director de la Sociedad don Heriberto Urzúa Sánchez tenía calidad de Director, declarándose que las condiciones de dichas compras correspondían a condiciones imperantes en el mercado, en la fecha de cada operación. Se abstuvo de participar en la decisión el director don Heriberto Urzúa Sánchez. Durante el año 2010, la Sociedad efectuó pagos a la estación Forus por un monto ascendente a M\$ 3.465.690.



ESTADO  
ANCIE  
NCIE  
DOS. F

ADOS  
ANC  
NCIE  
OS FI

ANCIEROS ESTADOS FINANCIERO  
ESTADOS FINANCIEROS ESTADO  
ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS  
NCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

# ESTADOS FINANCIEROS SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 15 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores

Empresas La Polar S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas La Polar SA y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

ADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS EST  
ANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FIN  
O SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NE



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

RUT: 81.513.400-1

Santiago - Chile

Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 Y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 9400000

[www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Empresas La Polar SA y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Y al 1 de enero de 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alejandro Joignant P.", with a horizontal line underneath.

Alejandro Joignant P.

RUT: 10.739.973-9

A handwritten signature in black ink, appearing to read "PricewaterhouseCoopers", with a horizontal line underneath.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCIÓN

|   | NOTA | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL |                    |
|---|------|-------------------------------|--------------------|
|   |      | 31-DIC-10<br>M\$              | 31-DIC-09<br>M\$   |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 7    | 540.190.093                   | 472.541.039        |
| Costo de ventas   | 8    | (378.869.160)                 | (318.406.448)      |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>   |      | <b>161.320.933</b>            | <b>154.134.591</b> |
| Costos de distribución  | 8    | (1.519.693)                   | (1.276.490)        |
| Gasto de administración   | 8    | (116.539.581)                 | (100.871.958)      |
| Otras ganancias (pérdidas)  |      | (1.887.116)                   | (1.828.419)        |
| Ingresos financieros  |      | 1.106.314                     | 1.430.091          |
| Costos financieros  | 8    | (4.564.068)                   | (4.507.180)        |
| Diferencias de cambio   |      | (270.246)                     | 7.225.377          |
| Resultados por unidades de reajuste   |      | (3.293.899)                   | 3.547.643          |
| <b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>  |      | <b>34.352.644</b>             | <b>57.853.655</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias   | 18   | (4.585.504)                   | (9.942.016)        |
| <b>GANANCIA</b>   |      | <b>29.767.140</b>             | <b>47.911.639</b>  |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A:</b>  |      |                               |                    |
| Los propietarios de la controladora   |      | 29.767.131                    | 48.147.971         |
| Participaciones no controladoras  |      | 9                             | (236.332)          |
| <b>GANANCIA</b>   |      | <b>29.767.140</b>             | <b>47.911.639</b>  |
| <b>GANANCIA POR ACCIÓN:</b>   |      |                               |                    |
| Ganancia por acción básica (\$)   |      | 119,89                        | 213,69             |
| Ganancia diluida por acción (\$)  |      | 119,79                        | 213,69             |
| <b>GANANCIA</b>   |      | <b>29.767.140</b>             | <b>47.911.639</b>  |
| Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio por conversión, antes de impuesto                          |      | (722.808)                     | -                  |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral |      | 122.877                       | -                  |
| Otro resultado integral   |      | (599.931)                     | -                  |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>   |      | <b>29.167.209</b>             | <b>47.911.639</b>  |
| Resultado integral atribuibles a:   |      |                               |                    |
| Los propietarios de la controladora   |      | 29.167.200                    | 48.147.971         |
| Participaciones no controladoras  |      | 9                             | (236.332)          |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>   |      | <b>29.167.209</b>             | <b>47.911.639</b>  |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

|  | 31-DIC-09<br>M\$    | 01-ENE-09<br>M\$    |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>          |                     |                     |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                       | 468.673.173         | 407.558.870         |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                | (351.429.758)       | (289.023.797)       |
| Pagos a y por cuenta de empleados  | (52.993.301)        | (45.457.166)        |
| Otros pagos por actividades de operación   | (113.188.933)       | (123.618.225)       |
| Intereses recibidos  | 636.709             | 4.872.206           |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)   | 8.314.250           | 1.200.857           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>    | <b>(39.987.860)</b> | <b>(44.467.255)</b> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>          |                     |                     |
| Compras de propiedades, planta y equipo  | (15.438.112)        | (3.805.432)         |
| Compra de activos intangibles  | (1.169.177)         | (1.158.119)         |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>    | <b>(16.607.289)</b> | <b>(4.963.551)</b>  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>       |                     |                     |
| Importes procedentes de la emisión de acciones   | 1.072.500           | 67.395.851          |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo   | 214.457.590         | 64.493.058          |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | 43.939.749          | 28.609.607          |
| Total importes procedentes de préstamos  | 259.469.839         | 160.498.516         |
| Pagos de préstamos   | (170.964.766)       | (60.883.792)        |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros  | (2.194.915)         | (1.327.620)         |
| Dividendos pagados   | (13.463.435)        | (11.250.891)        |
| Intereses pagados  | (10.950.120)        | (12.272.736)        |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b> | <b>61.896.603</b>   | <b>74.763.477</b>   |
| <b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>                                 | <b>5.301.454</b>    | <b>25.332.671</b>   |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO</b>                     | <b>75.582.440</b>   | <b>50.249.769</b>   |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>                          | <b>80.883.894</b>   | <b>75.582.440</b>   |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### LA POLAR SERVICIOS Y SOLUCIONES S.A.S.

La Polar Servicios y Soluciones S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada que fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 15 de enero de 2010 y tiene por objeto social el desarrollo de actividades de promoción y captación de clientes, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y su duración es indefinida. Está sujeta a la vigilancia y control de la Superintendencia de Sociedades.

### LA POLAR S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO.

La Polar S.A. Compañía de Financiamiento es una sociedad anónima que fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de septiembre de 2010 y tiene por objeto social la prestación de servicios financieros mediante la emisión y administración de tarjetas de crédito para el financiamiento en tiendas La Polar, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y su duración se extiende hasta al 28 de septiembre de 2110. Está sujeta a la vigilancia y control de la Superintendencia Financiera.

El 31 de diciembre de 2010 las sociedades La Polar Internacional Ltda., Inversiones SCG S.A., Empresas La Polar S.A.S., La Polar Servicios y Soluciones S.A.S. y Empresas La Polar S.A. han suscrito y pagado un capital de MCO\$ 17.754.000 (M\$ 4.335.527) representados por 17.754.000 acciones.

### LA POLAR AGENCIA DE SEGUROS LTDA.

La Polar Agencia de Seguros Ltda. es una sociedad de responsabilidad limitada que fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de octubre de 2010 y tiene por objeto social la intermediación de pólizas de seguros, su domicilio principal se encuentran en la ciudad de Bogotá y su duración se extiende al 6 de octubre de 2040. Está sujeta a la vigilancia y control de la Superintendencia de Sociedades.

El 6 de octubre de 2010, las compañías Empresas La Polar S.A.S. y La Polar Servicios y Soluciones S.A.S. pagaron un capital de MCO\$ 50.000 (M\$ 12.210) representados por 50.000 cuotas.

### LA POLAR INTERNACIONAL LIMITADA

Con fecha 1 de diciembre de 2009 Empresas La Polar S.A. e Inversiones SCG S.A. constituyeron la subsidiaria La Polar Internacional Limitada, con un capital de \$ 10.000.000. El objeto de esta filial es la realización de inversiones permanentes en cualquier tipo de sociedades en el exterior. Bajo esta sociedad se constituyeron las compañías que desarrollarán la operación del negocio en Colombia.

Durante diciembre de 2009 La Polar Internacional Limitada adquirió la totalidad de las participaciones minoritarias en Asesorías y Evaluaciones S.A., Collect S.A., Agencia de Publicidad Conexión S.A., Tecnopolar Sociedad Anónima, La Polar Corredores de Seguros Ltda. y Corpolar S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad y sus filiales reportan 8.343 trabajadores, distribuidos como se indica a continuación:

|                                   | NÚMERO DE TRABAJADORES |
|-----------------------------------|------------------------|
| Gerentes y ejecutivos principales | 33                     |
| Profesionales y técnicos          | 1.813                  |
| Trabajadores                      | 6.497                  |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>8.343</b>           |



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor justo a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como menor valor. Si el costo de adquisición es menor que el valor justo de los activos netos de la entidad adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el Estado de resultados integrales.

Los estados financieros consolidados incluyen la combinación, línea a línea, de todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de contenido similar de la Sociedad matriz y sus subsidiarias, después de eliminar todos los saldos y efectos en ingresos y gastos, resultantes de transacciones entre las empresas incluidas en la consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados utilizando las mismas políticas contables que las de la Sociedad matriz.

En el caso de filiales no controladas en un 100%, la participación en las utilidades o pérdidas y en los activos netos, que son atribuibles a los accionistas minoritarios se presentan separadamente como ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras en el Estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el Estado de situación financiera.

Debido a que las participaciones no controladoras son parte del grupo, las transacciones con ellos son reconocidas en el patrimonio.

### 2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Los segmentos operativos de la Sociedad están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos; y que normalmente corresponden a compañías operativas que desarrollan estas actividades de negocio y cuyos resultados operacionales son revisados de forma regular por la Gerencia General y el Directorio de la Sociedad, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. Al establecer los segmentos a reportar, se han agrupado aquellos que tienen características económicas similares. Las operaciones de La Polar se desarrollan en Chile y Colombia, por lo tanto, bajo estos dos ambientes económicos.

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, de los cuales el margen operacional por segmento es el más relevante, el resultado operacional y el EBITDA se controlan a nivel consolidado.

Los segmentos de negocio de La Polar son los siguientes:

- El segmento de retail o ventas al detalle comprende la comercialización de una amplia variedad de productos tales como vestuario, electrodomésticos, muebles para el hogar, artículos electrónicos, computadores personales, entre otros.
- El segmento de servicios financieros comprende principalmente préstamos de consumo mediante la emisión de tarjetas de crédito para la adquisición de productos y servicios en las tiendas La Polar y comercios asociados.

Los criterios utilizados para medir el desempeño de los segmentos de negocios corresponden a las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

## 2.4 TRANSACCIONES EN MONEDAS EXTRANJERAS Y UNIDADES DE REAJUSTE

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros consolidados. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el Estado de resultados en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultados por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta de reserva del patrimonio Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión y los ingresos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, son los siguientes:

| MONEDA EXTRANJERA O UNIDADES DE REAJUSTE |     | 31-DIC-10<br>\$ | 31-DIC-09<br>\$ | 01-ENE-09<br>\$ |
|--|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>MONEDAS EXTRANJERAS</b>               |     |                 |                 |                 |
| Dólar estadounidense                     | USD | 468,01          | 507,1           | 636,45          |
| Pesos colombianos                        | COP | 0,24            | 0,25            | 0,28            |
| <b>UNIDADES DE REAJUSTE</b>              |     |                 |                 |                 |
| Unidad de fomento                        | UF  | 21.455,55       | 20.942,88       | 21.452,57       |

## 2.5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el Estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos de terceros en el pasivo corriente.

## 2.6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su Estado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del Estado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Sociedad transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

eliminado cuando las obligaciones de la Sociedad especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de liquidación, es decir la fecha en que el activo es entregado por la Sociedad o recibido por ésta.

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración clasifica sus activos financieros como (i) a valor justo a través de resultados, (ii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y (iii) créditos y cuentas por cobrar, dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo. Para los instrumentos no clasificados como a valor justo a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

### **Activos financieros a valor justo a través de resultado**

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura o correspondan a contratos de garantía financiera. Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) en el Estado de resultados.

### **Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del Estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes. Su reconocimiento se realiza a través de costo amortizado registrándose directamente en resultados sus cambios de valor.

### **Créditos y cuentas por cobrar**

Los créditos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal. Esta categoría comprende principalmente los créditos de consumo otorgados a clientes por la utilización de la tarjeta de crédito La Polar.

Estos créditos y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

### **Securitización de cuentas por cobrar**

Empresas La Polar vende parte de sus cuentas por cobrar por tarjetas de crédito a través de programas de securitización.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los instrumentos derivados que son designados como cobertura son contabilizados como coberturas de flujo de caja o coberturas de valor justo.

La porción efectiva del cambio en el valor justo de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de cobertura de flujos de caja en un componente separado del patrimonio a través de Otros resultados integrales. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado de resultados. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo periodo en que la respectiva exposición impacta el Estado de resultados. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado de resultados. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado de resultados.

Los cambios en el valor justo de instrumentos derivados que califican como contabilidad de cobertura de valor justo son reconocidos en el Estado de resultados en los periodos que estos ocurren, junto con los cambios en el valor justo de los activos o pasivos cubiertos. Si el instrumento de cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, el ajuste al valor libro de la partida protegida es amortizado en el Estado de resultados en el periodo remanente hasta el vencimiento de ésta.

### 2.7 DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

A la fecha de emisión de los estados financieros, La Polar evalúa la existencia de algún indicio de deterioro para un activo financiero o grupo de activos financieros.

#### Activos registrados a costo amortizado (Créditos por tarjetas de crédito)

Cuando existe indicios que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los créditos de consumo registrados a costo amortizado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero utilizada en el reconocimiento inicial. El valor libro del activo es deducido a través del uso de una cuenta de provisión. El monto de la pérdida es reconocido en el Estado de resultados bajo la cuenta Provisiones, castigos y recuperaciones, en costo de ventas.

La Polar evalúa el deterioro de los créditos de consumo en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. La estimación de los flujos de efectivo futuros se basa en la experiencia histórica de pérdidas para grupos de activos con características de riesgo similares.

Si en un período posterior el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es revertida. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en utilidades en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

### 2.8 INVENTARIOS

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo y su valor neto realizable. El costo de las existencias comprende todos los costos de adquisición, transformación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso normal de los negocios, menos los gastos estimados de comercialización y distribución.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 2.11 ARRENDAMIENTOS

Empresas La Polar S.A. arrienda locales comerciales y edificios bajo contratos de arrendamiento de carácter operativo o financiero.

Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados a resultado en forma lineal en el periodo del contrato. Los pagos por arriendos de locales comerciales son determinados con base en un porcentaje sobre las ventas del periodo con un monto mínimo garantizado.

### 2.12 ACTIVOS INTANGIBLES

#### Marcas comerciales

Las marcas comerciales corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

#### Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 años).

Los costos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto del periodo en que se incurren.

#### Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos.

### 2.13 DETERIORO DE ACTIVOS NO CORRIENTES

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

En periodos posteriores, la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioros sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en periodos pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto depreciado que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

#### **2.14 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 - Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado consolidado de resultados, excepto cuando este proviene de una combinación de negocios o se relaciona con partidas registradas directamente en Otros resultados integrales en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

##### **Obligación por impuesto a la renta**

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros con base en la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha cierre de los Estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

##### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

#### **2.15 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

##### **Planes de compensación basados en acciones**

Los planes de compensación implementados por la Sociedad mediante la suscripción de opciones sobre acciones son reconocidos en los estados financieros de acuerdo con la IFRS N° 2 "Pagos basados en acciones", registrando el valor justo de los instrumentos de patrimonio entregados como parte del costo de remuneraciones por los servicios recibidos de los beneficiarios de opciones, entre la fecha en que son concedidas y la fecha establecida para el ejercicio de las opciones.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### **Vacaciones de los empleados**

La Sociedad registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

### **Bonificaciones a empleados**

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonificaciones cuando está obligada contractualmente o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

### **2.16 PROVISIONES**

Las provisiones son reconocidas cuando (i) la Sociedad tiene una obligación presente, legal o basada en la costumbre, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto de ésta pueda ser estimado razonablemente. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

### **2.17 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor justo de los beneficios económicos recibidos o por recibir, considerando descuentos y devoluciones.

#### **Ingresos por venta de productos**

La Polar genera ingresos a través de la venta de productos al detalle en sus tiendas de departamentos y a través de Internet, siendo sus principales líneas de productos; vestuario, artículos para el hogar, línea blanca, electrónica y computación. Estos ingresos por ventas, netos de descuentos a clientes, se reconocen al momento de la entrega de los productos.

#### **Ingresos por intereses**

La Sociedad ofrece a sus clientes líneas de financiamiento a través de la tarjeta de crédito La Polar, la cual permite financiar en cuotas la compra de productos y servicios en las tiendas La Polar y en la red de comercios asociados, además de efectuar avances en efectivo en cajeros automáticos del BancoEstado. Los ingresos por intereses sobre créditos de consumo otorgados, se reconocen sobre base devengada, utilizando la tasa de interés efectiva, que es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a recibir durante la duración del crédito al valor libro neto del activo financiero.

#### **Otros ingresos de actividades ordinarias**

En otros ingresos de actividades ordinarias se incluye principalmente ingresos relacionados a productos financieros, tales como administración anual de la tarjeta de crédito, el cual se cobra a través de una cuota fija mensual, comisiones por intermediación de primas de seguros, gastos de cobranza, intereses penales entre otros.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos Estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por La Polar se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones diferentes a las actuales y en algunos casos variar significativamente.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sociedad y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional que producto de su variación podrían originar ajustes significativos sobre los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 5 y Nota 13)

Pruebas de deterioro de intangibles (Nota 2.13 y Nota 16)

### NOTA 4 TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS)

#### APLICACIÓN DE IFRS 1

Los estados financieros consolidados de La Polar por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, serán los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Se han aplicado las disposiciones de IFRS 1 al preparar estos Estados financieros consolidados.

De acuerdo a lo dispuesto en la IFRS 1 la fecha de transición para La Polar es el 1 de enero de 2009 y la fecha de adopción de las IFRS es el 1 de enero de 2010.

Para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, la Sociedad ha aplicado a la fecha de transición todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las IFRS, de acuerdo con lo establecido en las IFRS 1.

#### EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA UTILIZADAS POR LA POLAR

Valor justo o revalorización como costo atribuible

La Polar ha considerado el costo corregido o revaluado como costo atribuible a la fecha de transición de la totalidad de sus bienes de propiedades, planta y equipos.

Arrendamientos implícitos

La Polar ha decidido utilizar la exención provista en las IFRS 1 y por lo tanto, ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Chile no es considerado economía hiperinflacionaria según lo establecido por NIC 29; por lo tanto, la aplicación de contabilidad inflacionaria no es aceptada. Consecuentemente, la Sociedad ha eliminado el efecto de corrección monetaria acumulada de todas las partidas no monetarias del Estado de situación financiera, tales como existencias, intangibles y reservas de patrimonio, excepto por los ítems de propiedades, planta y equipos en los cuales se consideró su valor contable corregido como costo atribuido a la fecha de transición y la revalorización del capital pagado, la cual ha sido mantenida hasta la fecha de adopción por ser consideradas aumentos de capital aprobados por los accionistas de la Sociedad, de acuerdo al artículo N°10 de la Ley de Sociedades Anónimas.

### (2) Securitización de activos financieros

Las cuentas por cobrar vendidas a través de transacciones de securitización que no cumplen con los requisitos para eliminación de cuentas de activos financieros, establecidos en la NIC 39, son reconocidas como cuentas por cobrar en los estados financieros de Empresas La Polar S.A., a pesar de que éstas han sido legalmente vendidas. El pasivo financiero correspondiente al bono preferente es registrado en el estado de situación financiera bajo obligaciones por Bonos Securitizados. Bajo PCGA en Chile las operaciones de securitización efectuadas hasta el 1 de enero de 2009, se reconocían como una venta de activos financieros.

El ajuste conciliatorio consiste en la incorporación en la consolidación de los estados financieros los activos y pasivos incluidos en las entidades de propósitos especiales (patrimonios separados) administradas por entidades financieras.

### (3) Valorización de inventarios importados

De acuerdo con IFRS los activos adquiridos en monedas extranjeras deben ser registrados al tipo de cambio de la respectiva moneda a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial, lo cual en el caso de importaciones de mercaderías ocurre principalmente a la fecha de conocimiento de embarque. Bajo PCGA en Chile los inventarios importados se valorizan al tipo de cambio vigente a la fecha de pago de los derechos de internación y se ajustan por la aplicación del mecanismo de corrección monetaria.

### (4) Combinación de negocios

La Sociedad ha elegido aplicar IFRS 3R retroactivamente a las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición. Consecuentemente, se ha reformulado la combinación de negocios ocurrida en 1998, en la cual se adquieren los activos y pasivos del establecimiento comercial denominado La Polar que hasta ese entonces era administrado por el Grupo Multipolar. Como parte de este proceso se determinó que el valor justo de los activos netos adquiridos, incluidos los activos intangibles identificados, asciende a M\$ 33.508.080. La valorización de los activos intangibles identificados que corresponden a la marca comercial La Polar se valorizaron de acuerdo con la metodología denominada Relief from Royalties, la cual estima el valor de la marca a partir del valor presente de los flujos de caja evitados como consecuencia de tener este activo intangible y no tener que pagar un royalty por él.

Los ajustes por la aplicación de IFRS 3 revisada al 1 de enero de 2009, son los siguientes:

|  | M\$               |
|--|-------------------|
| Valor justo de los activos netos adquiridos                | 33.508.080        |
| Minusvalía reconocida inmediatamente                       | 33.508.080        |
| Eliminación del menor valor de inversiones                 | (2.178.292)       |
| <b>EFFECTO POR REFORMULACIÓN DE COMBINACIÓN DE NEGOCIO</b> | <b>31.329.788</b> |



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Finanzas, al igual que la relación con los clasificadores de riesgo. El monitoreo de restricciones financieras (covenants) es administrado por la Gerencia Corporativa de Administración.

La principal exposición de riesgo de mercado de la Sociedad está relacionada con los tipos de cambio e inflación. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

### RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Si bien la Sociedad desarrolla principalmente sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) las compras de mercaderías e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas y c) la inversión neta en subsidiarias mantenidas en Colombia. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 19.770.249 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y pesos colombianos y representan un 4% del total de obligaciones financieras. El 96% restante esta denominado en pesos chilenos y pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards y opciones de monedas extranjeras) para mitigar parcialmente las variaciones en el peso chileno respecto del dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones en monedas extranjeras, por lo cual su exposición neta pasiva asciende a M\$ 6.938.343.

Del total de costos un 17% corresponde a compras de inventarios en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Por otra parte, la sociedad se encuentra expuesta a los movimientos en los tipos de cambio relacionados con la conversión desde pesos colombianos a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de su subsidiaria en Colombia. La Sociedad no cubre activamente los riesgos relacionados con la conversión de esta subsidiaria, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010, la inversión neta en la subsidiaria en Colombia asciende a M\$ 5.239.661. La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en el tipo de cambio respecto al peso colombiano.

### Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado consolidado de resultados integrales del periodo terminado al 31 de diciembre de 2010, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a una pérdida de M\$ 270.246. Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 575.882.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### RIESGO DE CRÉDITO DE CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar de Empresas La Polar S.A. están formadas principalmente por los créditos otorgados por la subsidiaria Inversiones SCG S.A. por el uso de la tarjeta de crédito La Polar en sus tiendas comerciales y comercios asociados por un total M\$ 646.860.743 al 31 de diciembre de 2010.

Empresas La Polar S.A. ofrece créditos a sus clientes para efectuar compras en forma directa, a través de la "Tarjeta La Polar". El sistema utilizado consiste en permitir al cliente el pago de sus compras en un número determinado de cuotas mensuales, previa aplicación de intereses al precio de compra al contado, sin sobrepasar un monto máximo de cupo establecido para cada cliente de acuerdo con las políticas crediticias de la empresa. Los pagos pactados hasta un máximo de dos cuotas mensuales no están sujetos a intereses. La Sociedad ha implementado productos como avance en efectivo y el pago de una cuota fija que son ofrecidos a un grupo seleccionado de clientes con buen historial de pagos. La tarjeta de crédito se utiliza principalmente en la cadena de tiendas La Polar, no obstante, como una manera de ofrecer beneficios a sus clientes, ha establecido convenios con comercios asociados que ofrecen variados bienes y servicios en rubros como: comunicaciones, salud, transporte, combustibles, ferretería, supermercados y comida rápida.

### Políticas y procedimientos crediticios

La política crediticia busca equilibrar la rentabilidad y el riesgo del negocio financiero, considerando el carácter masivo del mercado al cual se orienta. Factor relevante, una vez otorgado el crédito, es el comportamiento de pago y las compras realizadas en La Polar. Ello determina, en buena medida, los incrementos o disminuciones de la exposición crediticia. Las decisiones crediticias son centralizadas y automatizadas, dependiendo del área de crédito.

Además de la formulación de los modelos de scoring, las variables relevantes que definen la política de créditos son: la capacidad de pago, comportamiento de pago y condiciones de mercado. El cupo de crédito inicial normalmente es bajo, aumentándose en la medida que el cliente exhibe buen historial de pago y volumen de compras en las tiendas. Los cupos máximos están definidos de acuerdo a la renta y los antecedentes comerciales de los clientes, aquellos que no tienen un flujo constante de compras o pagos asociados son revisados permanentemente. Adicionalmente, al modelo de scoring de seguimiento y el análisis de camadas, se incorporan otras variables de comportamiento para la toma de decisiones de exposición máxima por cliente.

Para preservar la homologación y calidad de las prácticas crediticias, se mantiene centralizada la evaluación, aprobación y seguimiento de los deudores y separa la decisión crediticia y el flujo operativo de las áreas comerciales. Las atribuciones crediticias radican en la subgerencia de créditos y riesgo y están jerarquizadas de acuerdo al perfil de cada analista. Las cuentas son bloqueadas para los casos en los cuales se percibe un incremento de riesgo (morosidad o moralidad en el sistema) o antecedentes pendientes del cliente. Su posterior desbloqueo es responsabilidad de la unidad de servicio al cliente, por descargos del deudor.

Los clientes en mora o con problemas de pago pueden renegociar o repactar las condiciones del crédito. Los requerimientos incluyen un pie inicial y el repactar las cuotas pendientes, bloqueándose la tarjeta para futuras compras y disminuyendo el cupo. Sin embargo, en la medida que el cliente sirva las condiciones de refinanciación, el cupo va liberándose paulatinamente.

El mercado objetivo está constituido por personas naturales que pertenecen mayoritariamente a los grupos socioeconómicos C2, C3 y D. Entre los principales requisitos generales para poder acceder a la apertura de una línea de crédito se encuentran: variables demográficas, ingresos y comportamiento comercial, entre otros.

Todas las solicitudes son ingresadas al sistema, siempre y cuando cumplan con los requisitos establecidos anteriormente. Una vez verificados los antecedentes del potencial deudor en Dicom y en caso de resultar positiva se inicia el proceso de evaluación crediticia. Previamente, el personal realiza la verificación de domicilio particular o laboral para dar paso a la evaluación crediticia. En caso de obtener toda la información el sistema de crédito-scoring entregará un cupo inicial de acuerdo a la renta del cliente o bien se otorgará un cupo preestablecido en el sistema.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 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, terrorismo, manipulación de carga y descarga, transporte de bienes, entre otros. La política de la Compañía es mantener una cobertura total de los activos expuestos en la operación del negocio frente a cualquier riesgo de alto impacto.

### RIESGO DEL NEGOCIO

La Compañía presenta riesgos propios del negocio, para lo cual cuenta con un portafolio amplio y diversificado de proveedores para su abastecimiento tanto en Chile como en el extranjero, principalmente de Oriente y Latinoamérica. La renovación del portafolio de proveedores es un desafío permanente no sólo para efectos de mejorar la posición de compra y el margen operacional sino para mitigar el riesgo de dependencia en el abastecimiento de productos, insumos y materiales. Respecto del riesgo asociado a los clientes, la Compañía mantiene una amplia y atomizada cartera de clientes con cobertura a nivel nacional por lo cual no se observa concentración de clientes por zona o tipo de clientes.

### RIESGO DE LIQUIDEZ

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo su principal fuente los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Sociedad emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 12 meses. Las proyecciones de caja, resultados y balances son actualizadas cada trimestre y permiten a la Compañía mantener un modelamiento permanente de la estructura financiera de activos y pasivos, reduciendo la exposición al riesgo de liquidez. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M\$ 500.000 y efectivo disponible por M\$ 77.521.033 para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

# ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, basados en los flujos contractuales no descontados:

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010                      | VALOR LIBRO<br>M\$ | HASTA 90 DÍAS<br>M\$ | VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS |                                 |                                  |                      | TOTAL<br>M\$       |
|---|--------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|
|   |                    |                      | MÁS DE 90 DÍAS A<br>1 AÑO<br>M\$  | MÁS DE 1 AÑO<br>A 3 AÑOS<br>M\$ | MÁS DE 3 AÑOS<br>A 5 AÑOS<br>M\$ | MÁS DE 5 AÑOS<br>M\$ |                    |
| <b>PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS</b>         |                    |                      |                                   |                                 |                                  |                      |                    |
| Préstamos bancarios                             | 179.874.197        | 99.720.179           | 69.874.159                        | 15.748.676                      | -                                | -                    | 185.343.014        |
| Obligaciones con el público (Bonos)             | 254.767.599        | -                    | 10.144.227                        | 61.710.624                      | 31.205.180                       | 244.178.616          | 347.238.647        |
| Obligaciones con el público (Pagarés)           | 19.161.962         | 14.450.000           | 5.000.000                         | -                               | -                                | -                    | 19.450.000         |
| Obligaciones con el público (Bonos Securitized) | 33.549.393         | 506.246              | 1.518.738                         | 16.183.364                      | 19.805.084                       | 4.029.648            | 42.043.080         |
| Arrendamientos financieros                      | 5.794.389          | 237.996              | 522.664                           | 1.393.769                       | 1.367.399                        | 5.240.927            | 8.762.755          |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>493.147.540</b> | <b>114.914.421</b>   | <b>87.059.788</b>                 | <b>95.036.433</b>               | <b>52.377.663</b>                | <b>253.449.191</b>   | <b>602.837.496</b> |
| <b>PASIVOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>            |                    |                      |                                   |                                 |                                  |                      |                    |
| Forwards de moneda extranjera                   | -                  | -                    | -                                 | -                               | -                                | -                    | -                  |
| Forwards de unidades de fomento                 | 1.047.995          | -                    | 1.047.995                         | -                               | -                                | -                    | 1.047.995          |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>1.047.995</b>   | <b>-</b>             | <b>1.047.995</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>                         | <b>-</b>             | <b>1.047.995</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>494.195.535</b> | <b>114.914.421</b>   | <b>88.107.783</b>                 | <b>95.036.433</b>               | <b>52.377.663</b>                | <b>253.449.191</b>   | <b>603.885.491</b> |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009                      | VALOR LIBRO<br>M\$ | HASTA 90 DÍAS<br>M\$ | VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS |                                 |                                  |                      | TOTAL<br>M\$       |
|---|--------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|
|   |                    |                      | MÁS DE 90 DÍAS A<br>1 AÑO<br>M\$  | MÁS DE 1 AÑO<br>A 3 AÑOS<br>M\$ | MÁS DE 3 AÑOS<br>A 5 AÑOS<br>M\$ | MÁS DE 5 AÑOS<br>M\$ |                    |
| <b>PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS</b>         |                    |                      |                                   |                                 |                                  |                      |                    |
| Préstamos bancarios                             | 177.257.056        | 59.697.768           | 63.518.298                        | 61.277.919                      | 5.498.833                        | -                    | 189.992.818        |
| Obligaciones con el público (Bonos)             | 145.686.934        | -                    | 5.395.430                         | 52.676.621                      | 7.884.157                        | 116.540.635          | 182.496.843        |
| Obligaciones con el público (Pagarés)           | 29.167.504         | -                    | 25.000.000                        | 5.000.000                       | -                                | -                    | 30.000.000         |
| Obligaciones con el público (Bonos Securitized) | 29.282.383         | 506.246              | 1.518.738                         | 4.049.969                       | 25.557.034                       | 12.436.077           | 44.068.064         |
| Arrendamientos financieros                      | 7.211.173          | 542.283              | 1.626.849                         | 1.337.613                       | 1.275.361                        | 5.753.379            | 10.535.485         |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>388.605.050</b> | <b>60.746.297</b>    | <b>97.059.315</b>                 | <b>124.342.122</b>              | <b>40.215.385</b>                | <b>134.730.091</b>   | <b>457.093.210</b> |
| <b>PASIVOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>            |                    |                      |                                   |                                 |                                  |                      |                    |
| Forwards de moneda extranjera                   | 865.032            | 865.032              | -                                 | -                               | -                                | -                    | 865.032            |
| Opciones de moneda extranjera                   | 881.971            | 881.971              | -                                 | -                               | -                                | -                    | 881.971            |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>1.747.003</b>   | <b>1.747.003</b>     | <b>-</b>                          | <b>-</b>                        | <b>-</b>                         | <b>-</b>             | <b>1.747.003</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>390.352.053</b> | <b>62.493.300</b>    | <b>97.059.315</b>                 | <b>124.342.122</b>              | <b>40.215.385</b>                | <b>134.730.091</b>   | <b>458.840.213</b> |

## NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes cuadros presentan los valores justos, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro incluidos en los estados consolidados de situación financiera:

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

|   | 31-DIC-10          |                    | 31-DIC-09          |                    | 01-ENE-09          |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | VALOR LIBRO<br>M\$ | VALOR JUSTO<br>M\$ | VALOR LIBRO<br>M\$ | VALOR JUSTO<br>M\$ | VALOR LIBRO<br>M\$ | VALOR JUSTO<br>M\$ |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                       | 77.521.033         | 77.521.033         | 75.582.440         | 75.582.440         | 50.249.769         | 50.249.769         |
| Instrumentos financieros a valor justo                    | 3.362.861          | 3.362.861          | -                  | -                  | 3.756.650          | 3.756.650          |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 646.860.743        | 646.860.743        | 561.896.352        | 561.896.352        | 471.856.005        | 471.856.005        |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>                          | <b>727.744.637</b> | <b>727.744.637</b> | <b>637.478.792</b> | <b>637.478.792</b> | <b>525.862.424</b> | <b>525.862.424</b> |
| Préstamos bancarios                                       | 179.874.197        | 178.339.715        | 177.257.056        | 179.030.491        | 174.861.483        | 177.304.389        |
| Obligaciones con el público (Bonos)                       | 254.767.599        | 254.623.589        | 145.686.934        | 142.689.279        | 148.915.949        | 146.050.863        |
| Obligaciones con el público (Pagarés)                     | 19.161.962         | 19.143.286         | 29.167.504         | 29.337.086         | -                  | -                  |
| Obligaciones con el público (Bonos securitizados)         | 33.549.393         | 33.511.218         | 29.282.383         | 28.364.064         | 50.509.558         | 50.241.958         |
| Arrendamientos financieros                                | 5.794.389          | 5.794.389          | 7.211.173          | 7.211.173          | 8.181.980          | 8.181.980          |
| Otros pasivos financieros                                 | 1.047.995          | 1.047.995          | 1.747.003          | 1.747.003          | -                  | -                  |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar          | 31.903.419         | 31.903.419         | 38.887.774         | 38.887.774         | 49.091.676         | 49.091.676         |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                | 664.256            | 664.256            | 864.288            | 864.288            | 1.034.680          | 1.034.680          |
| <b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>                          | <b>526.763.210</b> | <b>525.027.867</b> | <b>430.104.115</b> | <b>428.131.158</b> | <b>432.595.326</b> | <b>431.905.546</b> |

El valor libro del efectivo y efectivo equivalente, cuentas por cobrar corrientes y otros activos y pasivos financieros aproxima al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar comerciales, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones para pérdidas por deterioro.

El valor justo de activos y pasivos financieros no derivados sin cotización en mercados activos es estimado mediante el uso de flujos de cajas descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros. El valor justo de los instrumentos derivados activos y pasivos es estimado mediante precios de referencia extraídos desde Bloomberg y con modelos desarrollados internamente.

### INSTRUMENTOS DERIVADOS

El detalle de los vencimientos, el número de contratos derivados, los nominales contratados, los valores justos y la clasificación de estos instrumentos derivados por tipo de contrato al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

|                                    | 31-DIC-10           |                   |               |                  | 31-DIC-09           |                   |               |                  | 01-ENE-09           |                   |                  |               |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------------|-------------------|------------------|---------------|
|                                    | NÚMERO<br>CONTRATOS | NOMINAL<br>M\$    | ACTIVO<br>M\$ | PASIVO<br>M\$    | NÚMERO<br>CONTRATOS | NOMINAL<br>M\$    | ACTIVO<br>M\$ | PASIVO<br>M\$    | NÚMERO<br>CONTRATOS | NOMINAL<br>M\$    | ACTIVO<br>M\$    | PASIVO<br>M\$ |
| <b>FORWARDS EN UF</b>              |                     |                   |               |                  |                     |                   |               |                  |                     |                   |                  |               |
| Menos de 1 año                     | 1                   | 69.730.538        | -             | 1.047.995        | -                   | -                 | -             | -                | -                   | -                 | -                | -             |
| <b>FORWARDS COMPRA USD</b>         |                     |                   |               |                  |                     |                   |               |                  |                     |                   |                  |               |
| Menos de 1 año                     | 1                   | 2.340.050         | -             | -                | 2                   | 5.071.000         | -             | 865.032          | 5                   | 15.911.250        | 3.756.650        | -             |
| <b>OPCIONES EN USD</b>             |                     |                   |               |                  |                     |                   |               |                  |                     |                   |                  |               |
| Menos de 1 año                     | 1                   | 4.680.100         | -             | -                | 4                   | 5.071.000         | -             | 881.971          | -                   | -                 | -                | -             |
| <b>TOTAL INSTRUMENTO DERIVADOS</b> | <b>3</b>            | <b>76.750.688</b> | <b>-</b>      | <b>1.047.995</b> | <b>6</b>            | <b>10.142.000</b> | <b>-</b>      | <b>1.747.003</b> | <b>5</b>            | <b>15.911.250</b> | <b>3.756.650</b> | <b>-</b>      |

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo de tipo de cambio, sin embargo, la Sociedad no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las operaciones de La Polar se desarrollan en Chile y Colombia, por lo tanto, bajo estos dos ambientes económicos.

Las políticas contables utilizadas para los segmentos son las mismas que las usadas en los Estados Financieros Consolidados que se describen en la Nota 2.

### INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

| INFORMACIÓN POR SEGMENTOS         | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL |                      |
|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------|
|                                   | 31-DIC-10<br>M\$              | 31-DIC-09<br>M\$     |
| Ingresos retail                   | 287.930.572                   | 235.538.360          |
| Ingresos financiero               | 252.259.521                   | 237.002.679          |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>             | <b>540.190.093</b>            | <b>472.541.039</b>   |
| Costo retail                      | (222.492.884)                 | (184.038.130)        |
| Costo financiero                  | (156.376.276)                 | (134.368.318)        |
| <b>TOTAL COSTOS</b>               | <b>(378.869.160)</b>          | <b>(318.406.448)</b> |
| Margen retail                     | 65.437.688                    | 51.500.230           |
| Margen financiero                 | 95.883.245                    | 102.634.361          |
| <b>MARGEN TOTAL</b>               | <b>161.320.933</b>            | <b>154.134.591</b>   |
| Gastos de administración y ventas | (118.059.274)                 | (102.148.448)        |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>      | <b>43.261.659</b>             | <b>51.986.143</b>    |

### INFORMACIÓN DE VENTAS POR SEGMENTO GEOGRÁFICO

| INGRESOS POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS  | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL |                    |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------|
|                                     | 31-DIC-10<br>M\$              | 31-DIC-09<br>M\$   |
| Ingresos de operaciones en Chile    | 536.624.413                   | 472.541.039        |
| Ingresos de operaciones en Colombia | 3.565.680                     | -                  |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>               | <b>540.190.093</b>            | <b>472.541.039</b> |

### INVERSIONES DE CAPITAL (ADICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES)

| INVERSIONES DE CAPITAL (ADICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES) | 31-DIC-10         |                  | 31-DIC-09 |  |
|---|-------------------|------------------|-----------|--|
|   | M\$               |                  | M\$       |  |
| Retail  | 14.357.585        | 3.396.281        |           |  |
| Productos financieros   | 495.007           | -                |           |  |
| <b>TOTAL GASTOS DE CAPITAL POR SEGMENTOS</b>  | <b>14.852.592</b> | <b>3.396.281</b> |           |  |
| Gastos de capital corporativos  | 667.225           | 239.019          |           |  |
| <b>TOTAL GASTOS DE CAPITAL</b>  | <b>15.519.817</b> | <b>3.635.300</b> |           |  |



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo se componen como sigue:

|  | 31-DIC-10<br>M\$  | 31-DIC-09<br>M\$  | 01-ENE-09<br>M\$  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Efectivo en caja                       | 4.538.718         | 3.896.586         | 3.639.829         |
| Saldos en bancos                       | 11.185.047        | 1.782.329         | 3.361.507         |
| Depósitos a plazo                      | 3.362.861         | -                 | (1) 11.339.270    |
| Inversiones en cuotas de fondos mutuos | 61.797.268        | 69.903.525        | 31.909.163        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>80.883.894</b> | <b>75.582.440</b> | <b>50.249.769</b> |

(1) Corresponde al depósito a plazo mantenido en el Banco Santander Chile por un capital inicial de UF 527.353,72 que devenga una tasa anual de UF + 0,71% y cuyo vencimiento fue el 2 de marzo de 2009.

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo por monedas son los siguientes:

|                         | 31-DIC-10<br>M\$  | 31-DIC-09<br>M\$  | 01-ENE-09<br>M\$  |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dólares estadounidenses | 9.014.650         | 248.672           | 262.832           |
| Pesos Chilenos          | 69.889.146        | 75.333.768        | 38.647.667        |
| Unidad de fomento       | -                 | -                 | 11.339.270        |
| Pesos Colombianos       | 1.980.098         | -                 | -                 |
| <b>TOTAL</b>            | <b>80.883.894</b> | <b>75.582.440</b> | <b>50.249.769</b> |

### NOTA 11 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

|   | 31-DIC-10<br>M\$ | 31-DIC-09<br>M\$ | 01-ENE-09<br>M\$ |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Contratos forwards                                  | -                | -                | 3.756.650        |
| <b>TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>3.756.650</b> |

### NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

Bajo este rubro se incluye lo siguiente:

|   | 31-DIC-10<br>M\$ | 31-DIC-09<br>M\$ | 01-ENE-09<br>M\$ |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Cuentas por cobrar al personal          | 619.768          | 159.518          | 755.013          |
| Indemnización por cobrar por siniestros | 4.286.012        | 337.519          | 510.280          |
| Derechos de marcas                      | 53.167           | 221.134          | 153.093          |
| Anticipos por Contratos de Arriendos    | 2.497.474        | -                | -                |
| Anticipo a proveedores                  | 156.869          | 35.910           | 54.142           |
| Otros                                   | 345.066          | 165.595          | 406.816          |
| <b>TOTAL OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>   | <b>7.958.356</b> | <b>919.676</b>   | <b>1.879.344</b> |

Al 31 de diciembre de 2010 se incluye un total de M\$ 3.295.821 correspondientes a cuentas por cobrar a compañías de seguros por los daños del sismo del 27 de febrero de 2010.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### MOVIMIENTO DE LA PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR DETERIORO

El movimiento en la provisión para pérdidas por deterioro es el siguiente:

|                                      | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL |                   |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------|
|                                      | 31-DIC-10                     | 31-DIC-09         |
|                                      | M\$                           | M\$               |
| Saldo inicial                        | 80.565.306                    | 61.087.026        |
| Castigos de cuentas por cobrar       | (80.183.638)                  | (80.276.490)      |
| Reverso de provisiones por deterioro | -                             | -                 |
| Deterioro de cuentas por cobrar      | 122.223.353                   | 99.754.770        |
| <b>SALDO FINAL</b>                   | <b>122.605.021</b>            | <b>80.565.306</b> |

### NOTA 14 INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 son los siguientes:

|                                   | 31-DIC-10         | 31-DIC-09         | 01-ENE-09         |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | M\$               | M\$               | M\$               |
| Productos importados              | 14.157.877        | 13.744.626        | 15.032.622        |
| Productos nacionales              | 30.598.231        | 24.901.837        | 25.096.955        |
| Productos en tránsito             | 3.549.796         | 3.122.472         | 4.182.303         |
| Otros productos                   | 456.443           | 304.051           | 292.419           |
| Beneficios de proveedores (menos) | (371.000)         | (288.000)         | (260.710)         |
| <b>TOTAL INVENTARIOS</b>          | <b>48.391.347</b> | <b>41.784.986</b> | <b>44.343.589</b> |
| Provisión a valor neto realizable | (5.219.306)       | (5.489.975)       | (5.547.953)       |
| <b>TOTAL INVENTARIOS NETOS</b>    | <b>43.172.041</b> | <b>36.295.011</b> | <b>38.795.636</b> |

Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad ha reconocido pérdidas por inventario como consecuencia del sismo del 27 de febrero de 2010 por un monto de M\$1.426.860, las cuales forman parte de los reclamos a las compañías de seguros.

### NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

|   | 31-DIC-10        | 31-DIC-09         | 01-ENE-09        |
|---|------------------|-------------------|------------------|
|   | M\$              | M\$               | M\$              |
| Impuesto a la renta                           | 1.434.036        | 3.587.920         | (6.764.291)      |
| Crédito fiscal por impuesto al valor agregado | 503.942          | 329.699           | 1.747.068        |
| Pagos provisionales mensuales                 | 2.223.922        | 6.800.956         | 8.726.123        |
| Crédito por gasto de capacitación             | 380.173          | 283.474           | 283.577          |
| Otros   | 31.663           | 31.788            | 31.663           |
| <b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS</b> | <b>4.573.736</b> | <b>11.033.837</b> | <b>4.024.140</b> |

ESTADOS FINANCIEROS  
 ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS  
 SEGMENTOS DE NEGOCIO SEGMENTOS DE NEGOCIO

**NOTA 16      ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

El movimiento de los activos intangibles por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

|                                   | MARCAS<br>COMERCIALES<br>M\$ | PROGRAMAS<br>INFORMÁTICOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$      |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>AL 1 DE ENERO DE 2010</b>      |                              |                                  |                   |
| Costo histórico                   | 33.508.080                   | 454.305                          | 33.962.385        |
| Pérdidas por deterioro            | -                            | -                                | -                 |
| <b>VALOR LIBRO</b>                | <b>33.508.080</b>            | <b>454.305</b>                   | <b>33.962.385</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b> |                              |                                  |                   |
| Adiciones                         | -                            | 1.162.232                        | 1.162.232         |
| Amortización                      | -                            | (410.124)                        | (410.124)         |
| Deterioro                         | -                            | -                                | -                 |
| <b>VALOR LIBRO</b>                | <b>33.508.080</b>            | <b>1.206.413</b>                 | <b>34.714.493</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b> |                              |                                  |                   |
| Costo histórico                   | 33.508.080                   | 1.206.413                        | 34.714.493        |
| Pérdidas por deterioro            | -                            | -                                | -                 |
| <b>VALOR LIBRO</b>                | <b>33.508.080</b>            | <b>1.206.413</b>                 | <b>34.714.493</b> |

El movimiento de los activos intangibles por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

|                                   | MARCAS<br>COMERCIALES<br>M\$ | PROGRAMAS<br>INFORMÁTICOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$      |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>AL 1 DE ENERO DE 2009</b>      |                              |                                  |                   |
| Costo histórico                   | 33.508.080                   | 710.150                          | 34.218.230        |
| Pérdidas por deterioro            | -                            | -                                | -                 |
| <b>VALOR LIBRO</b>                | <b>33.508.080</b>            | <b>710.150</b>                   | <b>34.218.230</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b> |                              |                                  |                   |
| Adiciones                         | -                            | 116.964                          | 116.964           |
| Amortización                      | -                            | (372.809)                        | (372.809)         |
| Deterioro                         | -                            | -                                | -                 |
| <b>VALOR LIBRO</b>                | <b>33.508.080</b>            | <b>454.305</b>                   | <b>33.962.385</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b> |                              |                                  |                   |
| Costo histórico                   | 33.508.080                   | 454.305                          | 33.962.385        |
| Pérdidas por deterioro            | -                            | -                                | -                 |
| <b>VALOR LIBRO</b>                | <b>33.508.080</b>            | <b>454.305</b>                   | <b>33.962.385</b> |

El intangible de vida útil indefinida correspondiente a la marca La Polar asignado a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que conforman el segmento de retail y el de productos financieros es sometido a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGE pueda estar deteriorada. El valor recuperable es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo. Para la determinación del valor justo la Sociedad ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la Administración Superior para igual periodo. Las tasas de descuentos reflejan la variación del mercado respecto a los riesgos específicos respecto de las unidades generadoras de efectivo. Las tasas de descuento se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital WACC, de su sigla en inglés "Weighted Average Cost of Capital"

En relación a los activos intangibles de vida útil indefinida la administración ha determinado que no existen deterioros.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 17 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010                      | TERRENOS Y EDIFICIOS | EDIFICIOS Y REMODELACIONES EN LOCALES ARRENDADOS | MAQUINARIAS Y EQUIPOS | MUEBLES          | ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN | TOTAL             |
|---|----------------------|--|-----------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
|   | M\$                  | M\$  | M\$                   | M\$              | M\$                     | M\$               |
| <b>AL 1 DE ENERO DE 2010</b>                    |                      |  |                       |                  |                         |                   |
| Costo histórico                                 | 20.017.168           | 51.284.004                                       | 25.970.526            | 13.046.698       | 2.437.270               | 112.755.666       |
| Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro | (2.659.963)          | (14.723.266)                                     | (18.192.409)          | (11.329.999)     | -                       | (46.905.637)      |
| <b>VALOR LIBRO</b>                              | <b>17.357.205</b>    | <b>36.560.738</b>                                | <b>7.778.117</b>      | <b>1.716.699</b> | <b>2.437.270</b>        | <b>65.850.029</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>               |                      |  |                       |                  |                         |                   |
| Adiciones                                       | 2.509.425            | 4.475.765  | 3.049.840             | 1.391.842        | 2.930.713               | 14.357.585        |
| Enajenaciones, bajas y deterioro                | -                    | (2.463.753)                                      | (285.686)             | (455.267)        | -                       | (3.204.706)       |
| Depreciación                                    | (380.642)            | (2.501.044)                                      | (3.372.170)           | (1.428.890)      | -                       | (7.682.746)       |
| <b>VALOR LIBRO</b>                              | <b>19.485.988</b>    | <b>36.071.706</b>                                | <b>7.170.101</b>      | <b>1.224.384</b> | <b>5.367.983</b>        | <b>69.320.162</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>               |                      |  |                       |                  |                         |                   |
| Costo histórico                                 | 22.526.593           | 55.759.769                                       | 29.020.366            | 14.438.540       | 5.367.983               | 127.113.251       |
| Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro | (3.040.605)          | (19.688.063)                                     | (21.850.265)          | (13.214.156)     | -                       | (57.793.089)      |
| <b>VALOR LIBRO</b>                              | <b>19.485.988</b>    | <b>36.071.706</b>                                | <b>7.170.101</b>      | <b>1.224.384</b> | <b>5.367.983</b>        | <b>69.320.162</b> |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009                      | TERRENOS Y EDIFICIOS | EDIFICIOS Y REMODELACIONES EN LOCALES ARRENDADOS | MAQUINARIAS Y EQUIPOS | MUEBLES          | ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN | TOTAL             |
|   | M\$                  | M\$  | M\$                   | M\$              | M\$                     | M\$               |
| <b>AL 1 DE ENERO DE 2009</b>                    |                      |  |                       |                  |                         |                   |
| Costo histórico                                 | 20.017.168           | 50.719.106                                       | 25.701.586            | 12.799.471       | -                       | 109.237.331       |
| Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro | (2.598.319)          | (12.167.359)                                     | (13.876.106)          | (8.843.778)      | -                       | (37.485.562)      |
| <b>VALOR LIBRO</b>                              | <b>17.418.849</b>    | <b>38.551.747</b>                                | <b>11.825.480</b>     | <b>3.955.693</b> | <b>-</b>                | <b>71.751.769</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>               |                      |  |                       |                  |                         |                   |
| Adiciones                                       | -                    | 564.898  | 268.940               | 247.228          | 2.437.270               | 3.518.336         |
| Enajenaciones, bajas y deterioro                | -                    | -  | (26.871)              | (8.200)          | -                       | (35.071)          |
| Depreciación                                    | (61.644)             | (2.555.907)                                      | (4.289.432)           | (2.478.022)      | -                       | (9.385.005)       |
| <b>VALOR LIBRO</b>                              | <b>17.357.205</b>    | <b>36.560.738</b>                                | <b>7.778.117</b>      | <b>1.716.699</b> | <b>2.437.270</b>        | <b>65.850.029</b> |
| <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>               |                      |  |                       |                  |                         |                   |
| Costo histórico                                 | 20.017.168           | 51.284.004                                       | 25.970.526            | 13.046.699       | 2.437.270               | 112.755.667       |
| Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro | (2.659.963)          | (14.723.266)                                     | (18.192.409)          | (11.330.000)     | -                       | (46.905.638)      |
| <b>VALOR LIBRO</b>                              | <b>17.357.205</b>    | <b>36.560.738</b>                                | <b>7.778.117</b>      | <b>1.716.699</b> | <b>2.437.270</b>        | <b>65.850.029</b> |

El valor libro de terrenos y edificios incluye un monto de M\$ 6.881.549, M\$ 10.584.795 y M\$ 10.834.826 al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente, que corresponde a contratos de arrendamiento financiero del edificio de la casa matriz y de locales comerciales. Estos bienes no son de propiedad de la Sociedad hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos incluidos en el Estado de situación financiera son los siguientes:

|  | 31-DIC-10<br>M\$  | 31-DIC-09<br>M\$  | 01-ENE-09<br>M\$  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>       |                   |                   |                   |
| Provisión deudores incobrables               | 17.162.077        | 12.885.555        | 9.097.525         |
| Provisión incobrables cartera securitizada   | 5.026.508         | 904.025           | 1.191.530         |
| Provisión de vacaciones                      | 454.855           | 429.061           | 385.810           |
| Provisiones de existencia                    | 1.195.472         | 1.057.778         | 1.469.273         |
| Cartera securitizada                         | -                 | 35.554            | 979.028           |
| Otros pasivos                                | 311.586           | 1.558.411         | 141.555           |
| Pérdida tributaria                           | 7.876.304         | 1.875.878         | 9.788.176         |
| <b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b> | <b>32.026.802</b> | <b>18.746.262</b> | <b>23.052.897</b> |
| <b>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>         |                   |                   |                   |
| Arrendamientos financieros                   | 204.546           | 573.516           | 454.848           |
| Propiedades, planta y equipos                | 6.072.897         | 5.421.684         | 5.702.593         |
| Combinación de negocios (marcas comerciales) | 5.696.374         | 5.696.374         | 5.696.374         |
| Otros activos                                | 1.041.819         | -                 | 646.926           |
| <b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b> | <b>13.015.636</b> | <b>11.691.574</b> | <b>12.500.741</b> |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>19.011.166</b> | <b>7.054.688</b>  | <b>10.552.156</b> |

Los cambios registrados en el gasto por impuesto a la renta son los siguientes:

|   | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31-DIC-10<br>TASA EFECTIVA<br>M\$ |                    |
|---|---|--------------------|
|   | M\$   | M\$                |
| <b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>            |   |                    |
| Provisión deudores incobrables                    | 4.276.522   | 3.788.030          |
| Provisión incobrables cartera securitizada        | 4.122.483   | (287.505)          |
| Provisión de vacaciones                           | 25.794  | 43.251             |
| Provisiones de existencia                         | 137.694   | (411.495)          |
| Cartera securitizada                              | (35.554)  | (943.474)          |
| Otros pasivos                                     | (1.246.825)   | 1.416.856          |
| Pérdida tributaria                                | 6.000.426   | (7.912.298)        |
| <b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>      | <b>13.280.540</b>   | <b>(4.306.635)</b> |
| <b>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>              |   |                    |
| Arrendamientos financieros                        | (368.970)   | 118.668            |
| Propiedades, planta y equipos                     | 651.213   | (280.909)          |
| Otros activos                                     | 1.041.819   | (646.926)          |
| <b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>      | <b>1.324.062</b>  | <b>(809.167)</b>   |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b> | <b>11.956.478</b>   | <b>(3.497.468)</b> |



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los vencimientos y tasas efectivas de estas obligaciones son los siguientes:

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 |                      |                |               |        |                   |                        |                       |                        |               |                 |                    |                    |                    |
|----------------------------|----------------------|----------------|---------------|--------|-------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|---------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| RUT ACREEDOR               | TIPO DE AMORTIZACIÓN | TASA NOMINAL   | TASA EFECTIVA | MONEDA | PORCIÓN CORRIENTE |                        |                       |                        |               | TOTAL 31-DIC-10 | TOTAL 31-DIC-09    | TOTAL 01-ENE-09    |                    |
|                            |                      |                |               |        | HASTA 90 DÍAS     | MÁS DE 90 DÍAS A 1 AÑO | MÁS DE 1 AÑO A 3 AÑOS | MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS | MÁS DE 5 AÑOS |                 |                    |                    |                    |
|                            |                      | %              | %             |        | M\$               | M\$                    | M\$                   | M\$                    | M\$           | M\$             | M\$                | M\$                |                    |
| Préstamos Bancarios        |                      |                |               |        |                   |                        |                       |                        |               |                 |                    |                    |                    |
| Banco BBVA                 | 97.032.000-8         | Al vencimiento | 5,10%         | 5,49%  | \$                | 38.690.921             | 10.900.000            | -                      | -             | -               | 49.590.921         | 38.488.345         | 40.791.805         |
|                            |                      | Al vencimiento | 2,42%         | 2,42%  | USD               | 1.190.949              | 127.967               | -                      | -             | -               | 1.318.916          | 3.221.092          | 879.853            |
| Banco Crédito Inversiones  | 97.006.000-6         | Al vencimiento | 7,22%         | 7,90%  | \$                | 32.237.060             | 23.000.000            | -                      | -             | -               | 55.237.060         | 47.612.606         | 47.745.607         |
|                            |                      | Anual          | 7,55%         | 7,79%  | \$                | 4.315.699              | 2.200.000             | -                      | -             | -               | 6.515.699          | -                  | -                  |
|                            |                      | Trimestral     | 6,63%         | 7,71%  | \$                | 1.212.642              | -                     | -                      | -             | -               | 1.212.642          | -                  | -                  |
|                            |                      | Al vencimiento | 2,90%         | 2,90%  | USD               | 1.189.147              | 12.481                | -                      | -             | -               | 1.201.628          | 1.660.950          | 189.325            |
| Banco Bice                 | 97.080.000-K         | Anual          | 8,37%         | 8,37%  | \$                | 75.925                 | 830.000               | 1.250.000              | -             | -               | 2.155.925          | 2.744.790          | 4.209.733          |
|                            |                      | Al vencimiento | 6,57%         | 6,57%  | USD               | -                      | -                     | -                      | -             | -               | -                  | -                  | 260.044            |
| Corpbanca                  | 97.023.000-9         | Al vencimiento | 5,23%         | 5,23%  | \$                | 70.617                 | 9.000.000             | -                      | -             | -               | 9.070.617          | 10.069.350         | 3.055.432          |
|                            |                      | Al vencimiento | 2,26%         | 2,26%  | USD               | -                      | 210.742               | -                      | -             | -               | 210.742            | -                  | -                  |
| Banco de Chile             | 97.004.000-5         | Al vencimiento | 7,01%         | 7,01%  | \$                | 3.092                  | 2.500.000             | -                      | -             | -               | 2.503.092          | 23.521.927         | 23.391.334         |
|                            |                      | Anual          | 9,00%         | 9,55%  | \$                | 358.437                | 5.500.000             | 8.000.000              | -             | -               | 13.858.437         | -                  | -                  |
|                            |                      | Al vencimiento | 2,77%         | 2,77%  | USD               | 3.031.021              | 732.440               | -                      | -             | -               | 3.763.461          | 8.820.667          | 2.047.327          |
| Banco Internacional        | 97.011.000-3         | Al vencimiento | 4,76%         | 4,76%  | \$                | 3.024.000              | -                     | -                      | -             | -               | 3.024.000          | 3.001.220          | -                  |
|                            | 97.011.000-3         | Al vencimiento | 3,76%         | 3,76%  | USD               | 318.427                | 768.650               | -                      | -             | -               | 1.087.077          | -                  | -                  |
| Banco HSBC                 | 97.951.000-4         | Al vencimiento | 3,19%         | 3,19%  | USD               | 113.593                | 563.220               | -                      | -             | -               | 676.813            | 814.341            | -                  |
| Banco Santander            | 97.036.000-K         | Al vencimiento | 2,18%         | 2,18%  | USD               | 3.234.007              | 2.414.667             | -                      | -             | -               | 5.648.674          | 11.173.392         | 14.656.453         |
| Scotiabank                 | 97.018.000-1         | Al vencimiento | 6,18%         | 6,18%  | \$                | 5.467.983              | 2.400.000             | 2.000.000              | -             | -               | 9.867.983          | 9.779.887          | 5.220.898          |
|                            |                      | Al vencimiento | 3,32%         | 3,32%  | USD               | 196.325                | -                     | -                      | -             | -               | 196.325            | 9.344              | 434.372            |
| Banco Security             | 97.053.000-2         | Al vencimiento | 5,01%         | 5,09%  | \$                | 5.727.539              | 1.500.000             | -                      | -             | -               | 7.227.539          | 4.523.075          | 2.593.818          |
|                            |                      | Al vencimiento | 4,15%         | 4,15%  | USD               | 2.116.478              | 142.572               | -                      | -             | -               | 2.259.050          | 4.947.297          | 6.988.549          |
| Banco Estado               | 97.030.000-7         | Semestral      | 7,89%         | 8,63%  | \$                | -                      | -                     | -                      | -             | -               | -                  | 3.179.794          | 10.102.111         |
|                            |                      | Al vencimiento | 2,53%         | 2,53%  | USD               | -                      | -                     | -                      | -             | -               | -                  | 3.688.979          | -                  |
| Citibank                   | 97.008.000-7         | Al vencimiento | 7,49%         | 7,49%  | \$                | -                      | -                     | -                      | -             | -               | -                  | -                  | 9.950.793          |
| Banco del desarrollo       | 97.051.000-1         | Al vencimiento | 6,96%         | 6,96%  | \$                | -                      | -                     | -                      | -             | -               | -                  | -                  | 2.344.029          |
| Bancolombia                | O-E                  | Al vencimiento | 9,31%         | 9,31%  | USD               | -                      | 1.852.029             | -                      | -             | -               | 1.852.029          | -                  | -                  |
|                            |                      | Al vencimiento | 9,31%         | 9,31%  | USD               | -                      | 459.355               | -                      | -             | -               | 459.355            | -                  | -                  |
|                            |                      | Al vencimiento | 9,31%         | 9,31%  | USD               | -                      | 918.710               | -                      | -             | -               | 918.710            | -                  | -                  |
| Helm Bank                  | O-E                  | Al vencimiento | 9,31%         | 9,31%  | USD               | -                      | 17.502                | -                      | -             | -               | 17.502             | -                  | -                  |
| <b>SUB-TOTAL</b>           |                      |                |               |        |                   | <b>102.573.862</b>     | <b>66.050.335</b>     | <b>11.250.000</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>179.874.197</b> | <b>177.257.056</b> | <b>174.861.483</b> |

# ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

## ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

#### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

##### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

###### ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

|                                   | RUT ACREEDOR | TIPO DE AMORTIZACIÓN | TASA NOMINAL | TASA EFECTIVA | MONEDA | AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 |                        |                       |                        |                    | TOTAL 31-DIC-10    | TOTAL 31-DIC-09    | TOTAL 01-ENE-09    |
|-----------------------------------|--------------|----------------------|--------------|---------------|--------|----------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                   |              |                      |              |               |        | PORCIÓN CORRIENTE          |                        | PORCIÓN NO CORRIENTE  |                        |                    |                    |                    |                    |
|                                   |              |                      |              |               |        | HASTA 90 DÍAS              | MÁS DE 90 DÍAS A 1 AÑO | MÁS DE 1 AÑO A 3 AÑOS | MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS | MÁS DE 5 AÑOS      |                    |                    |                    |
|                                   |              |                      |              |               |        | M\$                        | M\$                    | M\$                   | M\$                    | M\$                |                    |                    |                    |
| <b>BONOS</b>                      |              |                      |              |               |        |                            |                        |                       |                        |                    |                    |                    |                    |
| Bonos Serie A                     | NA           | Al vencimiento       | 3,50%        | 3,85%         | UF     | 330.895                    | -                      | 42.661.039            | -                      | -                  | 42.991.934         | 41.835.622         | 42.726.496         |
| Bonos Serie B                     | NA           | Al vencimiento       | 3,80%        | 4,05%         | UF     | 897.460                    | -                      | -                     | -                      | 105.693.078        | 106.590.538        | 103.851.312        | 106.189.453        |
| Bonos Serie C                     | NA           | Al vencimiento       | 3,85%        | 4,80%         | UF     | 45.457                     | -                      | -                     | -                      | 20.625.269         | 20.670.726         | -                  | -                  |
| Bonos Serie D                     | NA           | Al vencimiento       | 4,25%        | 4,68%         | UF     | 50.132                     | -                      | -                     | -                      | 20.743.620         | 20.793.752         | -                  | -                  |
| Bonos Serie E                     | NA           | Al vencimiento       | 4,55%        | 4,66%         | UF     | 160.895                    | -                      | -                     | -                      | 63.559.754         | 63.720.649         | -                  | -                  |
| Pagares                           | NA           | Al vencimiento       | 5,06%        | 5,67%         | \$     | 14.359.749                 | 4.802.213              | -                     | -                      | -                  | 19.161.962         | 29.167.504         | -                  |
| <b>SUB-TOTAL</b>                  |              |                      |              |               |        | <b>15.844.588</b>          | <b>4.802.213</b>       | <b>42.661.039</b>     | <b>-</b>               | <b>210.621.721</b> | <b>273.929.561</b> | <b>174.854.438</b> | <b>148.915.949</b> |
| <b>BONOS SECURITIZADOS</b>        |              |                      |              |               |        |                            |                        |                       |                        |                    |                    |                    |                    |
| Bono 22                           | NA           | Trimestral           | 6,00%        | 6,84%         | \$     | 506.246                    | -                      | 15.341.446            | 15.439.358             | 2.262.343          | 33.549.393         | 29.282.383         | -                  |
| Bono 10                           | NA           | Trimestral           | 6,29%        | 6,92%         | \$     | -                          | -                      | -                     | -                      | -                  | -                  | -                  | 50.509.558         |
| <b>SUB-TOTAL</b>                  |              |                      |              |               |        | <b>506.246</b>             | <b>-</b>               | <b>15.341.446</b>     | <b>15.439.358</b>      | <b>2.262.343</b>   | <b>33.549.393</b>  | <b>29.282.383</b>  | <b>50.509.558</b>  |
| <b>ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b> |              |                      |              |               |        |                            |                        |                       |                        |                    |                    |                    |                    |
| Cruz del Sur                      | 96.628.780-2 | Mensual              | 8,39%        | 8,39%         | UF     | 19.269                     | 60.192                 | 179.508               | 210.932                | 820.394            | 1.290.295          | 1.331.016          | 1.431.023          |
| Consorcio Nacional de Seguros     | 99.012.000-5 | Mensual              | 12,46%       | 12,46%        | UF     | 47.035                     | 145.907                | 426.741               | 487.664                | 3.173.451          | 4.280.798          | 4.354.685          | 4.629.481          |
| Banco BBVA                        | 97.032.000-8 | Mensual              | 7,51%        | 7,51%         | UF     | 63.329                     | -                      | -                     | -                      | -                  | 63.329             | 170.090            | 277.515            |
| Banco Santander                   | 97.036.000-K | Mensual              | 6,91%        | 6,91%         | UF     | -                          | -                      | -                     | -                      | -                  | -                  | 35.472             | 68.640             |
| Banco Estado                      | 97.030.000-7 | Mensual              | 8,02%        | 8,02%         | UF     | -                          | -                      | -                     | -                      | -                  | -                  | 1.319.910          | 1.775.321          |
| Leasing Bancolombia S.A.          | O-E          | Mensual              | 8,41%        | 8,41%         | COP    | 1.739                      | 5.436                  | 16.246                | 11.050                 | -                  | 34.471             | -                  | -                  |
| Leasing Bancolombia S.A.          | O-E          | Mensual              | 8,96%        | 8,96%         | COP    | 3.223                      | 10.077                 | 30.119                | 23.455                 | -                  | 66.874             | -                  | -                  |
| Leasing Bancolombia S.A.          | O-E          | Mensual              | 8,96%        | 8,96%         | COP    | 2.682                      | 8.360                  | 24.791                | 22.789                 | -                  | 58.622             | -                  | -                  |
| <b>SUB-TOTAL</b>                  |              |                      |              |               |        | <b>137.277</b>             | <b>229.972</b>         | <b>677.405</b>        | <b>755.890</b>         | <b>3.993.845</b>   | <b>5.794.389</b>   | <b>7.211.173</b>   | <b>8.181.980</b>   |
| <b>INSTRUMENTOS DERIVADOS</b>     |              |                      |              |               |        |                            |                        |                       |                        |                    |                    |                    |                    |
| Banco Crédito Inversiones         | 97.006.000-6 | Al vencimiento       | -            | -             | UF     | -                          | 1.047.995              | -                     | -                      | -                  | 1.047.995          | -                  | -                  |
| Banco Santander                   | 97.036.000-K | Al vencimiento       | -            | -             | USD    | -                          | -                      | -                     | -                      | -                  | -                  | 865.032            | -                  |
| Banco BBVA                        | 97.032.000-8 | Al vencimiento       | -            | -             | USD    | -                          | -                      | -                     | -                      | -                  | -                  | 881.971            | -                  |
| <b>SUB-TOTAL</b>                  |              |                      |              |               |        | <b>-</b>                   | <b>1.047.995</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>               | <b>-</b>           | <b>1,047,995</b>   | <b>1,747,003</b>   | <b>-</b>           |
| <b>TOTAL</b>                      |              |                      |              |               |        | <b>119.061.973</b>         | <b>72.130.515</b>      | <b>69.929.890</b>     | <b>16.195.248</b>      | <b>216.877.909</b> | <b>494.195.535</b> | <b>390.352.053</b> | <b>382.468.970</b> |

Los Préstamos bancarios en pesos chilenos y dólares estadounidenses, los bonos corporativos, pagarés por efectos de comercio y arrendamientos financieros fueron obtenidos por Empresas La Polar S.A. bajo el RUT 96.874.030-K. Los Bonos Securitizados son deudas obtenidas por su filial Inversiones SCG S.A. bajo el RUT 96.874.020-2. Los préstamos bancarios en dólares y los arrendamientos financieros denominados en pesos colombianos fueron obtenidos por la filial Empresas La Polar S.A.S. que efectúa sus operaciones en Colombia.

El detalle del valor justo de los préstamos bancarios, obligaciones con el público y obligaciones por arrendamientos financieros se presenta en Nota 6 - Instrumentos financieros.

Los préstamos y obligaciones están pactados en varias monedas y devengan intereses a tasas fijas. El detalle de estas obligaciones clasificadas por moneda y tipo de interés, son las siguientes:

|                        | 31-DIC-10            |                          | 31-DIC-09            |                          | 01-ENE-09            |                          |
|------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
|                        | TASA DE INTERÉS FIJA | TASA DE INTERÉS VARIABLE | TASA DE INTERÉS FIJA | TASA DE INTERÉS VARIABLE | TASA DE INTERÉS FIJA | TASA DE INTERÉS VARIABLE |
|                        | M\$                  | M\$                      | M\$                  | M\$                      | M\$                  | M\$                      |
| Dólares estadounidense | 16.362.686           | 3.247.596                | 36.083.065           | -                        | 25.455.923           | -                        |
| Pesos chilenos         | 212.975.270          | -                        | 201.370.881          | -                        | 199.915.118          | -                        |
| Unidades de fomento    | 261.450.016          | -                        | 152.898.107          | -                        | 157.097.929          | -                        |
| Pesos colombianos      | -                    | 159.967                  | -                    | -                        | -                    | -                        |
| <b>TOTAL</b>           | <b>490.787.972</b>   | <b>3.407.563</b>         | <b>390.352.053</b>   | <b>-</b>                 | <b>382.468.970</b>   | <b>-</b>                 |

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se detallan las principales restricciones financieras de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2010:

### PRÉSTAMOS BANCARIOS

#### BBVA

Como parte de los créditos con vencimiento en el año 2010 se incluye un préstamo obtenido con fecha 1 de septiembre de 2008, por un monto original de M\$ 10.000.000 con pago de intereses semestrales a una tasa de un 10,45% anual y con pago del total de capital al 28 de agosto de 2010, el cual fue renovado.

En el contrato de crédito de la obligación antes mencionada 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:

- 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.
- Destinar la totalidad de los recursos provenientes del préstamo a los conceptos establecidos en el contrato.
- Mantener y velar porque el fiador mantenga su existencia legal y el actual giro principal de sus negocios.
- 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.
- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 2,9 veces durante el período que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.
- 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.
- 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.
- 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.
- No podrá cambiar la naturaleza de su línea principal de negocios.
- No podrá otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
- 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.

## BCI

Como parte de los créditos con vencimiento en el año 2011 se incluye un préstamo obtenido con fecha 17 de julio de 2008, por un monto original de M\$ 23.000.000 con pago de intereses semestrales a una tasa de un 9,96% anual y con pago del total de capital al 29 de julio de 2011.

En el contrato de crédito de la obligación antes mencionada 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:

- 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.
- No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
- 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.
- Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 2,06 veces durante el período que va desde el 1 de julio de 2009 y hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones del contrato.
- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 2,9 veces durante el período que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.
- 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.
- 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 más allá de 45 días de haber conocido el hecho o infracción.

Todas las obligaciones mantenidas con instituciones financieras han sido avaladas por la subsidiaria Inversiones SCG S.A.

## BONOS CORPORATIVOS

### Bono serie A

Con fecha 10 de octubre de 2007, la Compañía inscribió en el registro de valores una emisión de bonos públicos por un total de UF 2.000.000 a 5 años plazo con vencimiento el 10 de octubre de 2012. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 22 de noviembre de 2007, con una prima ascendente a M\$ 27.706.

Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 3,5% y amortiza intereses en forma semestral y capital al vencimiento.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Bono serie B

Con fecha 10 de octubre de 2007, la Compañía inscribió en el registro de valores una emisión de bonos públicos por un total de UF 5.000.000 a 10 años plazo con vencimiento el 10 de octubre de 2017. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 22 de noviembre de 2007, con un descuento ascendente a M\$ 185.100.

Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 3,8% y amortiza intereses en forma semestral y capital al vencimiento.

### Bono serie C

Con fecha 16 de diciembre de 2010, la Compañía inscribió en el registro de valores una emisión de bonos públicos por un total de UF 5.000.000 a 6 años plazo con vencimiento el 10 de diciembre de octubre de 2016. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 23 de diciembre de 2010 por un monto nominal de UF 1.000.000, con un descuento ascendente a M\$ 115.915.

Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 3,85% y amortiza intereses en forma semestral y capital de igual manera con un periodo de gracia de 3 años.

### Bono serie D

Con fecha 16 de diciembre de 2010, la Compañía inscribió en el registro de valores una emisión de bonos públicos por un total de UF 5.000.000 a 10 años plazo con vencimiento el 10 de diciembre de octubre de 2020. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 23 de diciembre de 2010 por un monto nominal de UF 1.000.000, con un descuento ascendente a M\$ 70.691.

Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 4,25% y amortiza intereses en forma semestral y capital al vencimiento.

### Bono serie E

Con fecha 16 de diciembre de 2010, la Compañía inscribió en el registro de valores una emisión de bonos públicos por un total de UF 5.000.000 a 21 años plazo con vencimiento el 10 de diciembre de octubre de 2031. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 23 de diciembre de 2010 por un monto nominal de UF 3.000.000, con una prima ascendente a M\$ 407.027.

Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 4,55% y amortiza intereses en forma semestral y capital de igual manera con un periodo de gracia de 10 años.

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. Con fecha 31 de agosto de 2010 y de acuerdo a lo establecido en el contrato, se procedió a reevaluar los indicadores financieros como consecuencia de la entrada en vigencia de los International Financial Reporting Standard (IFRS). Los indicadores y restricciones vigentes son los siguientes:

- Mantener una razón de endeudamiento, medida y calculada trimestralmente, no superior a 2,01 veces hasta la fecha de vencimiento de los bonos.
- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 2,9 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### BONOS SECURITIZADOS

Con fecha 1 de julio de 2009 BCI Securitizadora S.A. realiza la vigésima segunda emisión de título de deuda de securitización con formación de Patrimonio separado por M\$ 65.000.000, compuestos por un bono preferente por un monto de M\$ 34.500.000, el cual se compone de 6.900 títulos con vencimiento al 1 de Abril de 2016, con una tasa de interés del 6% anual y con una clasificación de riesgo AA. Este bono fue colocado en su totalidad el día 31 de agosto de 2009 recaudando M\$ 33.947.382.

El Bono Subordinado se compone por un monto de M\$ 30.500.000, con 6.100 títulos, vencimiento al 1 de julio de 2016, una tasa de 1% anual y una clasificación de riesgo C. Este bono fue adquirido en su totalidad por Empresas La Polar S.A. y en consecuencia ha sido eliminado del Estado de situación financiera.

### Obligaciones por arrendamientos financieros

Según lo indicado en la Nota 2.11, la Sociedad ha adquirido sus oficinas corporativas, mediante contratos de arrendamiento financiero suscritos con BancoEstado, BBVA, Banco Santander, Consorcio Nacional de Seguros, Compañía de Seguros Cruz del Sur y Leasing Bancolombia.

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2010:

|   | PAGOS DE ARRENDAMIENTO<br>M\$ | VALOR PRESENTE DE PAGOS<br>M\$ |
|---|-------------------------------|--------------------------------|
| Hasta 90 días                                   | 237.996                       | 137.277                        |
| Entre 90 días y 1 año                           | 522.664                       | 229.972                        |
| Entre 1 y 3 años                                | 1.393.769                     | 677.405                        |
| Entre 3 y 5 años                                | 1.367.399                     | 755.890                        |
| Más de 5 años                                   | 5.240.927                     | 3.993.845                      |
| <b>TOTAL PAGOS DE ARRENDAMIENTO</b>             | <b>8.762.755</b>              | <b>5.794.389</b>               |
| Menos gastos por intereses                      | (2.968.366)                   |                                |
| <b>VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO</b> | <b>5.794.389</b>              |                                |

### NOTA 20 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

|   | 31-DIC-10<br>M\$  | 31-DIC-09<br>M\$  | 01-ENE-09<br>M\$  |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores productos para la venta     | 17.839.145        | 27.462.125        | 35.549.116        |
| Proveedores de otros bienes y servicios | 10.932.994        | 9.358.942         | 11.519.522        |
| Otras cuentas por pagar                 | 3.131.280         | 2.066.707         | 2.023.038         |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>31.903.419</b> | <b>38.887.774</b> | <b>49.091.676</b> |



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La compensación total percibida por los ejecutivos principales de la Sociedad durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a M\$ 5.410.119 y M\$ 4.482.396, respectivamente.

### NOTA 22 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 | GARANTÍAS PRODUCTOS PROPIOS<br>M\$ | DEVOLUCIONES DE PRODUCTOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$ |
|----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Saldo inicial              | 173.882                            | 74.657                           | 248.539      |
| Corriente                  | 173.882                            | 74.657                           | 248.539      |
| No corriente               | -                                  | -                                | -            |
| AL 1 DE ENERO DE 2010      | 173.882                            | 74.657                           | 248.539      |
| Constituidas               | 805.336                            | 31.048                           | 854.174      |
| Utilizadas                 | (829.795)                          | -                                | (847.585)    |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 | 149.423                            | 105.705                          | 255.128      |
| Corriente                  | 149.423                            | 105.705                          | 255.128      |
| No corriente               | -                                  | -                                | -            |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 | 149.423                            | 105.705                          | 255.128      |

Los vencimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

|                            | GARANTÍAS PRODUCTOS PROPIOS<br>M\$ | DEVOLUCIONES DE PRODUCTOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$ |
|----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Dentro de un año           | 149.423                            | 105.705                          | 255.128      |
| Entre 1 y 5 años           | -                                  | -                                | -            |
| Mas de 5 años              | -                                  | -                                | -            |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 | 149.423                            | 105.705                          | 255.128      |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 | GARANTÍAS PRODUCTOS PROPIOS<br>M\$ | DEVOLUCIONES DE PRODUCTOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$ |
|----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Saldo inicial              | 272.181                            | 87.532                           | 359.713      |
| Corriente                  | 272.181                            | 87.532                           | 359.713      |
| No corriente               | -                                  | -                                | -            |
| AL 1 DE ENERO DE 2009      | 272.181                            | 87.532                           | 359.713      |
| Constituidas               | 595.075                            | 1.865                            | 596.940      |
| Utilizadas                 | (693.374)                          | (14.740)                         | (708.114)    |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 | 173.882                            | 74.657                           | 248.539      |
| Corriente                  | 173.882                            | 74.657                           | 248.539      |
| No corriente               | -                                  | -                                | -            |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 | 173.882                            | 74.657                           | 248.539      |

### GARANTÍAS DE PRODUCTOS PROPIOS

La Polar constituye provisiones para cubrir los costos de servicio técnico o reemplazo de mercaderías, por garantías otorgadas a clientes sobre productos que no tienen garantía del proveedor. Estas provisiones se determinan con base en la experiencia y expectativas de la Sociedad.

## DEVOLUCIONES DE PRODUCTOS

También la Sociedad registra provisiones por las devoluciones de ventas ocurridas después de la fecha de cierre de los estados financieros. Esta provisión se calcula con base en la expectativa futura de devoluciones y el margen bruto por línea de productos.

## NOTA 23 PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

|                            | 31-DIC-10<br>M\$  | 31-DIC-09<br>M\$  | 01-ENE-09<br>M\$ |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Impuesto a la renta        | 1.811.307         | 2.075.404         | 1.507.369        |
| PPM por pagar              | 7.280.710         | 6.394.525         | 6.166.524        |
| Impuesto retenidos         | 1.286.582         | 159.431           | 137.506          |
| Impuesto al valor agregado | 1.014.705         | 2.483.383         | 80.476           |
| <b>TOTAL</b>               | <b>11.393.304</b> | <b>11.112.743</b> | <b>7.891.875</b> |

## NOTA 24 BENEFICIOS AL PERSONAL

La Sociedad otorga beneficios de corto plazo y opciones sobre acciones como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Además, la Sociedad mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto plazo, cuyas características principales se describen a continuación.

### BENEFICIOS DE CORTO PLAZO

Los beneficios de corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, vacaciones, descuentos en tiendas La Polar y bonificaciones anuales. Estos beneficios son registrados al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

|                                | 31-DIC-10<br>M\$ | 31-DIC-09<br>M\$ | 01-ENE-09<br>M\$ |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Remuneraciones por pagar       | 1.586.339        | 1.721.476        | 1.386.908        |
| Costo devengado por vacaciones | 2.305.849        | 2.523.890        | 2.256.982        |
| Cotizaciones previsionales     | 1.750.626        | 1.276.927        | 1.142.888        |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>5.642.814</b> | <b>5.522.293</b> | <b>4.786.778</b> |

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### GASTOS DEL PERSONAL

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado de resultados (ver Nota 8) durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

|   | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL<br>31-DIC-10<br>M\$ | 31-DIC-09<br>M\$  |
|---|---|-------------------|
| Remuneraciones, comisiones y bonificaciones | 55.819.662  | 46.979.043        |
| Beneficios de corto plazo a los empleados   | 4.422.332   | 3.418.804         |
| Otros gastos de personal                    | 2.183.164   | 1.428.813         |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>62.425.158</b>                                 | <b>51.826.660</b> |

### OPCIONES SOBRE ACCIONES

El gasto reconocido por servicios de empleados recibidos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestra en la siguiente tabla:

|   | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL<br>31-DIC-10<br>M\$ | 31-DIC-09<br>M\$ |
|---|---|------------------|
| Gasto por transacciones de pago basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio | 499.024   | 445.663          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>499.024</b>                                    | <b>445.663</b>   |

Los planes de pago basados en acciones se describen a continuación.

En Juntas Extraordinarias de Accionistas de fechas 16 de noviembre de 2006 y 21 de agosto de 2009 se acordaron aumentos de capital, de los cuales se destino parte de éstos a programas de opciones para los trabajadores.

No ha existido cancelación o modificación de ninguno de los planes durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010.

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

- En el caso de los planes correspondientes al aumento de capital del año 2006, el contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido en su porción devengada en cualquier momento y no más allá del 16 de noviembre de 2011.
- Para los planes correspondientes al aumento de capital del año 2009, el contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido en su porción devengada en cualquier momento y no más allá del 21 de agosto de 2014.
- 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.

# ESTADOS FINANCIEROS ESTADOS FINANCIEROS

- 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.

## MOVIMIENTOS EN EL EJERCICIO

La siguiente tabla muestra los movimientos de opciones sobre acciones durante el ejercicio:

|  | Nº DE OPCIONES |
|--|----------------|
| <b>OTORGADAS AL 1 DE ENERO 2009</b>        | 1.105.000      |
| Ejercidas durante el ejercicio             | -              |
| Vencidas durante el ejercicio              | -              |
| <b>VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b> | 1.105.000      |
| Ejercidas durante el ejercicio             | (357.500)      |
| Vencidas durante el ejercicio              | -              |
| Ororgadas durante el ejercicio             | 1.614.392      |
| <b>VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b> | 2.361.892      |

A continuación se presentan las principales variables utilizadas en la valoración de las opciones otorgadas:

|  | PLANES DE OPCIONES SOBRE ACCIONES |               |               |
|--|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Fecha de vencimiento                       | 30-12-09                          | 31-12-10      | 11-07-11      |
| Nº de opciones sobre acciones              | 221.000                           | 331.500       | 552.500       |
| Volatilidad esperada (%)                   | 24,68                             | 24,68         | 24,68         |
| Tasa de interés libre de riesgo (%)        | 7,08                              | 7,13          | 7,15          |
| Vida esperada de la opción (años)          | 4,00                              | 4,00          | 4,00          |
| Precio de acción promedio ponderado ( \$ ) | 3.550                             | 3.550         | 3.550         |
| Modelo usado                               | Black-Scholes                     | Black-Scholes | Black-Scholes |
| Valor justo (M\$)                          | 241.329                           | 427.305       | 795.224       |

|  | PLANES DE OPCIONES SOBRE ACCIONES |               |               |               |
|--|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Fecha de vencimiento                       | 11-07-11                          | 15-08-12      | 15-08-13      | 13-08-14      |
| Nº de opciones sobre acciones              | 742.476                           | 292.819       | 292.819       | 390.392       |
| Volatilidad esperada (%)                   | 26,54                             | 26,54         | 26,54         | 26,54         |
| Tasa de interés libre de riesgo (%)        | 3,14                              | 5,37          | 5,37          | 5,37          |
| Vida esperada de la opción (años)          | 1,05                              | 1,83          | 2,82          | 3,82          |
| Precio de acción promedio ponderado ( \$ ) | 2.908                             | 2.908         | 2.908         | 2.908         |
| Modelo usado                               | Black-Scholes                     | Black-Scholes | Black-Scholes | Black-Scholes |
| Valor justo (M\$)                          | 450.683                           | 311.267       | 311.267       | 414.987       |

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 25 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

|                        | 31-DIC-10<br>M\$ | 31-DIC-09<br>M\$  | 01-ENE-09<br>M\$  |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendo mínimo legal | 8.930.142        | 13.733.048        | 11.210.419        |
| Otros                  | 56.316           | 50.095            | 182.540           |
| <b>TOTAL</b>           | <b>8.986.458</b> | <b>13.783.143</b> | <b>11.392.959</b> |

### NOTA 26 PATRIMONIO

#### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 126.649.362, M\$ 126.649.362 y M\$ 80.533.726, respectivamente, compuesto por un total de 248.617.522, 248.260.022 y 220.605.697 acciones sin valor nominal, respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa electrónica de Chile desde el año 2003.

#### ACCIONES EMITIDAS

Con fecha 21 de agosto de 2009 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó un aumento de capital por un monto de \$ 50.000.000.000 mediante la emisión de 28.681.730 acciones de pago.

De estas acciones un total 27.654.325 acciones fueron colocadas en el mercado entre el 28 de octubre de 2009 y el 27 de noviembre de 2009 por un monto total de M\$ 67.469.265, generándose un sobreprecio en la colocación de M\$ 19.260.309.

Los costos asociados con esta colocación de acciones ascienden a M\$ 73.414 y fueron registrados con cargo al sobreprecio de la colocación.

Al 31 de diciembre de 2010 está pendiente de colocar un total de 2.586.232 acciones.

El movimiento de acciones emitidas y pagadas durante los periodos informados es el siguiente:

|   | Nº DE ACCIONES     |
|---|--------------------|
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2009                       | 220.605.697        |
| Suscripción de acciones del periodo               | 27.654.325         |
| Suscripción de acciones por ejercicio de opciones | -                  |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>           | <b>248.260.022</b> |
| Suscripción de acciones del periodo               | -                  |
| Suscripción de acciones por ejercicio de opciones | 357.500            |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>           | <b>248.617.522</b> |

## ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

## UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora y el número promedio ponderado de acciones vigentes de la misma en circulación durante dicho período.

La información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

|   | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL |               |
|---|-------------------------------|---------------|
|   | 31-DIC-10                     | 31-DIC-09     |
|   | M\$                           | M\$           |
| Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$) | 29.767.131                    | 48.147.971    |
| Número promedio ponderado de acciones                           | 248.289.810                   | 225.313.787   |
| Número promedio ponderado de acciones incluyendo opciones       | 248.484.810                   | 225.313.787   |
| <b>UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA (EN PESOS)</b>                    | <b>119,89</b>                 | <b>213,69</b> |
| <b>UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA (EN PESOS)</b>                   | <b>119,79</b>                 | <b>213,69</b> |

Al 31 de diciembre de 2009, las opciones sobre acciones vigentes se encontraban fuera de ejercicio y en consecuencia no produjeron efectos dilutivos.

## UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

### DIVIDENDOS

La política de dividendos de la Sociedad consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio.

Con fecha 28 de abril de 2009 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 M\$ 11.250.891 correspondiente a \$ 51 por acción a partir del 13 de mayo de 2009.

Con fecha 28 de abril de 2010 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 M\$ 13.902.560 correspondiente a \$ 56 por acción a partir del 12 de mayo de 2010.

### RESERVAS DE PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad mantiene las siguientes reservas de patrimonio:

#### RESERVA POR PLANES DE BENEFICIOS

Bajo esta reserva se incluye el reconocimiento acumulado del valor justo de los instrumentos de patrimonio entregados a los beneficiarios de opciones por planes

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

de compensaciones basados en acciones, que son reconocidos en los estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera N° 2 “Pagos basados en acciones”.

### RESERVA DE REVALORIZACIÓN DE CAPITAL

Esta reserva corresponde al reconocimiento de la corrección monetaria del capital pagado durante al año de transición a las IFRS, de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su Oficio Circular N° 456 del 20 de junio de 2008.

### OTRAS RESERVAS VARIAS

En otras reservas varias se incluyen los ajustes netos de primera aplicación de las IFRS, en la medida que estos se realizan, los cuales se destinarán a la distribución de un dividendo eventual o a ser capitalizados.

## NOTA 27 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

El monto total de las obligaciones de la Sociedad con terceras partes por contratos de arriendo no cancelables son los siguientes:

|                  | 31-DIC-10<br>M\$   |
|------------------|--------------------|
| Dentro de 1 año  | 16.826.663         |
| Entre 1 y 5 años | 81.951.124         |
| Más de 5 años    | 200.921.365        |
| <b>TOTAL</b>     | <b>299.699.152</b> |

Los costos por contratos de arrendamientos operativos de locales comerciales son los siguientes:

|                       | POR EL EJERCICIO TERMINADO AL |                   |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------|
|                       | 31-DIC-10<br>M\$              | 31-DIC-09<br>M\$  |
| Arriendo mínimo       | 17.672.112                    | 16.287.070        |
| Arrendos contingentes | 692.885                       | 955.772           |
| <b>TOTAL</b>          | <b>18.364.997</b>             | <b>17.242.842</b> |

Sustancialmente todos los contratos de arriendo de locales comerciales consideran opciones de renovación por periodos adicionales. Ninguno de los contratos de arriendo impone a la Sociedad restricciones para pagar dividendos, incurrir en deudas adicionales ni entrar en contratos de arrendos adicionales.

### COMPROMISOS DE INVERSIONES DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene los siguientes compromisos de inversión de capital relacionados con Propiedades, planta y equipo:



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 28 MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de la industria en la que opera la Sociedad no causa daño al medio ambiente en el desarrollo de sus actividades.

### NOTA 29 HECHOS RELEVANTES

#### TERREMOTO ZONA CENTRO SUR DE CHILE E INCENDIO TIENDA QUILICURA

Con motivo del terremoto que afectó la zona centro sur del país el día 27 de febrero de 2010, la Sociedad sufrió la destrucción total de la tienda ubicada en la ciudad de Concepción, incendiada intencionalmente por saqueadores, además de otros daños de menor envergadura en las tiendas de Talca, Curicó, Los Ángeles y Bío-Bío. Adicionalmente, en el segundo semestre del año se produjo el siniestro de la tienda de Quilicura la noche del 31 de julio de 2010. Empresas La Polar S.A. cuenta con seguros de “todo riesgo de bienes físicos y perjuicios por paralización” para todas sus dependencias.

Como consecuencia de lo anterior, y con la información existente a esta fecha, la administración ha reconocido una pérdida neta de M\$ 694.843, según el siguiente detalle:

|  | M\$              |
|--|------------------|
| Pérdidas de inventario                     | (1.426.860)      |
| Deterioro de Propiedades, planta y equipos | (2.563.804)      |
| Reclamos a compañías de seguros            | 3.295.821        |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>(694.843)</b> |

De acuerdo al criterio prudencial aplicado por la Sociedad, no se han reconocido los posibles recuperos por lucro cesante.

### NOTA 30 EVENTOS POSTERIORES

Con fecha 19 de Enero de 2011 se ha tomado conocimiento de la renuncia de Don Nicolás Ramírez Cardoen al cargo de Gerente General de Empresas La Polar S.A. Con esta misma fecha, en sesión extraordinaria de directores se acordó por unanimidad aceptar la renuncia antes mencionada y designar en carácter de Gerente General Interino a Don Martín González Iakl, quien hasta esa fecha se desempeñaba como Gerente Comercial.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Lo anterior obedece a que la política comercial implementada por la Compañía de acompañar a un grupo de clientes que así lo requerían, en el período de crisis y post-terremoto, no tuvo todo el efecto esperado en el comportamiento de pago de éstos, lo que demandó niveles superiores de provisiones.

Esta política aplicada por la Compañía le significó pasar de un nivel de provisiones de 13,6% en junio a un 16,0% en diciembre 2010, incrementado en el semestre el stock de provisiones en MM\$ 29.009 y en forma adicional durante el periodo se efectuaron castigos por MM\$ 43.182.

Estimamos que éstas medidas y otras que se han adoptado en el transcurso de estos últimos meses, contribuirán a retomar los niveles de riesgo históricos de la Compañía, adecuados para su segmento objetivo.

El cambio de la modalidad de cobro a los clientes por sus transacciones efectuado durante el último trimestre de 2009 (eliminación del cobro por transacción, cero comisión en compras en tiendas), ha sido muy bien valorado por los clientes, permitiendo incorporar un número importante de clientes nuevos, como también recuperar a clientes que habían disminuido el uso o dejado de utilizar la tarjeta La Polar como medio de pago.

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas del ejercicio aumentan un 11,2% respecto del año anterior, explicados principalmente por la apertura de tres nuevas tiendas durante el segundo semestre de 2010, por los gastos incurridos por la matriz en Chile para el proceso de inicio de operaciones en Colombia, y por gastos incurridos en el proceso de rehabilitación de tiendas dañadas y otros efectos del terremoto.

Respecto de los ingresos operacionales, los gastos de administración y ventas mostraron una disminución pasando de un 21,6% a un 21,2%, lo cual demuestra un mejoramiento en los niveles de eficiencia que caracterizan a la Compañía.

### RESULTADOS

La utilidad final consolidada del ejercicio ascendió a \$29.767 millones, representando un 5,5% de los ingresos totales, y un 37,9% inferior en relación al año anterior. El resultado del ejercicio 2010 incluye los siguientes efectos en comparación con el año anterior:

- i) Aumento de las provisiones de la cartera de deudores en \$22.468 millones, pasando el nivel de provisiones de un 12,5% a diciembre 2009 a 16,0% a diciembre 2010, ambos indicadores bajo norma IFRS.
- ii) Disminución de \$14.777 millones con respecto al año anterior por los ítems de diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste.
- iii) Inicio de operación internacional - Colombia, que generó \$2.538 millones de pérdida en la filial. Este monto se encontraba dentro de los rangos contemplados por la Compañía.
- iv) Pérdida directa de \$752 millones más otros gastos adicionales producto de los siniestros asociados al 27F.

### EBITDA

La Compañía alcanzó un Ebitda consolidado de MM\$69.445, representando un 12,9% de los ingresos. En tanto la operación en Chile alcanzó un Ebitda de MM\$73.246, representando un 13,6%. Si bien ambos indicadores muestran una disminución con respecto al año anterior, continúan siendo atractivos indicadores de rentabilidad y eficiencia, demostrando la gran capacidad que tiene la Compañía para generar flujos.

#### **INTERNACIONALIZACION - COLOMBIA**

El plan de internacionalización de La Polar en Colombia, considera la apertura de seis tiendas ubicadas en las ciudades de Bogotá, Medellín y Bucaramanga, durante el periodo 2010 - 2012.

Como parte de este plan de expansión internacional, en octubre de 2010 se inauguró la primera tienda ubicada en el centro comercial Centro Mayor, el más moderno e importante de la ciudad de Bogotá.

Durante el año 2011 la Compañía abrirá tres nuevas tiendas, una en Bogotá en Centro Comercial La Floresta y dos en la ciudad de Medellín, una en el centro de ésta y la otra en Centro Comercial Los Molinos.

Para el año 2012, la compañía abrirá otras dos tiendas, la primera de ellas en la ciudad de Bucaramanga en el centro comercial Cacique, y la segunda en la ciudad de Bogotá.

Desde el inicio de las operaciones en Centro Mayor a la fecha, se han visto resultados comerciales muy por sobre lo esperado, tanto en flujo de clientes como en aceptación de la propuesta de productos para este mercado, que se han traducido en significativas en ventas de retail.

Las operaciones de la tarjeta La Polar en Colombia se iniciaron junto con la apertura de la primera tienda en Bogotá. La tarjeta La Polar es percibida como un producto muy conveniente, al permitir a nuestros clientes acceder a financiamiento para comprar en la tienda, convenios con comercios asociados y un portafolio de seguros generales. Este nivel de aceptación se ve reflejado en los buenos resultados que ha tenido la tarjeta, tanto en penetración como en utilización y comportamiento de pago en estos primeros meses de operación.

Al cierre del año 2010, Empresas La Polar S.A.S., sociedad matriz de la operación en Colombia, presentó ingresos operacionales por MM\$ 3.566.-, un resultado operacional por MM\$ (3.923) y un resultado del ejercicio por MM\$ (2.538).

#### **ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF (IFRS)**

La compañía está en proceso de adoptar las normas internacionales de información financiera NIIF, las que han significado un conjunto de modificaciones a los estados financieros, que consideramos relevante comentar.

Se detallan a continuación las explicaciones de los diferentes conceptos incluidos en las conciliaciones de los estados financieros.

- **Eliminación de corrección monetaria sobre ítems no monetarios**

Según lo establecido por NIC29, Chile no es considerado una economía hiperinflacionaria, por lo cual se ha eliminado el efecto de la corrección monetaria en existencias, activos fijos, intangibles y reservas de patrimonio.

- **Securitización de Activos**

Según NIC39, la securitización de cuentas por cobrar, debe ser incorporada en los estados financieros, a pesar de que han sido legalmente vendidas. Producto de lo anterior se consolidan los activos y pasivos incluidos en las entidades de propósitos especiales (patrimonios separados) administrados por entidades financieras, y se consideran sus efectos en los resultados de la compañía.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **Valorización de inventarios importados**

De acuerdo con IFRS, los activos adquiridos en monedas extranjeras deben ser registrados al tipo de cambio a la fecha en que la transacción se reconoce, lo cual en el caso de importaciones de mercaderías ocurre principalmente a la fecha del B/L (conocimiento de embarque), ya que desde ese momento se asumen todos los riesgos asociados al inventario.

- **Combinación de Negocios**

La sociedad ha adoptado IFRS 3R, retroactivamente a las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición, consecuentemente, se ha reformulado la combinación de negocios ocurrida en el año 1998, en la cual se adquieren los activos y pasivos del establecimiento denominado Grupo Multipolar. Como parte de este proceso, se determinó que el valor justo de los activos netos adquiridos, incluidos los activos netos identificados asciende a MM\$33.508. Adicionalmente se elimina la partida menor valor de inversiones del activo y se reversa la amortización en el estado de resultados.

- **Aplicación de tasa efectiva en obligaciones financieras**

Los costos incurridos en la obtención de financiamiento forman parte de la determinación de la tasa de interés efectiva y por lo tanto son reconocidos en resultados por el método de interés.

- **Dividendo mínimo**

La sociedad ha procedido a registrar la obligación de dividendo mínimo según lo establecido en el artículo N°79 de la Ley 18.045 de Sociedades Anónimas y concordante con los estatutos sociales, equivalente al 30% de las ganancias netas del ejercicio.

- **Impuestos diferidos sobre ajustes**

Consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por los ajustes conciliatorios que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la sociedad.

### CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

|   | MM\$     |
|---|----------|
| TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN PRINCIPIOS CONTABLES ACEPTADOS (PCGA) | 323.615  |
| Eliminación corrección monetaria de ítems no monetarios           | 292      |
| Incorporación de activos securitizados                            | (6.779)  |
| Valorización de inventarios                                       | 1.280    |
| Combinación de negocios   | 31.555   |
| Costos de financiamiento a tasa efectiva                          | 680      |
| Provisión dividendo mínimo  | (13.733) |
| Impuestos diferidos sobre ajustes                                 | (4.884)  |
| Otros   | 80       |
| TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN IFRS                                  | 332.107  |
| EFEECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS IFRS                               | 8.492    |

Los principales impactos en los resultados de Empresas La Polar son los siguientes:

- Eliminación de Corrección Monetaria de ítems no monetarios
- Incorporación de Cartera Securitizada
- Intereses Financieros



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La adopción de las normas IFRS, significó una disminución de MM\$ 13.990 en el resultado del cuarto trimestre 2009.-, que se explica a continuación:

| EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 | MM\$          |
|--|---------------|
| Incorporación cartera securitizada             | 16.505        |
| Eliminación corrección monetaria               | 590           |
| Valorización inventarios importados            | 492           |
| Tasa efectiva, impuestos y otros               | (3.599)       |
| <b>TOTAL EFECTOS IFRS EN EL TRIMESTRE</b>      | <b>13.990</b> |

### A) CARTERA SECURITIZADA:

La incorporación de la cartera securitizada a los estados financieros de la Compañía tiene dos efectos: por el lado de los ingresos, reconoce los intereses devengados por la cartera en el trimestre, los que ascienden a MM\$ 10.022.-, y por el lado de los costos operacionales reconoce la provisión de cartera como reversa producto del rescate al vencimiento de los bonos securitizados 3° y 4° por MM\$ 8.283.-, se eliminan los intereses devengados por el bono subordinado por un monto de MM\$ 281 y se reconoce el costo financiero del bono principal, por un monto de MM\$ 1.519.-

### B) ELIMINACIÓN CORRECCIÓN MONETARIA:

El efecto por la eliminación de la corrección monetaria sobre los activos y pasivos no monetarios alcanzó MM\$ 590.-

### C) VALORIZACIÓN INVENTARIOS IMPORTADOS:

El efecto en los resultados del trimestre por MM\$ 492 se explica por un valor dólar inferior a la fecha de B/L respecto del valor del dólar a la fecha de internación de las mercaderías importadas.

El cuadro siguiente muestra los efectos de la adopción de IFRS en el resultado del ejercicio 2009

| ESTADO DE RESULTADOS MM\$       | PCGA<br>4Q-2009 | IFRS<br>4Q-2009 | VAR.<br>MM\$  | VAR.<br>%     |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales          | 440.876         | 472.541         | 31.665        | 7,2%          |
| Costos Operacionales            | 282.214         | 318.406         | 36.192        | 12,8%         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>             | <b>158.662</b>  | <b>154.135</b>  | <b>-4.527</b> | <b>-2,9%</b>  |
|                                 | 36,0%           | 32,6%           |               |               |
| Gastos Adm. y Ventas            | 97.781          | 102.148         | 4.368         | 4,5%          |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>    | <b>60.882</b>   | <b>51.986</b>   | <b>-8.895</b> | <b>-14,6%</b> |
|                                 | 13,8%           | 11,0%           |               |               |
| Resultado No Operacional        | -7.382          | 5.868           | 13.249        | -179,5%       |
| <b>RESULTADO ANTES IMPUESTO</b> | <b>53.500</b>   | <b>57.854</b>   | <b>4.354</b>  | <b>8,1%</b>   |
| Impuestos e Interés Minoritario | -7.723          | -9.942          | -2.219        | 28,7%         |
| <b>RESULTADO EJERCICIO</b>      | <b>45.777</b>   | <b>47.912</b>   | <b>2.135</b>  | <b>4,7%</b>   |
|                                 | 10,4%           | 10,1%           |               |               |



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO CUARTO TRIMESTRE 2010 - 2009

| ESTADO DE RESULTADOS                | MM\$          | MM\$          | VAR.           | VAR.           |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                     | 4Q-2009       | 4Q-2009       | MM\$           | %              |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 172.695       | 142.046       | 30.649         | 21,6%          |
| Costo de venta                      | -131.655      | -89.285       | -42.370        | 47,5%          |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>               | <b>41.040</b> | <b>52.761</b> | <b>-11.721</b> | <b>-22,2%</b>  |
|                                     | 23,8%         | 37,1%         |                |                |
| Costos de distribución              | -476          | -366          | -110           | 30,0%          |
| Gasto de administración             | -32.666       | -27.799       | -4.866         | 17,5%          |
| Gastos de Administración y ventas   | -33.142       | -28.165       | -4.976         | 17,7%          |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>        | <b>7.898</b>  | <b>24.595</b> | <b>-16.697</b> | <b>-67,9%</b>  |
|                                     | 4,6%          | 17,3%         |                |                |
| Otras ganancias (pérdidas)          | -1.608        | -872          | -736           | 84,4%          |
| Ingresos financieros                | 449           | 248           | 201            | 81,0%          |
| Costos financieros                  | -1.245        | -301          | -945           | 314,3%         |
| Diferencias de cambio               | -776          | 3.004         | -3.780         | -125,8%        |
| Resultado por unidades de reajuste  | -634          | -777          | 143            | -18,4%         |
| <b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>     | <b>-3.814</b> | <b>1.303</b>  | <b>-5.117</b>  | <b>-392,7%</b> |
| <b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTO</b>   | <b>4.085</b>  | <b>25.898</b> | <b>-21.814</b> | <b>-84,2%</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 664           | -4.497        | 5.161          | -114,8%        |
| <b>GANANCIA</b>                     | <b>4.749</b>  | <b>21.401</b> | <b>-16.653</b> | <b>-77,8%</b>  |
| <b>GANANCIA ATRIBUIBLE A :</b>      |               |               |                |                |
| Los propietarios de la controladora | 4.749         | 21.451        | -16.702        | -77,9%         |
| Participaciones no controladoras    | 0             | -50           | -50            | -100,0%        |
| <b>GANANCIA</b>                     | <b>4.749</b>  | <b>21.401</b> | <b>-16.653</b> | <b>-77,8%</b>  |
|                                     | 2,7%          | 15,1%         |                |                |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>14.779</b> | <b>28.441</b> | <b>-13.661</b> | <b>-48,0%</b>  |
|                                     | 8,6%          | 20,0%         |                |                |
| <b>EBITDA CHILE</b>                 | <b>16.577</b> | <b>28.441</b> | <b>-11.863</b> | <b>-41,7%</b>  |
|                                     | 9,8%          | 20,0%         |                |                |

Los **ingresos de actividades ordinarias** alcanzaron a MM\$ 172.695.- representando un aumento de 21,6% en relación con igual período del año anterior. Esta variación tiene dos componentes:

Los ingresos del negocio retail se incrementaron en 22,2% (MM\$ 17.966). La mayor venta retail se ve reflejada en un incremento en cada una de las categorías que participan en la oferta de nuestras tiendas destacándose las líneas de electrónica y niños.

Por otra parte los ingresos del negocio financiero aumentan en 20,7% (MM\$ 12.683) explicado principalmente por los intereses generados por una mayor penetración de la tarjeta de crédito y por mayores ingresos de administración originados en las ventas al crédito del ejercicio.

El escenario económico más favorable para el presente año reflejado en una actitud más proactiva de los consumidores a adquirir bienes, ha favorecido el mayor dinamismo de las ventas de la industria del retail del país.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO A DICIEMBRE 2010 - 2009

| ESTADO DE RESULTADOS                | MM\$           |                | VAR.           |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | 4Q-2009        | 4Q-2009        | MM\$           | %              |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 540.190        | 472.541        | 67.649         | 14,3%          |
| Costo de venta                      | -378.869       | -318.406       | -60.463        | 19,0%          |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>               | <b>161.321</b> | <b>154.135</b> | <b>7.186</b>   | <b>4,7%</b>    |
|                                     | 29,9%          | 32,6%          |                |                |
| Costos de distribución              | -1.520         | -1.276         | -243           | 19,1%          |
| Gasto de administración             | -116.540       | -100.872       | -15.668        | 15,5%          |
| Gastos de Administración y ventas   | -118.059       | -102.148       | -15.911        | 15,6%          |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>        | <b>43.262</b>  | <b>51.986</b>  | <b>-8.724</b>  | <b>-16,8%</b>  |
|                                     | 8,0%           | 11,0%          |                |                |
| Otras ganancias (pérdidas)          | -1.887         | -1.828         | -59            | 3,2%           |
| Ingresos financieros                | 1.106          | 1.430          | -324           | -22,6%         |
| Costos financieros                  | -4.564         | -4.507         | -57            | 1,3%           |
| Diferencias de cambio               | -270           | 7.225          | -7.496         | -103,7%        |
| Resultado por unidades de reajuste  | -3.294         | 3.548          | -6.842         | -192,8%        |
| <b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>     | <b>-8.909</b>  | <b>5.868</b>   | <b>-14.777</b> | <b>-251,8%</b> |
| <b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTO</b>   | <b>34.353</b>  | <b>57.854</b>  | <b>-23.501</b> | <b>-40,6%</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias | -4.586         | -9.942         | 5.357          | -53,9%         |
| <b>GANANCIA</b>                     | <b>29.767</b>  | <b>47.912</b>  | <b>-18.144</b> | <b>-37,9%</b>  |
| <b>GANANCIA ATRIBUIBLE A :</b>      |                |                |                |                |
| Los propietarios de la controladora | 29.767         | 48.148         | -18.381        | -38,2%         |
| Participaciones no controladoras    | 0              | -236           | 236            | -100,0%        |
| <b>GANANCIA</b>                     | <b>29.767</b>  | <b>47.912</b>  | <b>-18.144</b> | <b>-37,9%</b>  |
|                                     | 5,5%           | 10,1%          |                |                |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>69.445</b>  | <b>83.750</b>  | <b>-14.304</b> | <b>-17,1%</b>  |
|                                     | 12,9%          | 17,7%          |                |                |
| <b>EBITDA CHILE</b>                 | <b>73.246</b>  | <b>83.750</b>  | <b>-10.504</b> | <b>-12,5%</b>  |
|                                     | 13,6%          | 17,7%          |                |                |

Los **ingresos de actividades ordinarias** alcanzaron a MM\$ 540.190.- representando un aumento de 14,3% en relación con igual período del año anterior. Esta variación tiene dos componentes:

Los ingresos del negocio retail se incrementaron en 22,2% (MM\$ 52.392) y los ingresos del negocio financiero aumentaron en 6,4% (MM\$ 15.257).

El **costo de venta**, ascendió a MM\$ 378.869.- presentando un aumento de 19,0% respecto al mismo período del año anterior.

Los **costos de distribución** alcanzaron a MM\$ 1.520.- un 19,1% sobre el año anterior producto del incremento en las ventas retail.

Los **gastos de administración** ascienden a MM\$ 116.540.-, con un incremento de MM\$ 15.668 respecto al mismo periodo del año anterior

El **resultado operacional** del ejercicio 2010 ascendió a MM\$ 43.262.- disminuyendo un 16,8% sobre el año anterior cuando alcanzó a MM\$ 51.986.-



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La variación de los **activos** por MM\$ 115.233- se explica por un incremento en la cartera de créditos en MM\$ 84.964.-, en los activos no financieros corrientes de MM\$ 7.039.-, en los impuestos diferidos por MM\$ 13.281.-, y por último el inventario por MM\$ 6.877.-

La variación de los **Pasivos** por MM\$ 93.594.- se explica producto de la colocación del segundo bono corporativo de La Polar, la cual presentó una variación positiva de 74,8% (MM\$ 109.081.-) respecto del ejercicio 2009.

La variación del **Patrimonio** por MM\$ 21.639.- se explica por un aumento en las ganancias acumuladas.

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| FLUJO DE EFECTIVO   | 31-DIC-10<br>MM\$ | 31-DIC-09<br>MM\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Procedentes de (Utilizados en) actividades de operaciones                   | (39.988)          | (44.467)          |
| Procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión                     | (16.607)          | (4.963)           |
| Procedentes de (Utilizados en) actividades de financiación                  | 61.897            | 74.763            |
| <b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b> | <b>5.301</b>      | <b>25.333</b>     |

Las **actividades de operación** generaron un flujo negativo en el ejercicio por MM\$ 39.988.- explicado principalmente por una mayor aplicación de recursos en pagos a proveedores y un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios.

Las **actividades de inversión** registraron una utilización de recursos durante el 2010 por MM\$ 16.607, que corresponden a la adquisición de tiendas y aportes de capital en Colombia.

Los recursos obtenidos en las **actividades de financiamiento**, por MM\$ 61.897.- se explican principalmente por los importes procedentes de la colocación del bono corporativo.

### INDICADORES FINANCIEROS

Los principales índices financieros se presentan a continuación:

|                                     | UNIDAD | DIC-10 | DIC-09 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| Liquidez corriente                  | Veces  | 2,3    | 2,6    |
| Razón ácida                         | Veces  | 2,1    | 2,4    |
| Razón de endeudamiento              | Veces  | 1,6    | 1,4    |
| Pasivo Corriente/Pasivo Total       | %      | 44,2   | 46,0   |
| Pasivo no Corriente/Pasivo Total    | %      | 55,8   | 54,0   |
| Cobertura de gastos financieros (1) | Veces  | 3,1    | 8,4    |
| Deuda financiera neta               | Veces  | 1,2    | 1,0    |

|                                 | UNIDAD | DIC-10 | DIC-09 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| Permanencia de inventarios (2)  | Días   | 76     | 89     |
| Rentabilidad del patrimonio (2) | %      | 9,2    | 14,4   |
| Rentabilidad del activo (2)     | %      | 3,2    | 6,0    |

(1): EBITDA/COSTOS FINANCIEROS.  
 (2): INDICADOR ANUALIZADO



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de a) las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito y b) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, fondos mutuos e instrumentos financieros derivados.

#### a) Riesgo de crédito de cuentas por cobrar por tarjetas de crédito

Empresas La Polar S.A. ofrece créditos a sus clientes para efectuar compras en forma directa a través de la “Tarjeta La Polar”. El sistema utilizado consiste en permitir al cliente el pago de sus compras en un número determinado de cuotas mensuales, previa aplicación de intereses al precio de compra al contado, sin sobrepasar un monto máximo de cupo establecido para cada cliente de acuerdo con las políticas crediticias de la empresa.

La tarjeta de crédito se utiliza principalmente en la cadena de tiendas La Polar, no obstante, como una manera de ofrecer beneficios a sus clientes ha establecido convenios con comercios asociados, tales como supermercados, farmacias, servicios dentales y médicos, entre otros.

#### b) Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2010. La exposición máxima al riesgo de crédito proveniente de estos activos financieros es el valor libro de estos activos representados en el Estado de situación financiera. El monto máximo de pérdida por riesgo de crédito que la Sociedad incurriría si sus contrapartes no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados sería M\$ 3.362.861 al 31 de diciembre de 2010.

### RIESGO DE LIQUIDEZ

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez, los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Sociedad emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 12 meses. Las proyecciones de caja, resultados y balances son actualizadas cada trimestre y permiten a la compañía mantener un modelamiento permanente de la estructura financiera de activos y pasivos, reduciendo la exposición al riesgo de liquidez.

### RIESGO ASOCIADO A REGULACIONES DEL MERCADO

Los emisores de tarjetas de crédito no bancarias que son aceptadas como medio de pago en comercios no relacionados con el emisor (comercios asociados), están reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en cuanto a la emisión y operación de dichas tarjetas de créditos.

### 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, terrorismo, manipulación de carga y descarga, transporte de bienes, entre otros. La política de la compañía es mantener una cobertura total de los activos expuestos en la operación del negocio frente a cualquier riesgo de alto impacto.

### RIESGO DEL NEGOCIO

La Compañía presenta riesgos propios del negocio, para lo cual cuenta con un abastecimiento amplio y diversificado de un amplio portafolio de proveedores tanto en Chile como en el extranjero, principalmente de Oriente y Latinoamérica. La renovación del portafolio de proveedores es un desafío permanente no sólo para efectos de mejorar la posición de compra y el margen operacional sino para mitigar el riesgo de dependencia en el abastecimiento de productos, insumos y materiales. Respecto del riesgo asociado a los clientes, la Compañía mantiene una amplia y atomizada cartera de clientes con cobertura a nivel nacional por lo cual no se observa concentración de riesgo por zona o clientes.



## ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

### 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.

|  |  |
|--|--|
| <b>Capital suscrito:</b>                   | M\$ 142                                |
| <b>Capital pagado</b>                      | M\$ 142                                |
| <b>Porcentaje de participación:</b>        | 99,00000%                              |
| <b>Participación sobre activos matriz:</b> | 0,01%                                  |
| <b>RUT:</b>                                | 96.876.380-6                           |
| <b>Gerente y Representante Legal:</b>      | Nicolás Ramírez Cardoen                |
| <b>Dirección:</b>                          | Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca |
| <b>Tipo de sociedad:</b>                   | Sociedad anónima cerrada               |

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

#### DIRECTORIO

|                   |                          |
|-------------------|--------------------------|
| <b>Presidente</b> | Pablo Alcalde Saavedra   |
| <b>Director</b>   | María Isabel Farah Silva |
| <b>Director</b>   | Nicolás Ramírez Cardoen  |

| ACTIVOS                 | 2010<br>M\$      | 2009<br>M\$      |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Corriente               | 6.646.385        | 4.322.167        |
| No Corriente            | 12.554           | 30.955           |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b> | <b>6.658.939</b> | <b>4.353.122</b> |

| PASIVOS                           | 2010<br>M\$      | 2009<br>M\$      |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Corriente                         | 6.556.359        | 3.927.335        |
| No Corriente                      | -                | -                |
| Patrimonio                        | 102.580          | 425.787          |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b> | <b>6.658.939</b> | <b>4.353.122</b> |

| ESTADO DE RESULTADO           | 2010<br>M\$      | 2009<br>M\$      |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Resultado operacional         | 6.225.887        | 6.628.755        |
| Resultado no operacional      | 16.350           | 2.140            |
| Resultado antes de impuesto   | 6.242.237        | 6.630.895        |
| Impuesto a la Renta           | (1.065.444)      | (1.134.092)      |
| <b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b> | <b>5.176.793</b> | <b>5.496.803</b> |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO                           | 2010<br>M\$   | 2009<br>M\$     |
|---|---------------|-----------------|
| Por actividades de operación                          | 57.643        | 25.940.020      |
| Por actividades de inversión                          | -             | -               |
| Por actividades de financiación                       | -             | (26.000.000)    |
| <b>FLUJO NETO DEL PERÍODO</b>                         | <b>57.643</b> | <b>(59.980)</b> |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente      | 16.660        | 76.640          |
| <b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b> | <b>74.303</b> | <b>16.660</b>   |



## ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

### 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.

|  |  |
|--|--|
| <b>Capital suscrito:</b>                   | M\$ 115                                |
| <b>Capital pagado:</b>                     | M\$ 115                                |
| <b>Porcentaje de participación:</b>        | 99,90000%                              |
| <b>Participación sobre activos matriz:</b> | 2,5%                                   |
| <b>RUT:</b>                                | 76.586.380-5                           |
| <b>Gerente y Representante Legal:</b>      | Nicolás Ramírez Cardoen                |
| <b>Dirección:</b>                          | Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca |
| <b>Tipo de sociedad:</b>                   | 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

|                   |                          |
|-------------------|--------------------------|
| <b>Presidente</b> | Pablo Alcalde Saavedra   |
| <b>Director</b>   | María Isabel Farah Silva |
| <b>Director</b>   | Nicolás Ramírez Cardoen  |

| ACTIVOS                 | 2010<br>M\$       | 2009<br>M\$       |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente               | 43.346.453        | 33.041.498        |
| No Corriente            | 28.428            | 161.472           |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b> | <b>43.374.881</b> | <b>33.202.970</b> |

| PASIVOS                           | 2010<br>M\$       | 2009<br>M\$       |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente                         | 20.113.152        | 24.262.519        |
| No Corriente                      | -                 | -                 |
| Patrimonio                        | 23.261.729        | 8.940.451         |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b> | <b>43.374.881</b> | <b>33.202.970</b> |

| ESTADO DE RESULTADO           | 2010<br>M\$       | 2009<br>M\$      |
|-------------------------------|-------------------|------------------|
| Resultado operacional         | 17.192.205        | 8.810.377        |
| Resultado no operacional      | 11.692            | (718)            |
| Resultado antes de impuesto   | 17.203.897        | 8.809.659        |
| Impuesto a la Renta           | (2.882.619)       | (1.497.510)      |
| <b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b> | <b>14.321.278</b> | <b>7.312.149</b> |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO                           | 2010<br>M\$   | 2009<br>M\$     |
|---|---------------|-----------------|
| Por actividades de operación                          | 32.580        | 27.962.788      |
| Por actividades de inversión                          | -             | -               |
| Por actividades de financiación                       | -             | (28.000.000)    |
| <b>FLUJO NETO DEL PERÍODO</b>                         | <b>32.580</b> | <b>(37.212)</b> |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente      | 23.715        | 60.927          |
| <b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b> | <b>56.295</b> | <b>23.715</b>   |



## ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

### LA POLAR INTERNACIONAL LTDA.

La Sociedad se constituyó como una sociedad de responsabilidad limitada con fecha 1º de diciembre 2009 según repertorio n° 45.950 de la Vigésimo Primera Notaría de Santiago e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 59422 n° 41445 del año 2009, publicado en el Diario Oficial con fecha 12 de Diciembre de 2009.

|  |  |
|--|--|
| <b>Capital suscrito:</b>                   | M\$ 10.000                             |
| <b>Capital pagado:</b>                     | M\$ 10.000                             |
| <b>Porcentaje de participación:</b>        | 99,90000%                              |
| <b>Participación sobre activos matriz:</b> | -0,3%                                  |
| <b>RUT:</b>                                | 76.081.527-6                           |
| <b>Gerente y Representante Legal:</b>      | Nicolás Ramírez Cardoen                |
| <b>Dirección:</b>                          | Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca |
| <b>Tipo de sociedad:</b>                   | Sociedad anónima cerrada               |

**Objeto social:** Inversiones en sociedades en el exterior, rentas de inmuebles, inversiones en acciones o derechos sociales en sociedades chilenas.

| ACTIVOS                 | 2010<br>M\$       | 2009<br>M\$    |
|-------------------------|-------------------|----------------|
| Corriente               | 10.568.024        | 138.613        |
| No Corriente            | 5.796.982         | 496.611        |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b> | <b>16.365.006</b> | <b>635.224</b> |

| PASIVOS                           | 2010<br>M\$       | 2009<br>M\$    |
|-----------------------------------|-------------------|----------------|
| Corriente                         | 18.920.326        | 10.000         |
| No Corriente                      | 211.621           | -              |
| Patrimonio                        | (2.766.941)       | 625.224        |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b> | <b>16.365.006</b> | <b>635.224</b> |

| ESTADO DE RESULTADO          | 2010<br>M\$        | 2009<br>M\$    |
|------------------------------|--------------------|----------------|
| Resultado operacional        | (6.380)            | -              |
| Resultado no operacional     | (2.769.794)        | 223.071        |
| Resultado antes de impuesto  | (2.776.174)        | 223.071        |
| Impuesto a la Renta          | 95.923             | 66.666         |
| <b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b> | <b>(2.680.251)</b> | <b>289.737</b> |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO                           | 2010<br>M\$      | 2009<br>M\$    |
|---|------------------|----------------|
| Por actividades de operación                          | 5.938.408        | 10.000         |
| Por actividades de inversión                          | (3.880.958)      | 118.613        |
| Por actividades de financiación                       | 3.279.112        | 10.000         |
| <b>FLUJO NETO DEL PERÍODO</b>                         | <b>5.336.562</b> | <b>138.613</b> |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente      | 138.613          | -              |
| <b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b> | <b>5.475.175</b> | <b>138.613</b> |



## ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

### 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.

|  |  |   |
|--|--|---|
| <b>Capital suscrito:</b>                   | M\$ 14.438.977                         | <b>Objeto social:</b> Otorgamiento de créditos comerciales, como también los actos, contratos y operaciones o negocios que digan relación con la consecución de ese objeto. |
| <b>Capital pagado:</b>                     | M\$ 14.438.977                         |   |
| <b>Porcentaje de participación:</b>        | 99,99999%                              |   |
| <b>Participación sobre activos matriz:</b> | 24,4%%                                 |   |
| <b>RUT:</b>                                | 96.874.020-2                           | <b>DIRECTORIO</b>   |
| <b>Gerente y Representante Legal:</b>      | Nicolás Ramírez Cardoen                | <b>Presidente</b>   |
| <b>Dirección:</b>                          | Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca | <b>Director</b>   |
| <b>Tipo de sociedad:</b>                   | Sociedad anónima cerrada               | <b>Director</b>   |
|  |  | Pablo Alcalde Saavedra  |
|  |  | María Isabel Farah Silva  |
|  |  | Nicolás Ramírez Cardoen   |

| ACTIVOS                 | 2010<br>M\$        | 2009<br>M\$        |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Corriente               | 516.125.402        | 468.692.454        |
| No Corriente            | 225.144.348        | 156.186.139        |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b> | <b>741.269.750</b> | <b>624.878.593</b> |

| PASIVOS                           | 2010<br>M\$        | 2009<br>M\$        |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Corriente                         | 483.152.534        | 415.924.946        |
| No Corriente                      | 33.066.612         | 28.743.487         |
| Patrimonio                        | 225.050.604        | 180.210.160        |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b> | <b>741.269.750</b> | <b>624.878.593</b> |

| ESTADO DE RESULTADO           | 2010<br>M\$       | 2009<br>M\$       |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado operacional         | 52.522.081        | 63.438.352        |
| Resultado no operacional      | 81.744            | (1.175)           |
| Resultado antes de impuesto   | 52.603.825        | 63.437.177        |
| Impuesto a la Renta           | (7.762.795)       | (2.746.613)       |
| <b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b> | <b>44.841.030</b> | <b>60.690.564</b> |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO                           | 2010<br>M\$    | 2009<br>M\$      |
|---|----------------|------------------|
| Por actividades de operación                          | 132.785.487    | 174.825.419      |
| Por actividades de inversión                          | (132.513.678)  | (174.958.496)    |
| Por actividades de financiación                       | -              | -                |
| <b>FLUJO NETO DEL PERÍODO</b>                         | <b>271.809</b> | <b>(133.077)</b> |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente      | 127.809        | 260.886          |
| <b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b> | <b>399.618</b> | <b>127.809</b>   |

ECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD D  
E RESPONSABILIDAD **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD** DECLARACIÓN D  
ECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD D

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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.

**PABLO ALCALDE S.**

Presidente  
5.546.385-9

**MARÍA GRACIA CARIOLA C.**

Director  
6.979.993-0

**HERIBERTO URZÚA S.**

Vicepresidente  
6.666.825-8

**FERNANDO FRANKE G.**

Director  
6.318.139-0

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DECLARA  
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DECLARACIÓN DE RESPO  
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DECLARA



**MANUEL FRANCISCO GANA E.**

Director  
6.376.183-4

**BALTAZAR SÁNCHEZ G.**

Director  
6.060.760-5

**ANDRÉS IBÁÑEZ T.**

Director  
6.910.146-1

**MARTÍN GONZÁLEZ I.**

Gerente General Interino  
12.474.646-9

## DIRECCIONES

### CHILE

#### GERENCIA Y OFICINAS GENERALES

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

#### REGION METROPOLITANA

##### Alameda

Av. Libertador Bernardo O'Higgins 2812 - 2848,  
Estación Central  
Teléfono: 3833500

##### San Diego

San Diego 222,  
Santiago  
Teléfono: 3833700

##### Panamericana

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

##### Ahumada

Ahumada 167,  
Santiago  
Teléfono: 3833550

##### San Bernardo

Eyzaguirre 551,  
San Bernardo  
Teléfono: 3831300

##### Irarrázaval

Av. Irarrázaval 2906,  
Ñuñoa  
Teléfono: 2744663

##### Quilicura

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

##### Puente Alto

Av. Concha y Toro 126,  
Puente Alto  
Teléfono: 3833800

##### Colina

Carretera General San Martín 068,  
Colina  
Teléfono: 3833440

##### Puente

Puente 552,  
Santiago  
Teléfono: 3833580

##### La Reina

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

##### La Florida

Av. Vicuña Mackenna 6100 local 1.200,  
La Florida, Mall Florida Center  
Teléfono: 3833650

##### Gran Avenida

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

##### Estación Central

Av. Libertador Bernardo O'Higgins 3470 local 3,  
Estación Central  
Teléfono: 8987568

##### El Bosque

Av. José Miguel Carrera 10375,  
El Bosque  
Teléfono: 3894100

##### Plaza Sur

Av. Presidente Jorge Alessandri 20040 local 3,  
San Bernardo, Mall Plaza Sur  
Teléfono: 3894200

##### Las Rejas

Av. Libertador Bernardo O'Higgins 5199, local 2,  
Estación Central  
Teléfono: 3833630

##### Maipú

Av. Américo Vespucio 399 local 111,  
Mall Arauco Maipú  
Teléfono: 3833900

##### Plaza Norte

Américo Vespucio Norte 1737,  
Huechuraba  
Teléfono: 580 8300

#### TIENDAS EN REGIONES

##### Iquique

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

**Antofagasta**

Arturo Prat 446 - 456  
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  
Teléfono: 53- 352400

**Quilpué**

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

**Viña del Mar**

15 Norte con Subida Alessandri,  
Viña Shopping  
Teléfono: 32-2769150

**Valparaíso**

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

**San Antonio**

Barros Luco 105, Local 34,  
Mall Arauco San Antonio  
Teléfono: 35 - 383 3900

**Los Andes**

Avda. Santa Teresa 683 Local 2  
Teléfono: 34-372500

**Rancagua**

Independencia 538  
Teléfono: 72-232398

**San Fernando**

Av Bernardo O´Higgins 668  
Teléfono: 72-718906

**Curicó**

Yungay 688  
Teléfono: 75-313690

**Talca**

Uno Sur 1450,  
Teléfono: 71-230666

**Linares**

Av. León Bustos 280  
Teléfono: 73-451500 / 73-220149

**Chillán**

5 de Abril 828  
Teléfono: 42- 452400

**Concepción**

Freire 893  
Teléfono: 41- 2620502

**Bío Bío**

Autopista Concepción Talcahuano 9.200,  
Hualpén,  
Teléfono: 41- 290 7050

**Los Ángeles**

Colón 471  
Teléfono: 43-321800

**Valdivia**

Camilo Henríquez 520,  
Teléfono: 63-244970

**Osorno**

Eleuterio Ramírez 1076  
Teléfono: 64-450250

**Puerto Montt**

Illapel 10, Mall Paseo Costanera  
Teléfono: 65-270830

**Punta Arenas**

Av. Eduardo Frei Montalva 01110, Local 3,  
Mall Los Pioneros  
Teléfono: 61-362100

**BODEGAS**

- Maule 848, Santiago, Teléfono: 380 7670
- Issa Pichara 830, Renca, Teléfono: 383 3293
- Puerto Madero 9710, Pudahuel, Teléfono: 586 2590

**COLOMBIA**

**GERENCIA Y OFICINAS GENERALES**

Av. 15 nro. 100-43 piso 5, Bogotá  
Teléfono: 57(1)7051900

**Bogotá**

Av. NQS Calle 381 Sur,  
Mall Centro Mayor  
Teléfono: 57(1)7051900 - 7051910



**Este papel proviene de bosques  
manejados de forma sustentable  
y fuentes controladas.**



WWW.LAPOLAR.CL