

806

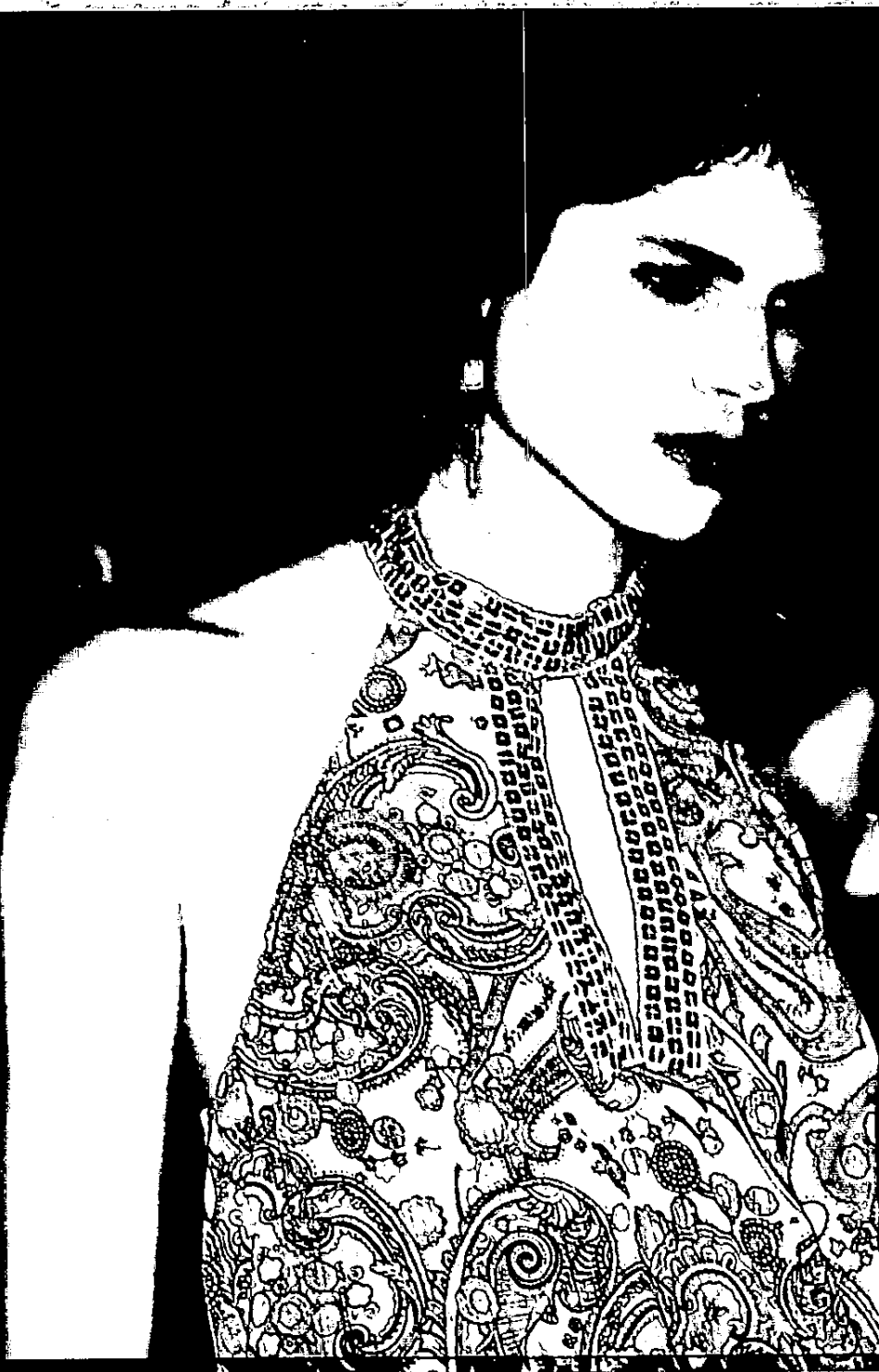
MEMORIA ANUAL 2005

LA POLAR

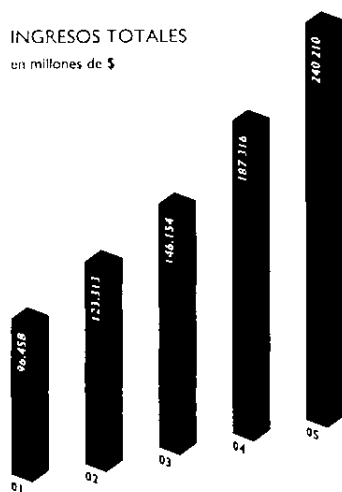


Memoria anual 2005

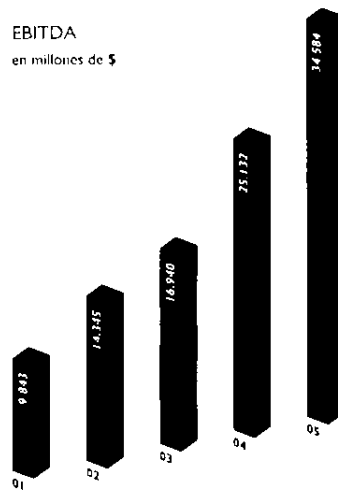
LA POLAR



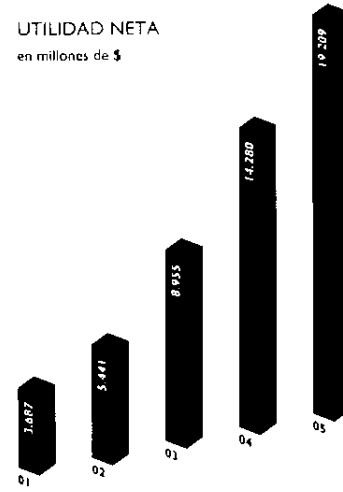
INGRESOS TOTALES
en millones de \$



EBITDA
en millones de \$



UTILIDAD NETA
en millones de \$

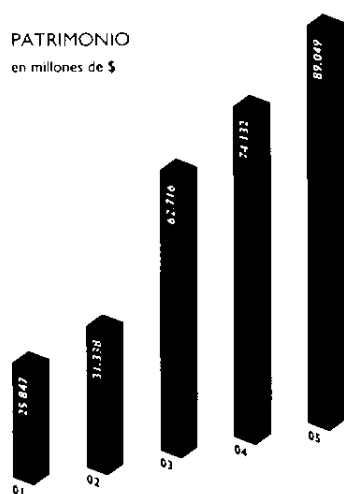


INDICADORES FINANCIEROS

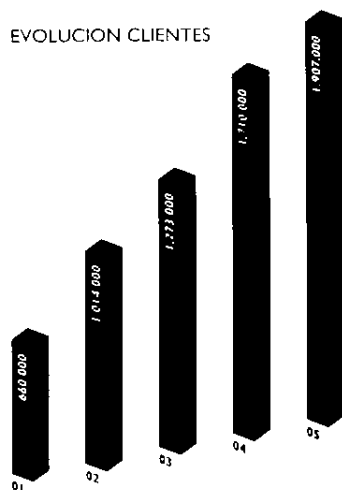
ESTADO DE RESULTADOS en millones de \$

	04	05
INGRESOS DE EXPLOTACION	187.316	240.210
COSTOS DE EXPLOTACION	(115.122)	(143.871)
MARGEN DE EXPLOTACION	72.204	96.340
GASTOS DE ADMINISTRACION	(52.200)	(67.020)
RESULTADO OPERACIONAL	20.004	29.320
RESULTADO NO OPERACIONAL	(2.710)	(5.978)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	17.294	23.342
UTILIDAD NETA	14.280	19.209
EBITDA	25.132	34.584

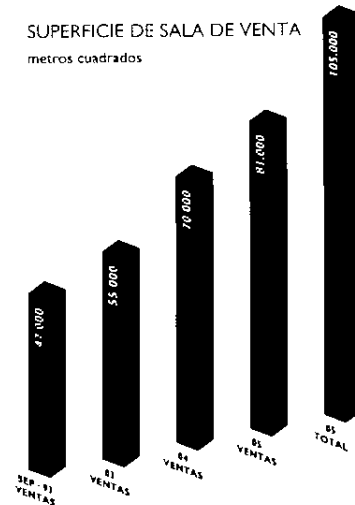
PATRIMONIO en millones de \$



EVOLUCION CLIENTES



SUPERFICIE DE SALA DE VENTA metros cuadrados



directorio^o



PRESIDENTE
NORBERTO MORITA K.
MBA, Columbia University
Extranjero

VICEPRESIDENTE
RAUL SOTOMAYOR V.
Ingeniero Comercial
7.601.866-9

DIRECTORES
FERNANDO FRANKE G.
Ingeniero Comercial
6.318.139-0

JORGE ANDRES IBAÑEZ T.
Ingeniero Comercial
6.910.146-1

MOISES PINSKY
Ingeniero Comercial
Extranjero

JUAN ENRIQUE RIVEROS I.
Ingeniero Comercial
2.773.879-6

BALTAZAR SANCHEZ G.
Ingeniero Comercial
6.060.760-5

carta del presidente

NORBERTO MORITA K.
Presidente del Directorio
Empresas La Polar S.A.

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



ESTIMADOS ACCIONISTAS

En representación del Directorio y del personal de La Polar, me complace presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio 2005.

El año 2005 fue otro año extremadamente positivo para la empresa, ya que se alcanzaron altos niveles de crecimiento y mejoras en la rentabilidad y se rompieron récords históricos de ingresos y resultados, como viene ocurriendo, año tras año, desde 1999.

Los ingresos operacionales alcanzaron los \$240.210 millones, lo que representó un crecimiento de un 28.2% con respecto al año anterior. Los resultados operacionales alcanzaron los \$29.320 millones, 46.6% superiores a los del 2004 y los resultados netos fueron de \$19.209 millones, un 34.5% por sobre los resultados del 2004.

Esta excelente *performance* en crecimiento y rentabilidad, se vieron acompañados por índices igualmente satisfactorios en el uso eficiente de los recursos. Por ejemplo, la rotación de inventarios aumentó de 5.3 en el 2004 a 5.9 en el 2005.

Como consecuencia de la mejora de la rentabilidad y el aumento de la rotación de activos, el retorno sobre el patrimonio creció del 20.9% en el 2004 al 23.5% en el 2005.

Todos estos indicadores hablan de un crecimiento, una rentabilidad y una eficiencia en la utilización de recursos que coloca, sin lugar a dudas, a La Polar entre las empresas más destacadas de la industria.

Dos nuevas tiendas se abrieron en 2005, en Copiapó y Viña del Mar, a la que se sumó la nueva tienda de Osorno, inaugurada en Enero de 2006, con la que el total de locales se amplió a 27. Además, las tiendas de Alameda, Rancagua, Talca y San Bernardo fueron ampliadas y remodeladas.

El número de clientes poseedores de la tarjeta de crédito de La Polar alcanzó la cifra de 1.9 millones en Diciembre 2005, con un crecimiento del 11.5% por sobre Diciembre del año anterior.

Los nuevos productos y servicios, lanzados recientemente dentro del marco de nuestra estrategia de ampliar y enriquecer permanentemente la oferta a nuestros clientes, han tenido una evolución extremadamente satisfactoria. El servicio de recarga de celulares, por ejemplo, se duplicó en los últimos doce meses; la intermediación de seguros creció un 18% y los nuevos productos financieros, como los avances en efectivo superaron nuestras expectativas.

Todos los indicadores financieros describen una situación de extrema solidez patrimonial y liquidez creciente. El índice de liquidez corriente subió de 1.7 a fines de 2004 a 2.7 a fines de 2005.



Si analizamos estos resultados dentro del marco de su evolución en los últimos cinco años, podemos extraer algunas conclusiones evidentes e indiscutibles:

CRECIMIENTO

La primera conclusión es que esta Compañía tiene un modelo de crecimiento sólido, exitoso y *repetible en el futuro*. En los últimos cinco años, la tasa de crecimiento de los ingresos operacionales ha sido del 24.2% anual compuesto y la tasa de crecimiento interanual *nunca ha sido menor al 16%*. Año tras año, La Polar ha crecido más rápidamente que el mercado, lo que se traduce en un aumento de su participación de mercado de un 4% en el 2000 a un 12% en el 2005.

Una de las fuentes del crecimiento de La Polar es el aumento continuo del *número de clientes*. Este ha venido creciendo a una tasa del 31.5% anual compuesto durante los últimos cinco años, hasta alcanzar los 1.9 millones en el 2005. Una de las fortalezas con las que cuenta La Polar y que ha contribuido a esta masiva incorporación de clientes es el posicionamiento privilegiado que tiene en la mente del consumidor, tanto actual como potencial, en especial entre la clase media chilena. Este posicionamiento, tan claro y definido contribuyó a la captación de nuevos clientes ya sea a partir de las tiendas existentes, como así también a través de la apertura de nuevas tiendas y la extensión de la cobertura geográfica. En relación a este aspecto del modelo y demostrando su confianza y su compromiso con los objetivos de crecimiento de cara al futuro, la

empresa anunció un plan de expansión por US\$ 100 millones, que incluye la apertura de 13 nuevas tiendas en los próximos tres años.

La segunda fuente de crecimiento de La Polar, se relaciona con el *aumento de la venta por cliente*. En 2005, el ingreso promedio por cliente creció un 15% con respecto al 2004. Este aspecto del modelo reposa en gran medida sobre la *calidad* de la relación entre La Polar y sus clientes. Una relación que mezcla empatía, confianza y conocimiento mutuo y que contribuyó enormemente al éxito de los lanzamientos de nuevos productos y servicios que se han implementado en los últimos años.

Hoy, ingresos relacionados con nuevos servicios, tales como, pólizas de seguro, extensiones de garantía, avances en efectivo, recarga de celulares, contribuyen significativamente a los ingresos y rentabilidad de la Compañía. En este sentido, la empresa planea continuar innovando permanentemente en nuevos servicios que cubran una gama cada vez más amplia de las necesidades de sus clientes, contribuyendo de esta forma al mejoramiento de su calidad de vida.

RENTABILIDAD

La segunda conclusión a la que se llega del análisis de los resultados de La Polar en estos últimos cinco años, es que el modelo de La Polar no es sólo exitoso en lo que se refiere al crecimiento sino también a la calidad del mismo. La Polar no sólo crece, sino que crece con rentabilidad y eficiencia. Basta con mencionar que, en



los últimos cinco años, el margen operacional sobre ingresos creció del 6.1% al 12.2%, que el margen neto del 2.7% al 8% y el retorno sobre patrimonio del 13.5% al 23.5 %.

EL FUTURO

La combinación virtuosa de crecimiento con rentabilidad es lo que ha caracterizado a La Polar en los últimos cinco años.

¿Seguirá caracterizándola en el futuro?

Todas las condiciones están dadas para que La Polar continúe transitando el camino de crecimiento y rentabilidad que ha venido recorriendo en los últimos cinco años.

En primer lugar, todos los elementos del *marketing mix* seguirán apuntando a la consolidación del posicionamiento de La Polar en la mente del consumidor.

En segundo lugar, es un objetivo asumido por la organización en su totalidad, el continuar fortaleciendo esa relación tan especial, mezcla de confianza, empatía y conocimiento, que une a La Polar con sus clientes.

Pero quizás, la condición más relevante para la permanencia en el tiempo de los resultados excepcionales de La Polar, es el mantenimiento de los niveles de motivación y compromiso del equipo humano que la compone.

Un equipo absolutamente comprometido con la empresa, obsesionado por la excelencia en todos los

aspectos de la gestión, enfocado totalmente en el cliente y sus necesidades, con una sed insaciable de crecimiento permanente y capaces de trabajar en un *team* coherente.

Consistente con la importancia que le asignamos al grado de compromiso y motivación del personal, el Directorio ha venido trabajando con el objetivo de alinear los intereses de los empleados y ejecutivos de la empresa con el de sus accionistas. En sintonía con ese objetivo, se implementó en junio de 2005 una bonificación extraordinaria cuya resultante fue que todo empleado de La Polar se convirtió en accionista de la misma.

Pensamos que esto simboliza y consolida la simbiosis entre la empresa y su gente, lo que asegura la continuidad de los logros de cara al futuro.

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

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

Norberto Morita K.

Presidente

Empresas La Polar S.A.

administración



PABLO ALCALDE S.

Gerente General · Ingeniero Comercial
5.546.385-9

MARIA ISABEL FARAH S.

Gerente de Administración · Ingeniero Comercial
8.339.438-2

PABLO FUENZALIDA M.

Gerente 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 de Negocios · Ingeniero Civil
9.877.973-6

JULIAN MORENO DE P.

Gerente de Productos Financieros · Ingeniero Comercial
6.417.744-3

NICOLAS RAMIREZ C.

Gerente Comercial · Ingeniero Comercial
7.103.160-8

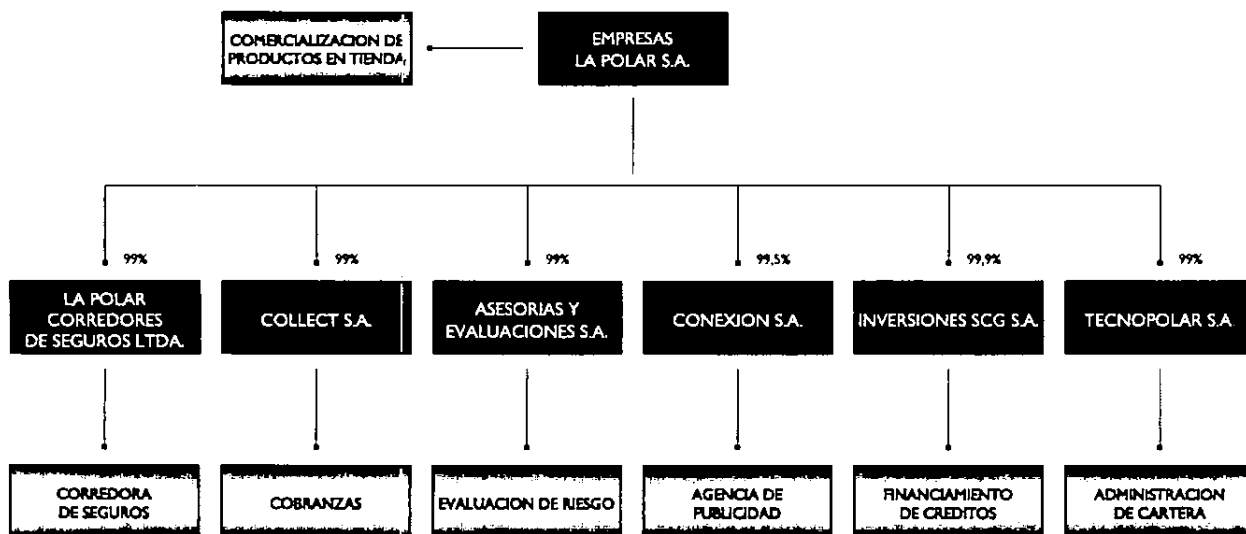
ESTRUCTURA DEL NEGOCIO

ESTRUCTURA DEL NEGOCIO

La Compañía desarrolla actividades en la comercialización de variados productos para el hogar y vestuario, los que se complementan con una oferta de múltiples servicios orientados a satisfacer las necesidades de sus clientes, entre los cuales se destacan, el financiamiento de créditos, variadas coberturas de seguros, extensión de garantía en productos, recarga de celulares, avance en efectivo, entre otros.

La comercialización de productos o el negocio del retail propiamente tal, es la actividad que desarrolla la matriz Empresas La Polar S.A. El financiamiento del crédito correspondiente a la transacciones de ventas y prestaciones de servicios, es la actividad que desarrolla la filial Inversiones SCG S.A. La asesoría en

evaluación de riesgo crediticio es un servicio prestado por la filial Asesorías y Evaluaciones S.A. El servicio de cobranza para los créditos morosos, es prestado por la filial Collect S.A., quien además puede subcontratar estos servicios a terceros y ejercer las acciones de cobranza judicial de ser necesario. La administración de la cartera de créditos y administración de otras carteras es un servicio prestado por la filial Tecnopolar S.A. La intermediación de seguros que se ofrecen a los clientes poseedores de la tarjeta de crédito La Polar, es una actividad desarrollada por la filial La Polar Corredores de Seguros Limitada. Finalmente, la filial Conexión S.A. es la filial encargada de desarrollar las actividades relacionadas con marketing y merchandising.





RESEÑA HISTÓRICA LA POLAR

1920

PRIMEROS DIAS

La Polar nació en 1920 como una pequeña sastrería, ubicada en el barrio de Estación Central. Con el paso del tiempo esta incipiente empresa fue ganando calidad y prestigio gracias al esfuerzo y dedicación de sus dueños y empleados. En 1953, don León Paz Tchimino compró la sastrería y le dio un giro hacia la Compañía que se conoce actualmente. Con los años, la empresa comenzó a incorporar un mayor número de artículos transformándose en una multitienda, siendo conocida desde esa época como La Polar.

1990

LOS 90'S

A partir de la década de los 90, la Compañía incorporó, en algunos cargos gerenciales, a profesionales que aceleraron la expansión de la empresa. Se inició así un proceso de apertura de nuevas salas de venta en Santiago y en regiones.

En 1997 la situación financiera de La Polar comenzó a deteriorarse. La crisis económica que se desarrolló a partir de 1998 generó menores ventas y una mayor morosidad de la cartera, lo que hizo disminuir el flujo de efectivo y la compra de mercadería. El peor momento se produjo entre diciembre de 1998 y enero de 1999, meses en los que las ventas se redujeron en forma muy significativa, con respecto a los periodos anteriores.

1999

REESTRUCTURACION

En medio de esta coyuntura, el 6 de enero de 1999, Southern Cross Group tomó el control de la Compañía, adquiriendo el 100% de los activos fijos y de las marcas. Se constituyó una nueva sociedad continuadora de la operación, Comercial Siglo XXI S.A. (hoy Empresas La Polar S.A.), mediante la novación de los pasivos de la empresa con sus acreedores. En forma paralela a este proceso, Southern Cross Group realizó sucesivos aumentos de capital, los que totalizaron más de US\$ 30 millones y permitieron regularizar la situación patrimonial de la Compañía. Adicionalmente, la administración superior fue renovada completamente. Superada la fase crítica, la nueva estructura gerencial relanzó comercialmente la Compañía a fines de agosto del mismo año.

2004

LA POLAR CRECE

Entre 1999 y 2004, La Polar experimentó un sostenido crecimiento en las ventas, el cual superó el 28% real anual. La Compañía abrió nuevos locales en Santiago y regiones, aumentando la superficie de sala de ventas en más del doble. Además, duplicó su participación en el mercado del retail entre 1999 y 2004 (considerando las principales casas comerciales y cadenas de especialistas), convirtiéndose en un actor relevante del mercado. A mediados de 2003 se decidió abrir la Compañía a la bolsa, emitiendo nuevas acciones de Comercial Siglo XXI S.A., para hacer un aumento de capital que permitiera financiar su plan de expansión. Se colocaron más de 41 millones de acciones, equivalentes a un 20% del total de la Compañía. La exitosa apertura significó un aumento de capital de más de US\$ 32 millones.

Durante 2004, La Polar abrió cuatro tiendas nuevas en La Florida, Antofagasta, Iquique y Gran Avenida, totalizando 14 tiendas en Santiago y 10 en regiones. También, se dio inicio a un plan de remodelaciones de tiendas que incluyó Ahumada, Alameda y Talca. Asimismo, se desarrollaron proyectos que permitieron renovar completamente las áreas de perfumería, calzado y juguetería.

Al final de este periodo la Compañía colocó exitosamente en el mercado un bono securitizado de cuentas por cobrar por MM\$ 16.500, una clara señal de la confianza que la empresa se ha ganado en los últimos años.

2005

LA POLAR HOY

Durante el ejercicio 2005 la Compañía continuó su crecimiento sostenido, con ingresos totales por un monto superior a los US\$ 460 millones y utilidades que se empujan por sobre los US\$ 37 millones. A esto se agrega un aumento en la participación de mercado que la consolida como la cuarta multitienda de la competitiva industria del retail chileno.

Entre los hitos más sobresalientes de este periodo destacan el lanzamiento de marcas propias como ICONO, NEO y CASANOVA; la inauguración de dos tiendas en regiones; la remodelación de cuatro locales en diferentes puntos del país; y la apertura de un moderno centro de distribución.



VISION • MISIÓN • VALORES CORPORATIVOS

El trabajo eficiente de cada uno de los empleados de La Polar nos ha llevado a la posición que tenemos hoy.

La autorreflexión acerca de nuestros propios errores es la mejor estrategia para continuar superándonos día a día.

Nuestra alta capacidad de acción y reacción es uno de nuestros principales activos como Compañía.

Todo lo que hemos logrado se debe a la calidad y eficiencia de nuestro grupo humano.

VISION

Transformarse en la multitienda número uno en los segmentos medios de la población y proyectarse internacionalmente.

MISION

Lograr que nuestros clientes sientan que La Polar es SU tienda.

VALORES CORPORATIVOS

LIDERAZGO PARTICIPATIVO

Todo aporte merece ser considerado.

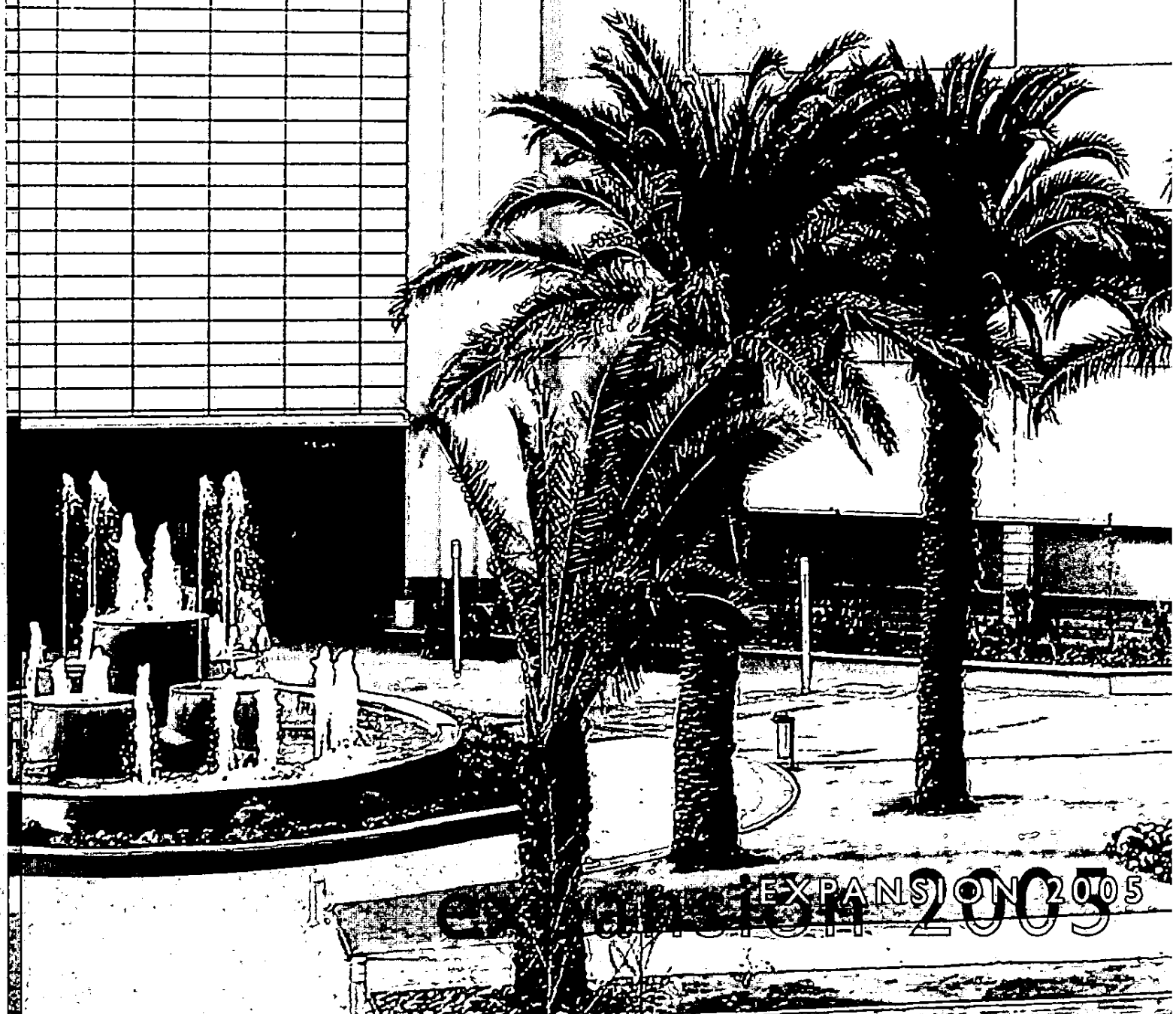
AUTOCRITICA

¿Qué pudimos haber hecho mejor?

AGILIDAD

Más allá del tamaño, nos importa la eficiencia y la capacidad de acción.

LA POOL

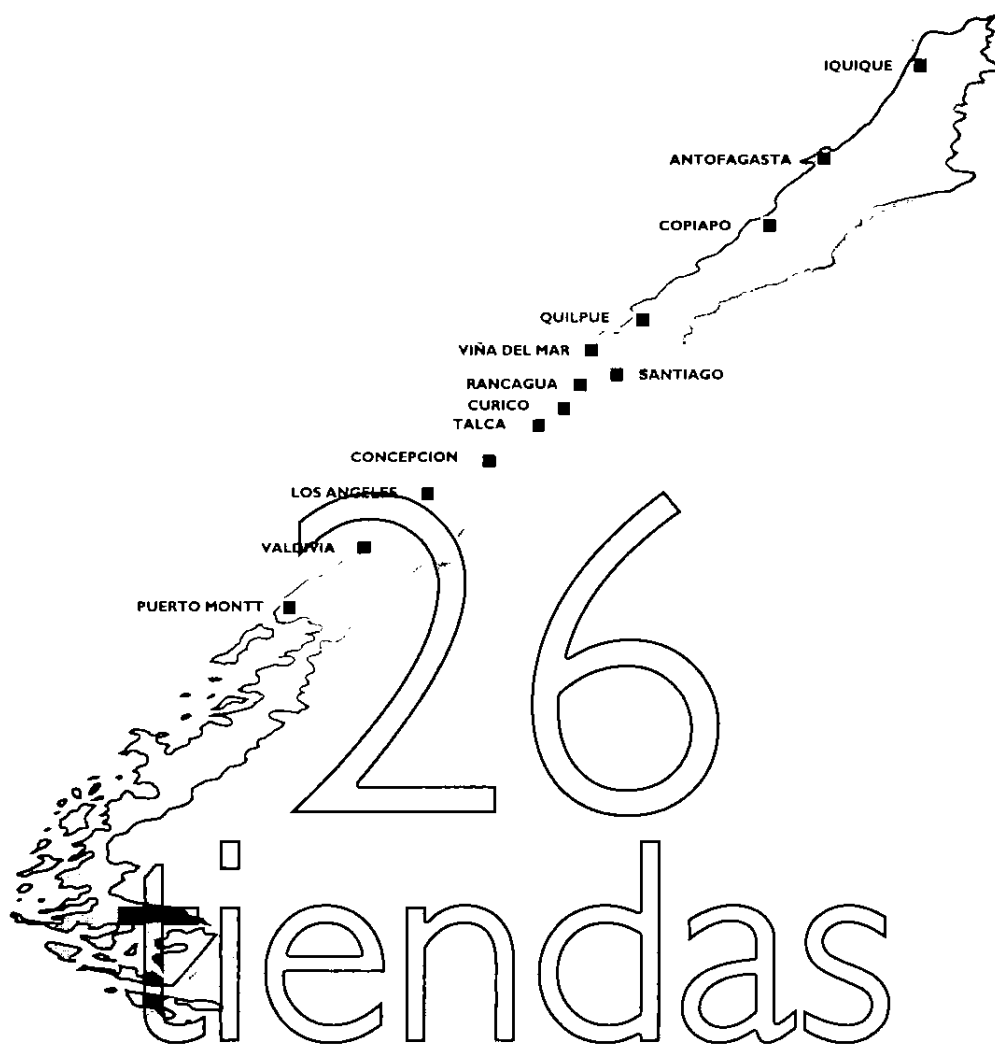


EXPANSION 2005

AR



EXPANSION 2005

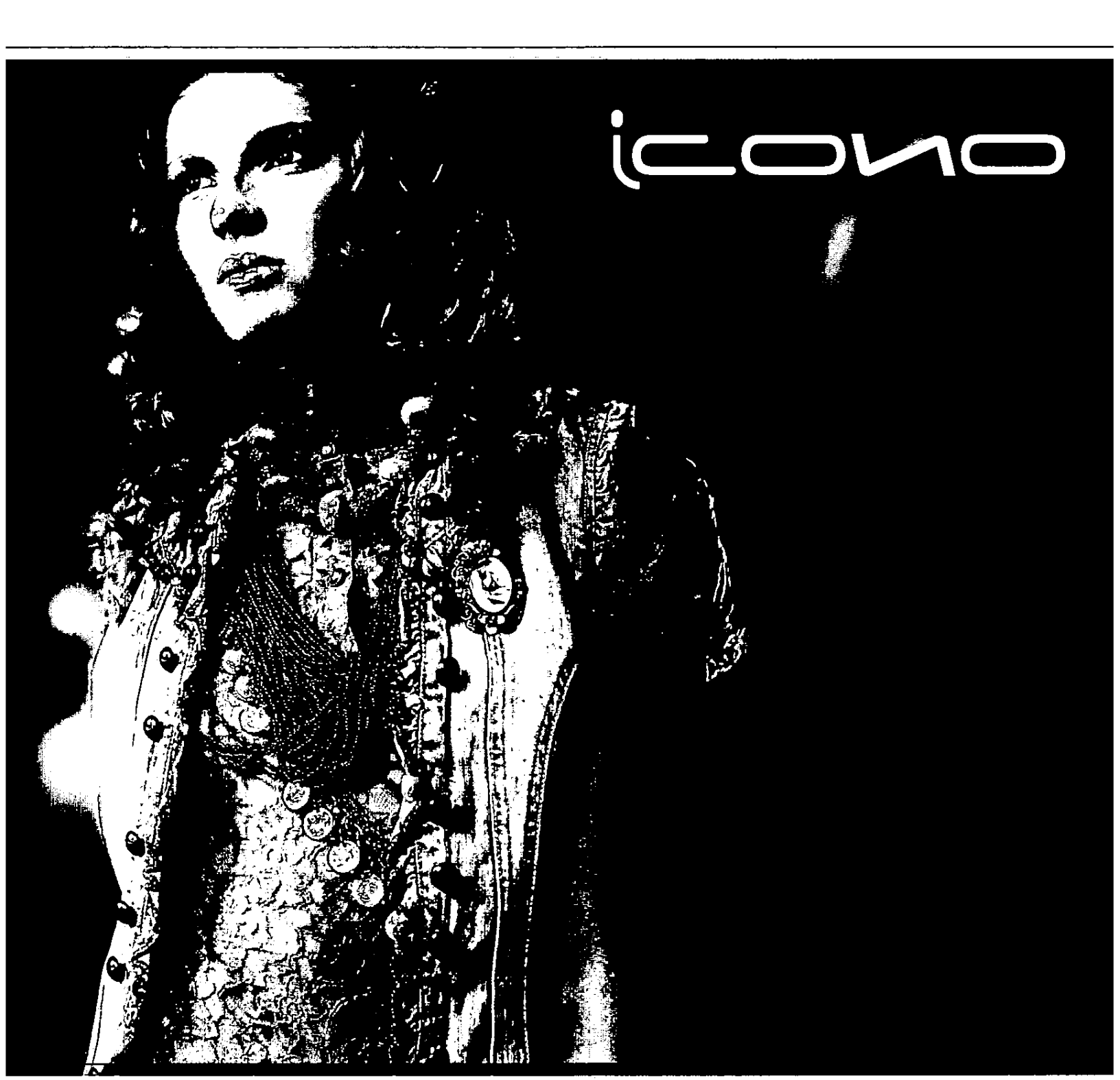


Durante el período 2005 abrieron sus puertas nuevas tiendas de La Polar en Copiapó y Viña del Mar; hecho que reafirma el compromiso de la Compañía de llegar cada vez más a un mayor número de clientes. Además, la empresa continuó con su plan de remodelaciones y aperturas en las tiendas de Alameda, San Bernardo, Rancagua y Talca. Al final de 2005 La Polar llegó a 26 tiendas, distribuidas entre Iquique y Puerto Montt, realidad que demuestra la fuerte expansión que ha tenido la empresa en los últimos años, siempre con el objetivo de marcar presencia en las principales ciudades de Chile.



negocio^{NEGOCIO}retail^{RETAIL}

Icono, la nueva marca juvenil, tuvo un éxito espectacular en este segmento, gracias a lo cual se posicionó inmediatamente en la mente de los clientes.



lcono

LA CONQUISTA DEL SEGMENTO JOVEN

Durante el 2005 destacó de forma indiscutida la penetración en el nicho juvenil, el cual se identificó inmediatamente con la nueva marca lcono. Además se continuó reforzando y mejorando otras áreas importantes como hogar, tecnología y computación, perfumería, calzado, deportes, electrónica, música y accesorios.

También, para la configuración de un adecuado mix de productos se trabajó de la mano con prestigiosas marcas nacionales e internacionales que aportaron una nutrida selección, variada y valorada por el público.



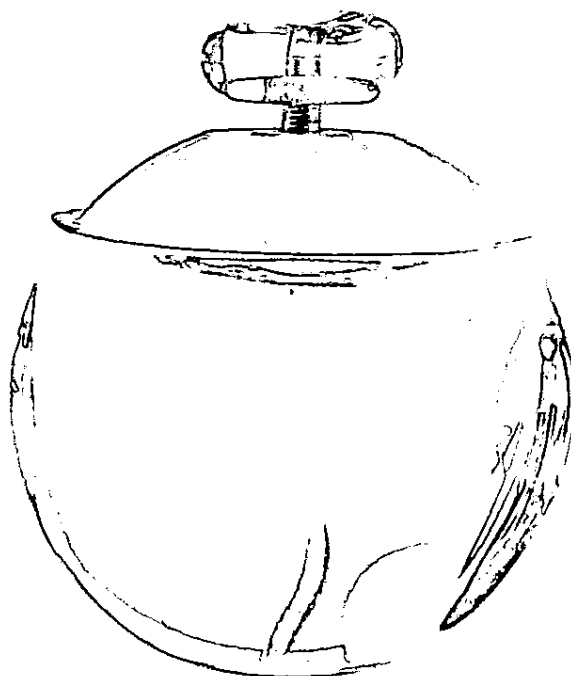
MARCAS PROPIAS, EXITO Y RENOVACION

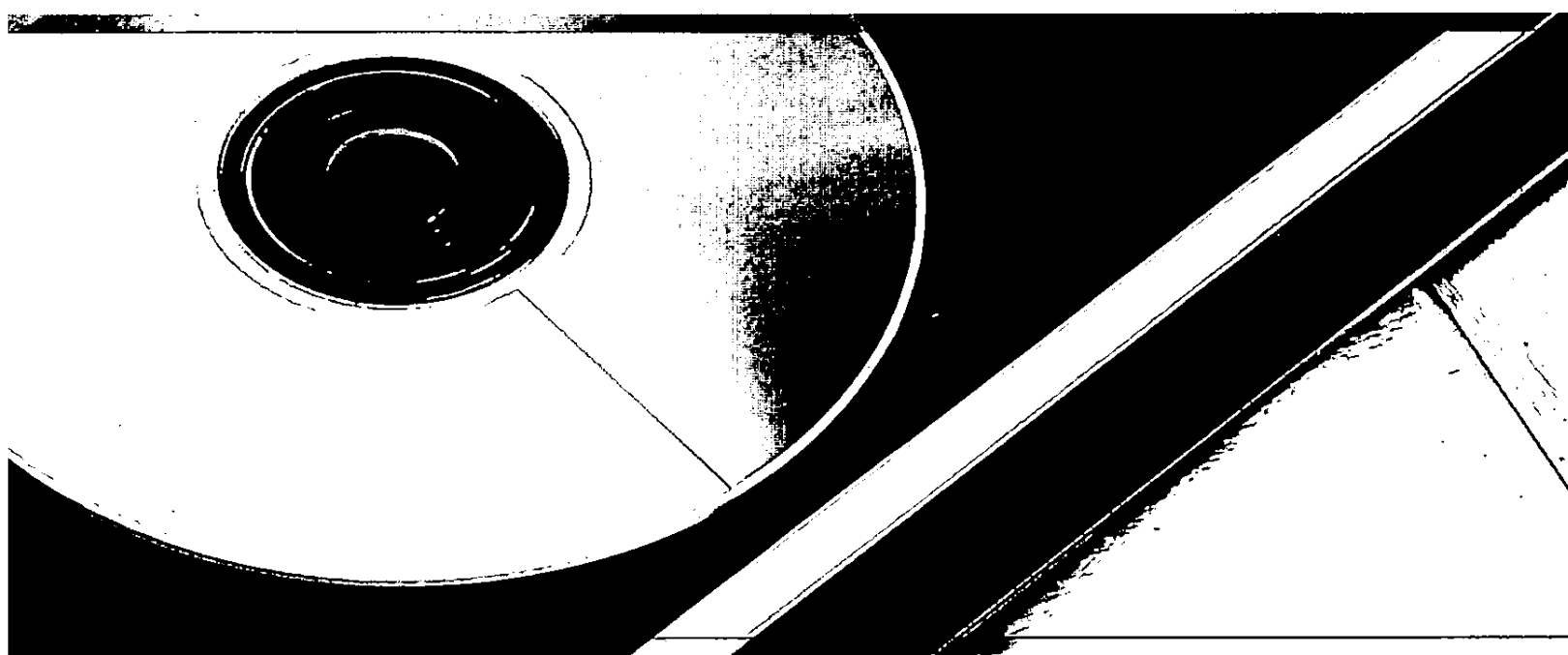
En este periodo La Polar lanzó y reposicionó tres marcas propias: Icono, Casanova y Neo, que se suman a las ya existentes en el mercado como: Donna Erre y Unanyme en mujer, Portman Club en hombre, HSF en deporte, Chess y Baby Chess en infantil y Alpinextrem en outdoors, entre otras.

Icono fue concebida como una exclusiva marca juvenil, orientada a jóvenes de entre 16 y 23 años y que incluye vestuario, calzado y accesorios. El impacto de Icono fue rápido y muy exitoso, ya que

tras el lanzamiento la marca logró posicionarse en forma eficiente y satisfactoria. De hecho, se registró un incremento notorio en las ventas del segmento juvenil, siendo comparada, incluso, con marcas ya consolidadas de la competencia. El éxito de Icono se debió, en gran parte, al eficiente mix comunicacional que sustentó a la nueva marca (producción y manejo de medios publicitarios).

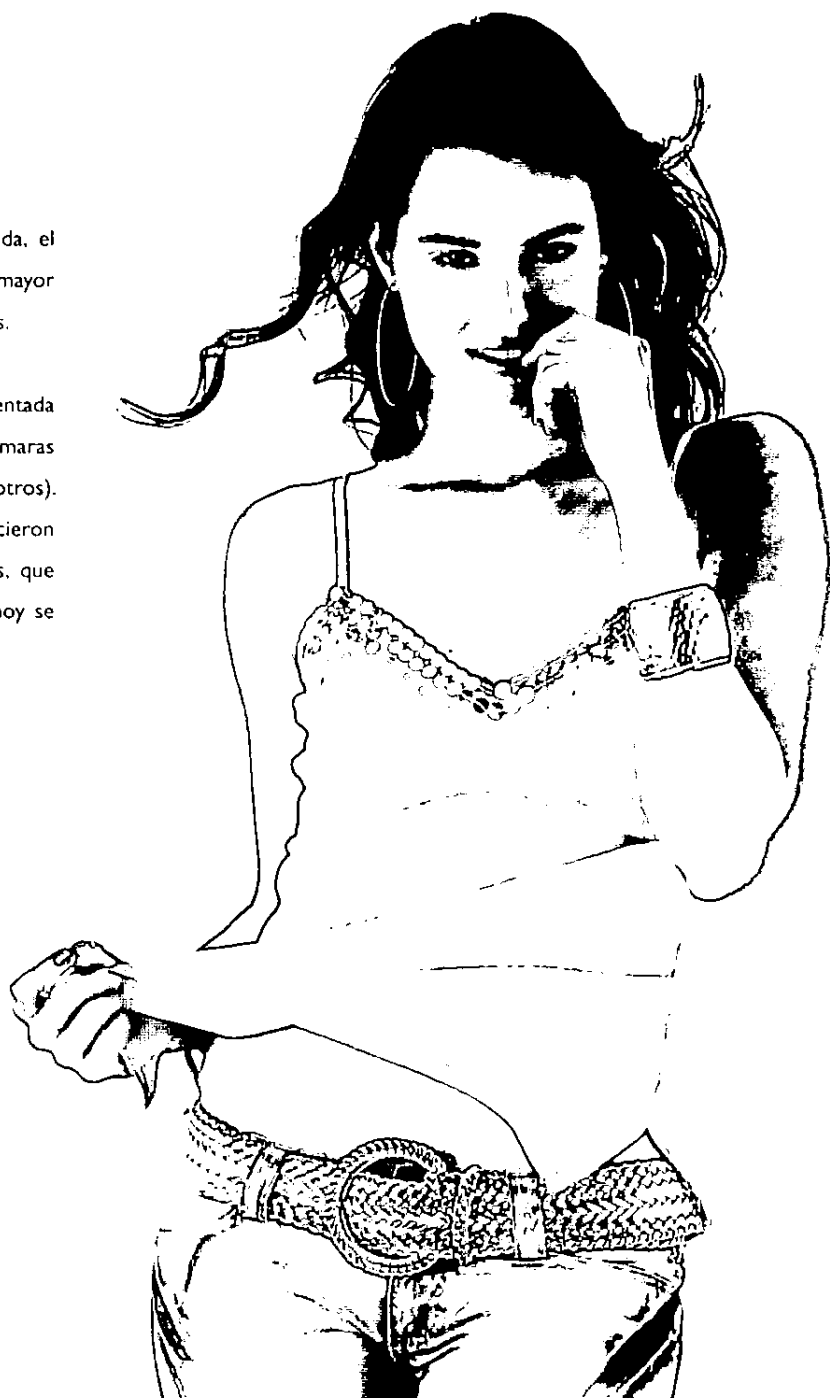
Durante el año, además, se potenció Casanova, marca propia de productos del hogar. En este caso





se perfeccionó el concepto detrás de la tienda, el que ahora recibe al cliente con más elegancia, mayor variedad y espectaculares montajes de productos.

Por último, también se reforzó la marca Neo, orientada a la demanda de productos tecnológicos (cámaras digitales y de videos, televisores, celulares entre otros). Paralelamente, durante este año, se establecieron alianzas estratégicas con proveedores asiáticos, que aseguran la alta calidad de los productos que hoy se comercializan con esta marca.





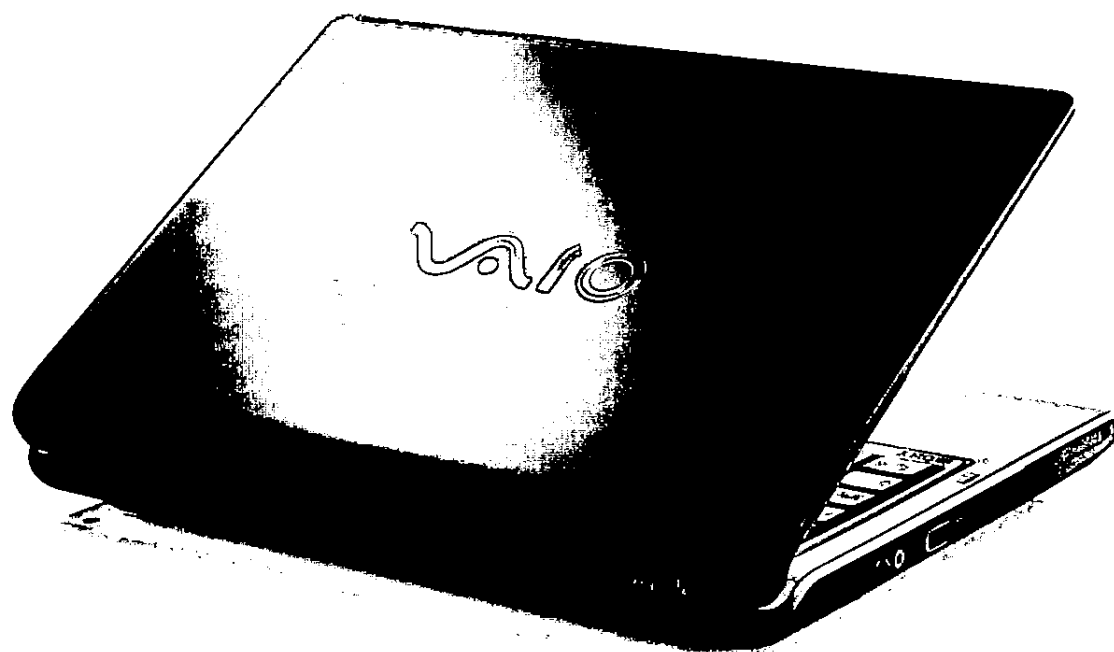
PROVEEDORES, NUESTROS ALIADOS ESTRATEGICOS

En el ejercicio del 2005 hubo un incremento importante en la participación de ventas de marcas de reconocido prestigio como: BB2, Wado's, Nike, Adidas, Ellus y Puig, hecho que ayudó a levantar el ticket promedio y amplió las opciones de elección de un cliente cada vez más riguroso y segmentado.

Para La Polar sus proveedores se han convertido en socios estratégicos claves. Con ellos se ha logrado establecer

una clara relación de confianza y un fortalecido trabajo en conjunto, logrando así importantes resultados en términos de calidad, distribución y cumplimiento. Hay que destacar que este año la empresa fue distinguida como el retailer de mayor crecimiento por parte de importantes marcas como Sony y Rosen.

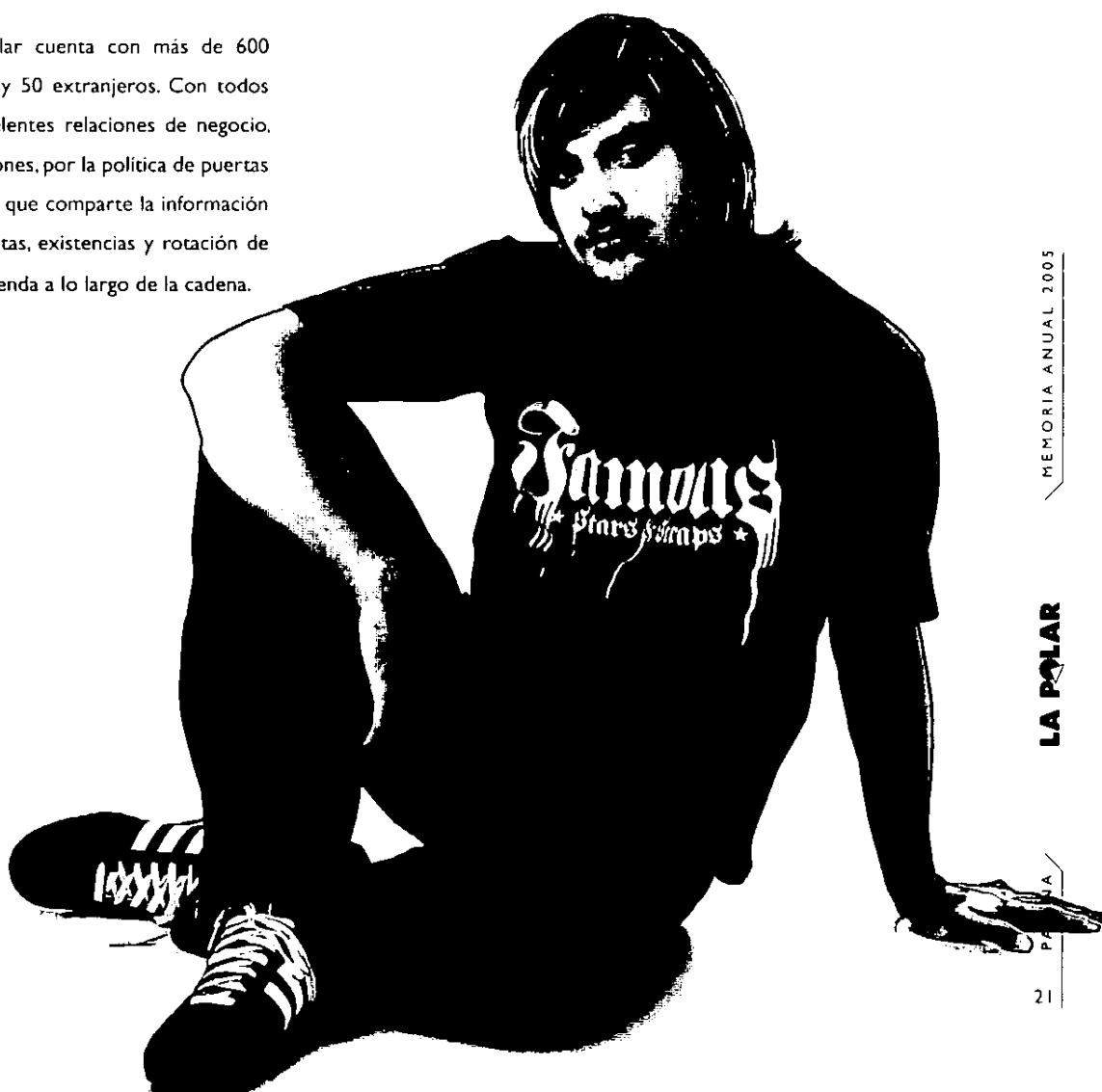
Por otra parte, el crecimiento que experimentó la línea electrohogar fue sustancialmente superior a los de la industria, y ello se debe, en parte, a los beneficios reales que reporta una buena sociedad con los proveedores. Asimismo, La Polar ha logrado desarrollar y renovar





productos cada vez más cercanos a sus clientes en las áreas de vestuario (mujeres, hombres, infantil y calzado), entendiendo que cada uno de los consumidores tienen gustos y estilos de vida diferentes.

En la actualidad, La Polar cuenta con más de 600 proveedores nacionales y 50 extranjeros. Con todos ellos se mantienen excelentes relaciones de negocio, avaladas, entre otras razones, por la política de puertas abiertas de la Compañía, que comparte la información a través del B2B, de ventas, existencias y rotación de sus productos en cada tienda a lo largo de la cadena.





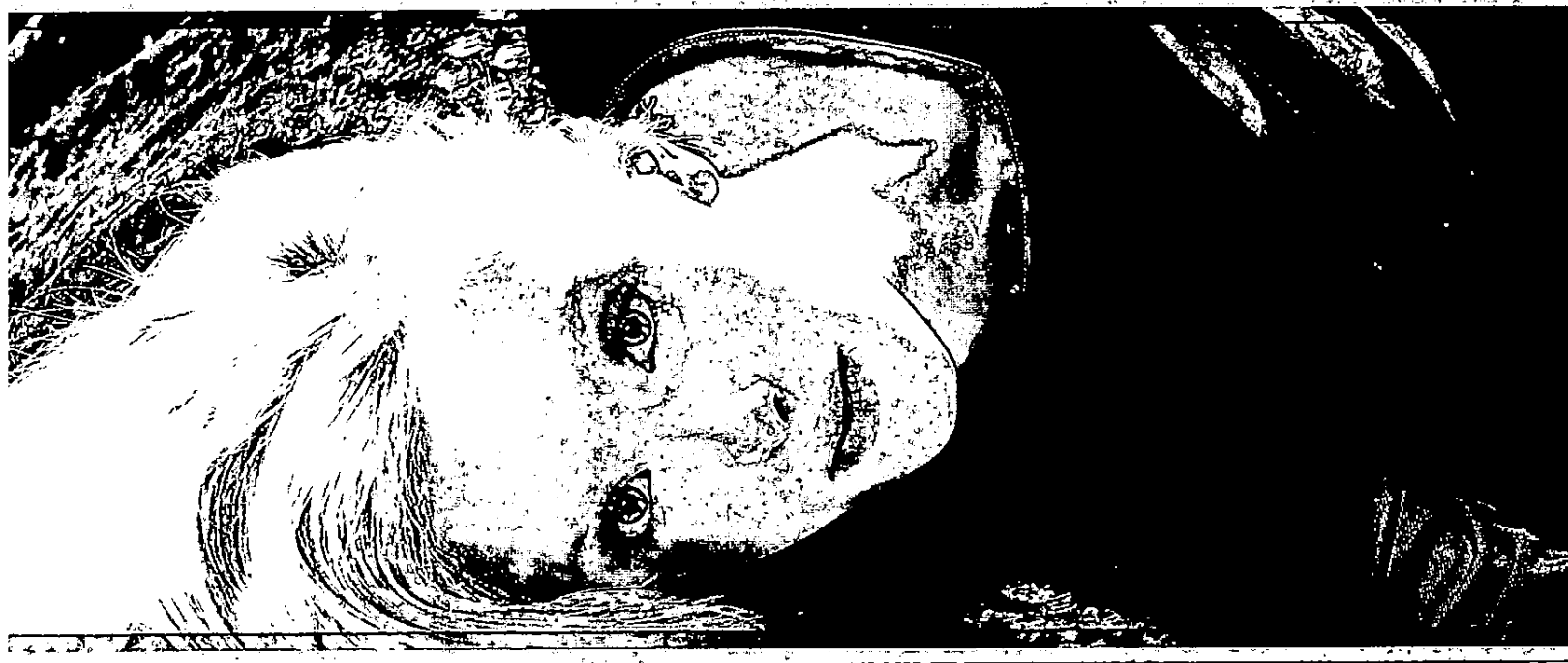
comercialización

El sitio **www.lapolar.cl** hoy es garantía de confiabilidad, calidad y buena oferta de productos.
Eso lo demuestra la gran cantidad de clientes que visitan nuestro portal cada día.



GESTION COMERCIAL MODERNA Y EFICIENTE

La evolución de La Polar como tienda se intensificó durante el 2005 de la mano de las nuevas exigencias de los clientes. Esto permitió desarrollar con éxito nuevos proyectos como, lanzamiento de otras áreas y "corners", modernización de tiendas, consolidación del portal de Internet y mejoramiento de diferentes áreas.



NUEVAS AREAS Y "CORNERS"

El 2005 estuvo marcado por la modernización estética y renovación visual de espacios al interior de las tiendas, con la finalidad de acoger al cliente de una forma más cercana, amistosa, moderna y entretenida. En este sentido destacan los "corners" de Icono, Wado's, Donna

Erre, Oasis y Rosen; todos ellos llaman la atención por su ambientación, luminosidad, mobiliario, buen uso de espacio físico y estudiado concepto comercial.

Todo un hito de 2005 para La Polar fue el nacimiento de la nueva área juvenil y deportiva, asociada a la naciente marca Icono. Además, se realizaron cambios y actualizaciones en perfumería, calzado, hogar, accesorios, tecnología e instrumentos musicales, entre otras secciones.



MODERNIZACION DE LAS TIENDAS

Durante el año 2005 continuó el fortalecimiento de las áreas de servicio al cliente, de venta y post venta. En este plano, hay que resaltar el mejoramiento logrado en los tiempos de espera, gracias a la implementación de eficientes sistemas de cajas de pago y a la incorporación de un proceso de gestión de compra. Esto permitió la obtención de muy buenos indicadores en comparación al resto de la industria retail.

Asimismo, mejoró notablemente la tecnología en los puntos de cajas, gracias a la incorporación de equipos de tecnología "Touch screen", fácil y amigable para el usuario. De esta manera, se logra una operación más eficiente, sobre todo en las promociones y en el manejo de despacho a domicilio.



INTERNET, UN CANAL QUE CRECE Y SE CONSOLIDA

El sitio www.lapolar.cl exhibió durante el 2005 un crecimiento sostenido de visitas, transacciones on line y base de clientes registrados. Ello se debió al mayor acceso a Internet que hoy tienen los clientes, pero también al fortalecimiento de la estructura y sistemas internos, los cuales hoy garantizan a los navegantes confiabilidad mediante la encriptación de datos, servicio ágil, rápido y una excelente oferta caracterizada por un buen mix de productos, convenientes precios y atractivas promociones.

Entre los hitos más importantes de 2005, destaca el sitio especial para la nueva marca Icono, el que tuvo un espectacular resultado en el segmento juvenil por su gran desarrollo gráfico e interactividad.

PROGRAMA DE NOVIOS LA POLAR, PRIMER AÑO DE ÉXITO

A mediados de 2005 el programa Novios La Polar cumplió su primer año, tiempo de aprendizaje, pero también de positivos resultados, basados en la asesoría integral a parejas que están próximas al matrimonio, ayudándoles en todo momento y brindando beneficios especialmente diseñados para ellos. Durante este período se lanzó la nueva revista y se continuó sumando valor agregado al programa, ya que se incluyó orientación psicológica y charlas para los novios. También se suscribieron nuevos convenios con el diario Las Últimas Noticias, joyería Casablanca, Viña Santa Rita e Inmobiliaria Paz Froimovich. Además se desarrollaron novedosas promociones para los novios y se logró la consolidación del equipo de "madrinas especializadas", asistentes que se preocupan de todas las necesidades prácticas de los futuros esposos.



novios
la polar



El área de servicio al cliente continua fortaleciéndose, principalmente en el descenso constante de los tiempos de espera. Todo esto gracias a una combinación de mejoras en sistemas de cajas y gestión de compra.

AREA SERVICIO AL CLIENTE

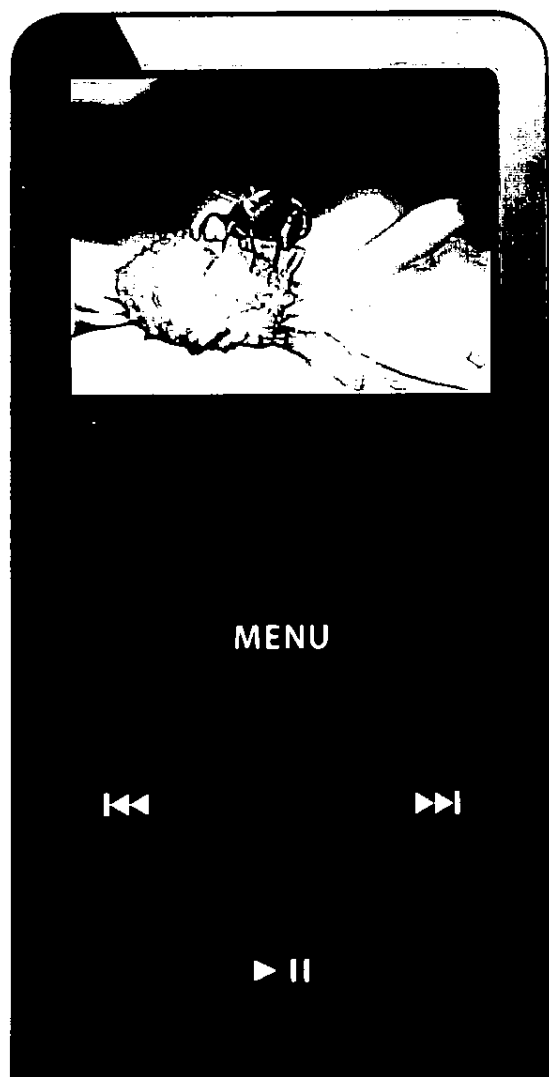
Funcionarios competentes, especializados, motivados y comprometidos es el desafío permanente para entregar un servicio de calidad a nuestros clientes.

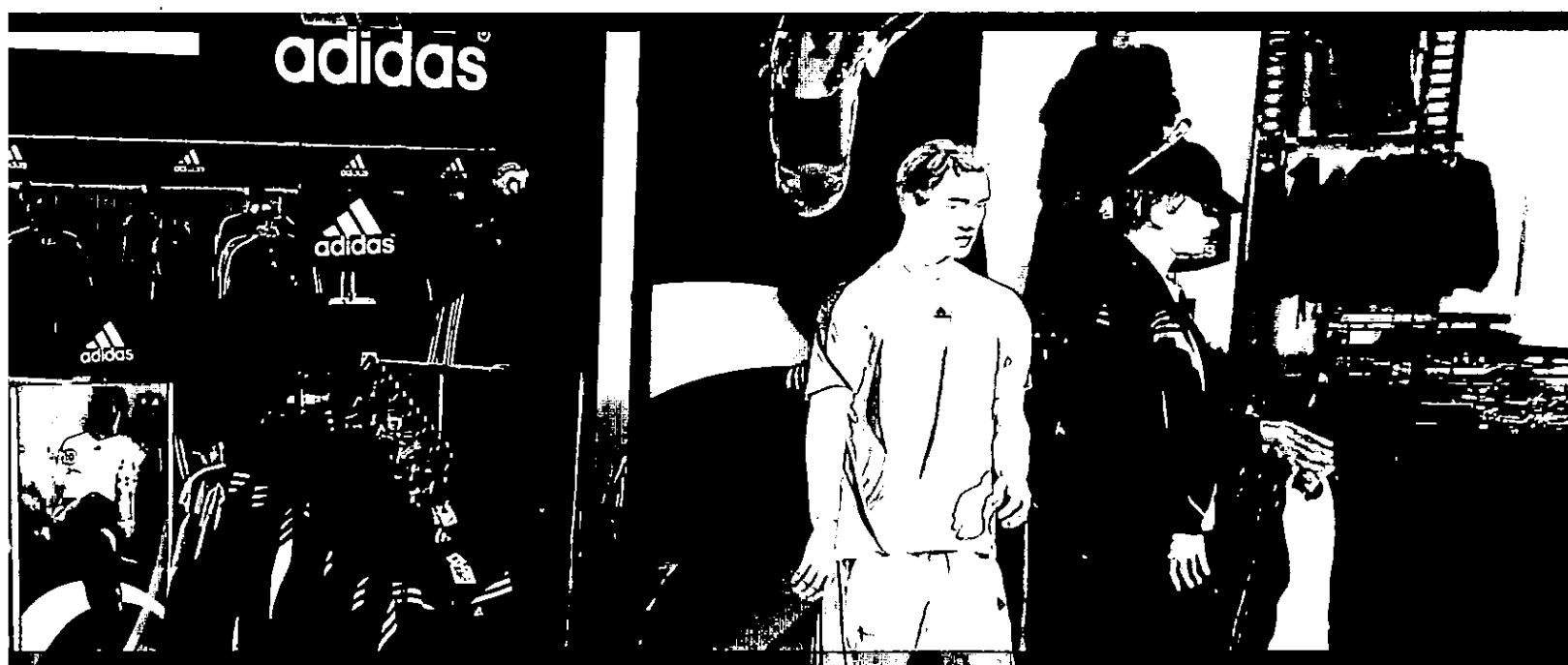
CAPACITAR AL RECURSO HUMANO, PRIMERA PRIORIDAD

Entre los puntos más importantes para lograr una atención eficiente y de calidad, y que la Compañía ha puesto en práctica este año, es la especialización de su personal. Esto incluye permanentes cursos de entrenamiento, pruebas internas para evaluar su gestión y reconocimientos por metas cumplidas.

Asimismo, la Compañía se preocupó de elevar el estándar de contratación, lo que ha permitido seleccionar a trabajadores con un perfil más profesional y proactivo.

Por otra parte, la Compañía solicitó a la empresa Iccom, experta en investigaciones de mercado, dos encuestas al año para analizar la percepción de los clientes y





detectar problemas, la cual arrojó un alto porcentaje de aprobación del 82 por ciento.

Por último, La Polar tiene clara la importancia de un real trabajo en equipo, sobre todo en quienes atienden a sus clientes. Por lo mismo, ha introducido en su estrategia, acciones y actividades que apuntan al compañerismo y a la conciencia de objetivos comunes.

AVANCES TECNOLÓGICOS

Con el fin de ofrecer mayor seguridad al cliente y a la par con el desarrollo tecnológico, La Polar incorporó en sus puntos de autoconsulta nuevos sistemas como el lector de huella digital y actualizó el equipamiento computacional en la mayoría de sus sucursales mediante nuevos software y pantallas planas, entre otros.

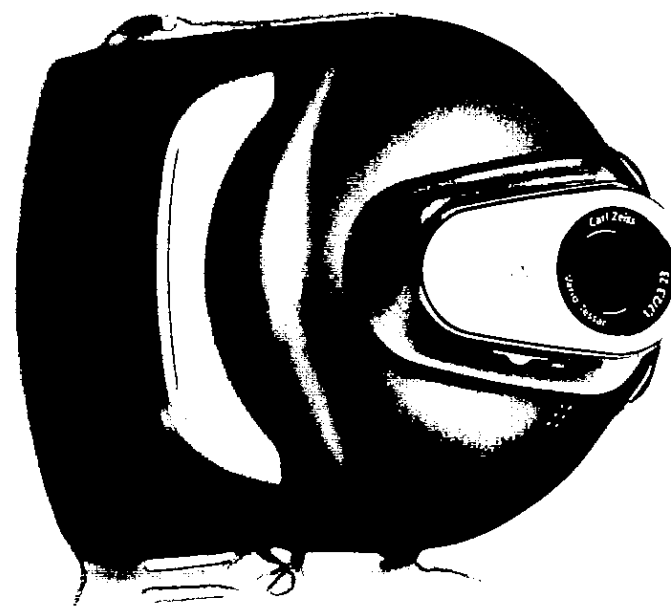
UN BUEN ENTORNO HACE LA DIFERENCIA

Otro factor significativo que detectó la Compañía y que incide en el buen servicio es el ambiente. A raíz de esto, se comenzó en el 2005 una reestructuración física de las distintas tiendas buscando el equilibrio entre la creciente demanda de clientes y el espacio que los recibe, apuntando además a crear lugares más agradables y con una mejor imagen corporativa.

POSITIVOS RESULTADOS

La sumatoria de un recurso humano capacitado, más adelantos tecnológicos y físicos conduce a una notoria disminución en los tiempos de atención y de espera, factor que el cliente agradece y que influye en la gestión global de la Compañía.

Teniendo en cuenta que este año la demanda en los módulos de servicio al cliente creció en aproximadamente un millón de consultas, la productividad fue bastante positiva, logramos un promedio en tiempo de atención por cliente de 8 minutos.





negocio NEGÓCIO FINANCIERO financiero

Durante 2005 se llegó a más de un millón 900 mil tarjetas doradas emitidas, cifra que revela la confianza de los clientes en los instrumentos financieros de La Polar.



EN SINTONIA CON NUESTROS CLIENTES

A fines de 2005, La Polar totalizaba más de 1.900.000 Tarjetas Doradas emitidas, a través de las cuales la empresa otorga financiamiento a sus clientes para comprar en las tiendas y obtener otros beneficios, como la contratación de seguros generales y de vida, financiamiento de tratamientos médicos y dentales en prestigiosos centros de salud y el exitoso servicio de carga de minutos de telefonía celular de prepago, entre otros.



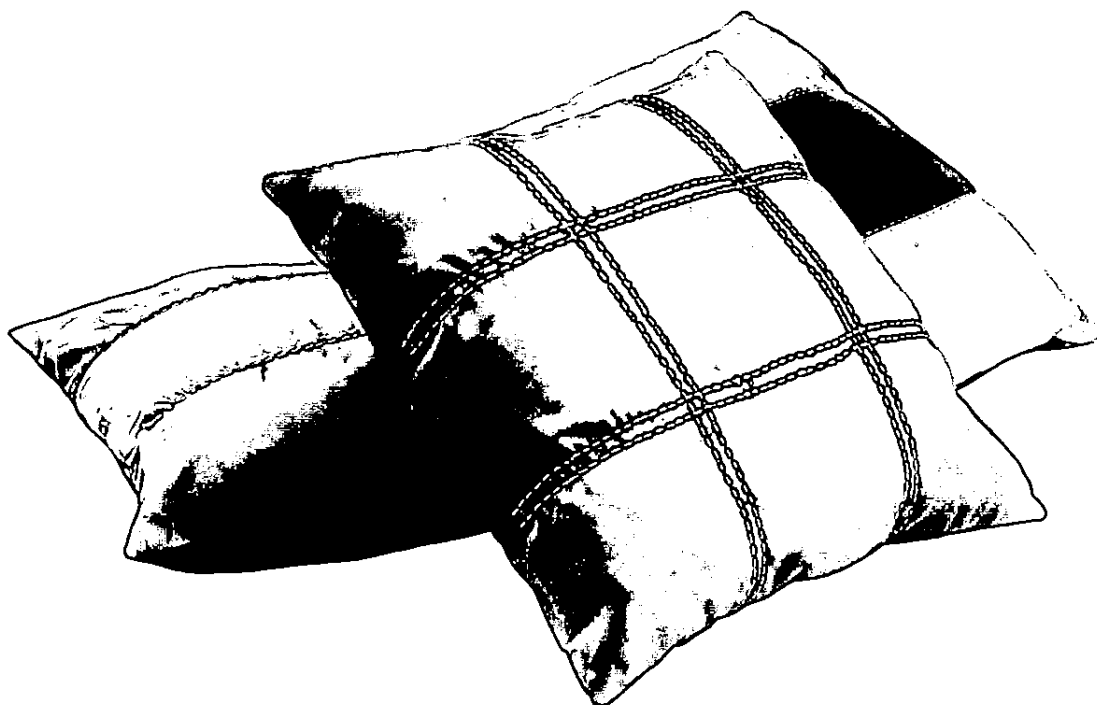
INNOVANDO EN SOLUCIONES DE CREDITO

"Es un desafío permanente para La Polar, el desarrollo de innovadoras soluciones a diversas necesidades de nuestros clientes que permitan una creciente valoración de la Tarjeta Dorada."

Aproximadamente un 80% de las compras que se realizan en tiendas La Polar utilizan como medio de pago la Tarjeta Dorada, constituyéndose en una fundamental herramienta de fidelización de clientes,

altamente valorada por contribuir al mejoramiento en su calidad de vida. Su transparencia en la información, así como su versatilidad, nos ha permitido consolidar una posición de liderazgo en el segmento objetivo.

El conocimiento de nuestros clientes permite ir generando nuevas y novedosas soluciones en servicios y financiamiento, que junto a permanentes





mejoras en la accesibilidad, se convierten en un pilar fundamental de crecimiento a través de la incorporación de nuevos clientes y del aumento en las tasas de consumo.

A diciembre de 2005, la Compañía cuenta con 1.907.000 clientes activos y se espera un aumento considerable producto del agresivo plan de expansión en desarrollo y de las auspiciosas expectativas en el consumo interno y un consumidor especialmente optimista.

Uno de nuestras valoradas innovaciones y que logró una alta tasa de penetración durante el 2005, fue el producto Cuota Fija, el que permite a nuestros clientes definir la cuota mensual a pagar en función de su presupuesto familiar.

La Polar cuenta con una plataforma de telemarketing de 120 posiciones y una línea 800 con más de 40 posiciones de atención de llamados, que permiten atender en forma óptima las llamadas entrantes ofreciendo una ágil y eficiente comunicación con nuestros clientes.





Destacan en este período los convenios suscritos con BancoEstado para avance en efectivo e IMED, red médica líder en el país, con más de 300 centros y consultas a lo largo de todo Chile.

CONVENIOS DE GRAN VALOR

Adicionalmente a los convenios vigentes con Megadent e INP y otros asociados, en el año 2005 se firmó un acuerdo con BancoEstado el que permite realizar avances en efectivo en las tiendas La Polar y en la red de cajeros de BancoEstado. Asimismo y en el marco de esta alianza, se realizaron exitosos eventos nocturnos para el día del niño, fiestas patrias y navidad.

Otro convenio importante suscrito en este periodo fue IMED, red médica con más de 300 consultas y centros médicos asociados, que permite a nuestros clientes y su grupo familiar, acceder en forma cómoda, conveniente y oportuna a diversos beneficios de salud.

La Compañía se encuentra en proceso de desarrollo de una importante red de socios estratégicos que nos permitirán entregar cada vez mejores soluciones integrales a las cambiantes necesidades de nuestros clientes, los cuales se materializarán a contar del año 2006.





Seguros La Polar superó el millón de pólizas intermediadas y sigue en permanente búsqueda de las mejores alternativas de protección para los clientes.

SEGUROS LA POLAR, SIEMPRE PENSANDO EN EL BIENESTAR DE LOS CLIENTES

Desde diciembre de 2001, La Polar ofrece a sus clientes diversos seguros, entre los que se incluyen seguros de vida, de desempleo, de escolaridad, de extensión de la garantía de productos, para el hogar (líder en el mercado) y para automóviles. A diciembre de 2005, la empresa contaba con más de un millón de pólizas vendidas, cifra que destaca el buen desempeño de la empresa en

esta materia, basado en la capacidad para entender las verdaderas necesidades de protección de los clientes.

El año 2005 se destacó por el lanzamiento y actualización de sus productos y beneficios. Se incorporó un nuevo seguro oncológico, que cubre a nuestros clientes frente a gastos económicos derivados del cáncer, los que ahora pueden acceder a IRAM, instituto líder en la prevención y combate de esta enfermedad. También, se mejoraron los seguros de cesantía y de desgravamen, incorporando más cobertura y beneficios.





LOGISTICA



LOGISTICA

El nuevo centro de distribución permite a la empresa disponer de la mejor infraestructura logística y tecnológica, en almacenamiento masivo.

Este proyecto, uno de los más importantes del año, consolida un esquema de operación más eficiente para la Compañía.

La eficiencia en el sistema de transporte es hoy una de las prioridades para La Polar, dada la gran expansión hacia regiones que ha tenido nuestra organización en los últimos años.

MAS AUTOMATIZACION Y TECNOLOGIA

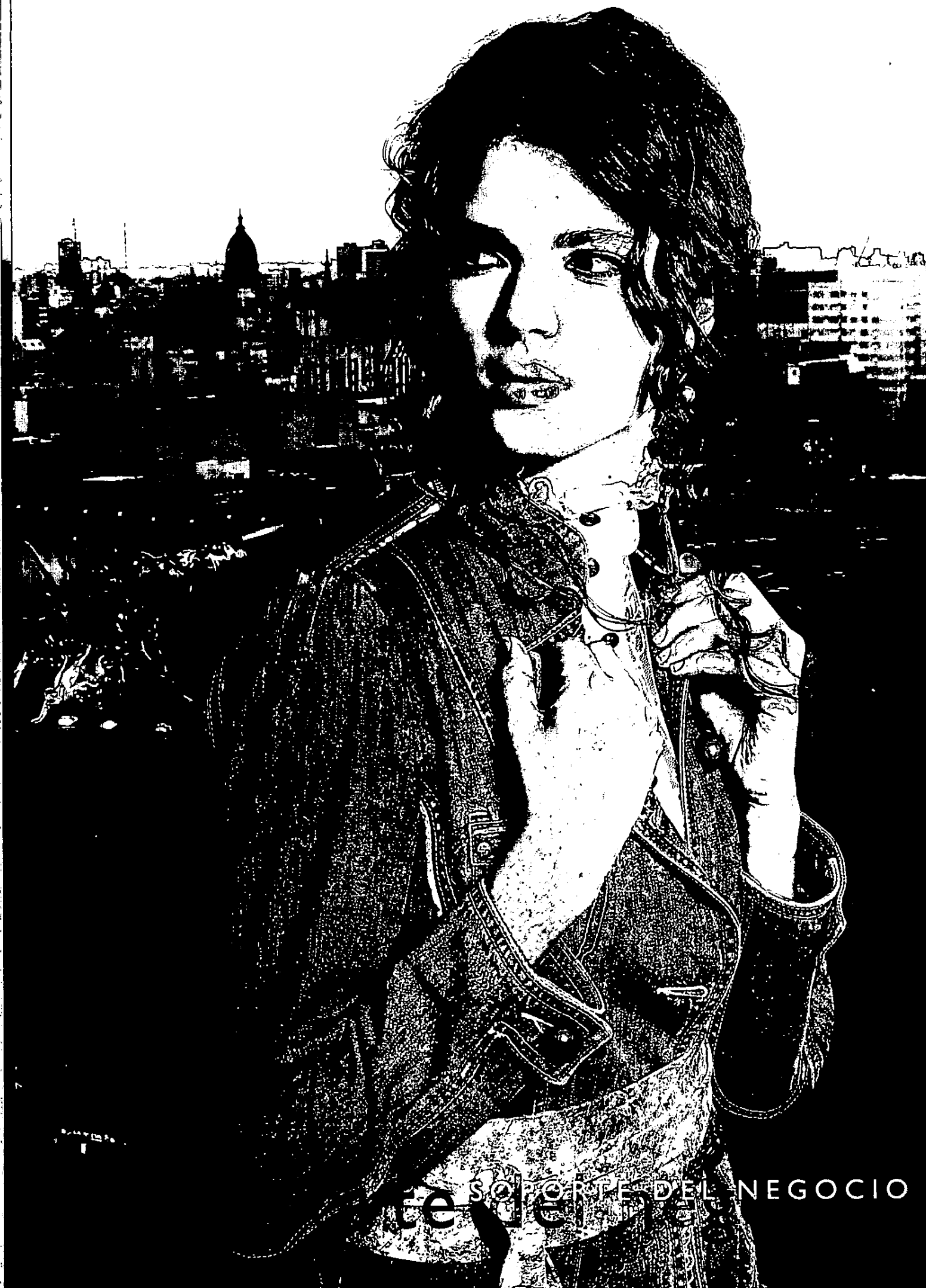
Durante el ejercicio 2005 se inauguró un moderno centro de distribución, uno de los proyectos más importantes del año para la Compañía. Esta nueva obra contribuyó en gran forma a la automatización, mayor eficiencia de los procesos logísticos e incremento en la productividad. Además, se continuaron los esfuerzos para optimizar cada vez más los despachos de mercadería, principalmente a regiones.

NUEVO CENTRO DE DISTRIBUCION

Todo un hito para La Polar fue la puesta en marcha y operación del nuevo centro de distribución, ubicado en la ruta 68, el cual tuvo una inversión total de un millón de dólares. Las nuevas instalaciones, emplazadas en 15 mil metros cuadrados disponibles, cuentan con sistema de almacenamiento en rack, mejorando considerablemente la capacidad por metro cuadrado. Se incorporó un sistema mecanizado para los productos colgados, reduciendo el costo en mano de obra y mejorando los tiempos de proceso. El impacto del nuevo centro en la logística de la Compañía fue considerable, ya que implicó cambios en los procedimientos y formas de trabajar. Entre los principales beneficios se incluyen: aumento en la capacidad de almacenamiento y recepción, más rapidez en la distribución y mayor eficiencia de todo el proceso.

AVANCES EN EL TRANSPORTE LOGISTICO

Otra de las preocupaciones en 2005 fue mejorar en forma dinámica y constante la eficiencia en los sistemas de transporte. Se aumentó la frecuencia y cantidad de camiones con despacho de mercadería a regiones, lo que permitió la llegada a tiempo y sin inconvenientes de stock a las tiendas. Este hecho permitió asegurar el nivel de servicio otorgado a los clientes y usuarios internos.



TE SOSTIENE DEL NEGOCIO

Destacó en 2005 el trabajo en sistemas de administración de reclamos, elemento clave en la búsqueda de una mayor satisfacción del cliente. Todo un hito fue la implementación de modernos y ágiles sistemas para los eventos promocionales.

SISTEMAS, CRECIMIENTO CON EFICIENCIA

La Informática es para La Polar un pilar muy importante, ya que constituye una herramienta clave para la toma de decisiones oportuna y confiable.

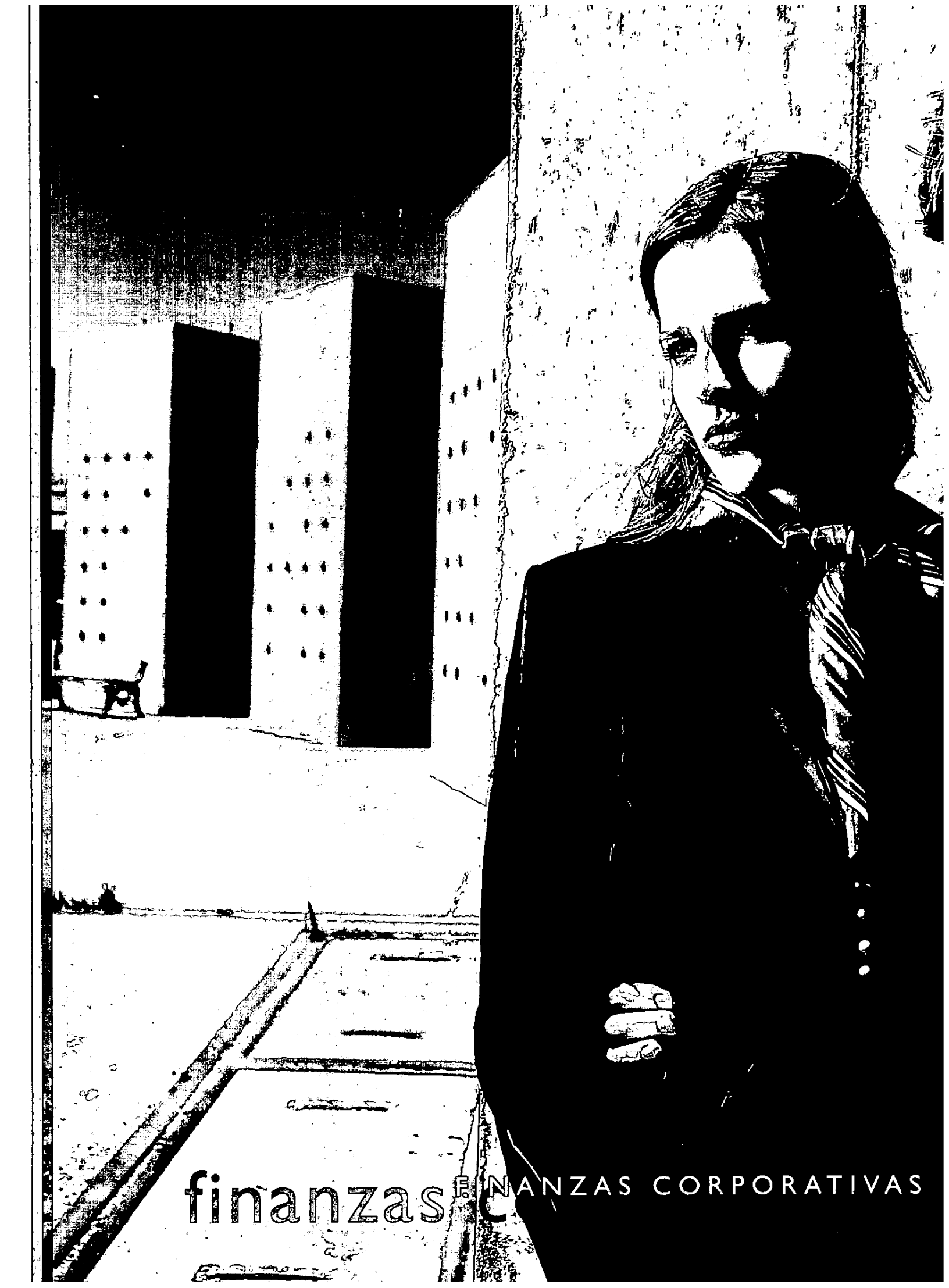
Durante el periodo 2005, la evolución y desarrollo de los sistemas permitió incrementar y mejorar los niveles de eficiencia, seguridad y servicio, tanto a clientes como a usuarios internos.

En este periodo se trabajó en la implementación de tecnología para habilitar el avance en efectivo de la tarjeta dorada. Además, se integró un servicio biométrico, identificación con huella digital, para la entrega de clave y servicio de desbloqueo de la tarjeta. Asimismo, se potenciaron los servidores centrales agregando mayor capacidad a los procesadores, mediante la adquisición de más equipos y memoria.

Por otra parte, se desarrolló un sistema de administración de reclamos en work flow, elemento clave para aumentar la satisfacción del cliente. También, se fortaleció la infraestructura de telecomunicaciones, gracias a un nuevo contrato que asegura líneas de respaldo para el 100 por ciento de la operación.

Todo un hito en materia de soporte en el 2005 lo constituyó la implementación de modernos y novedosos sistemas de promociones instalados en los POS. Dotados de touch screen permitieron que los requerimientos fueran mucho más rápidos, ágiles e interactivos; principalmente en lo que se refiere a despachos a domicilio. Dos ejemplos de lo anterior se vivieron durante los eventos organizados para la venta nocturna y el día del padre, en los cuales se dispuso de emisión de códigos inteligentes y descuento parametrizado.

Por último, otra iniciativa importante fue el proyecto "Perfiles", sistema que permite calcular los diferentes espacios físicos de las tiendas, para así gestionar y planificar un eficiente uso y distribución de la infraestructura disponible.



finanzas FINANZAS CORPORATIVAS



FINANZAS CORPORATIVAS

FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

Durante el segundo semestre de 2005, La Polar efectuó una reestructuración de su pasivo bancario, consistente en incrementar su pasivo de largo plazo por un monto superior a los US\$ 65 millones, optimizando así su estructura financiera.

TERCER BONO SECURITIZADO

Durante el segundo semestre de 2005, la empresa inició el proceso para la colocación de un tercer bono securitizado, que fue clasificado en categoría AA y se emitió a un plazo de seis años por un monto total de \$ 50 mil millones. El proceso culminó exitosamente, con la colocación en el mercado a una tasa de 7.25% nominal anual, que significó un spread de 112.5 puntos base sobre papeles del Banco Central de plazo equivalente. Los fondos obtenidos serán destinados principalmente a financiar el crédito que la empresa otorga a sus clientes.

INDICADORES FINANCIEROS

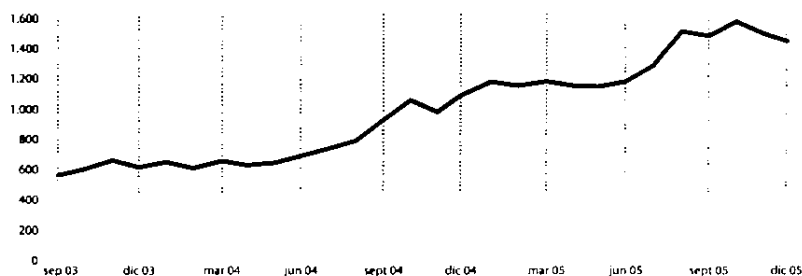
La permanente preocupación por mantener una sólida posición financiera y la exitosa ejecución de su estrategia comercial, ha permitido a La Polar lograr niveles de eficiencia que se reflejan en la evolución de los índices de liquidez, endeudamiento y rentabilidad:

PRINCIPALES INDICADORES	UNIDAD	2005	2004
Liquidez corriente	(veces)	2,7	1,7
Razón de endeudamiento	(veces)	1,4	1,2
Rotación de inventarios	(veces)	5,9	5,3
Permanencia de inventarios	(días)	61	68
Rentabilidad sobre activos	(%)	10,2	9,8
Rentabilidad sobre Patrimonio	(%)	23,5	20,9

EVOLUCION DEL PRECIO DE LA ACCION

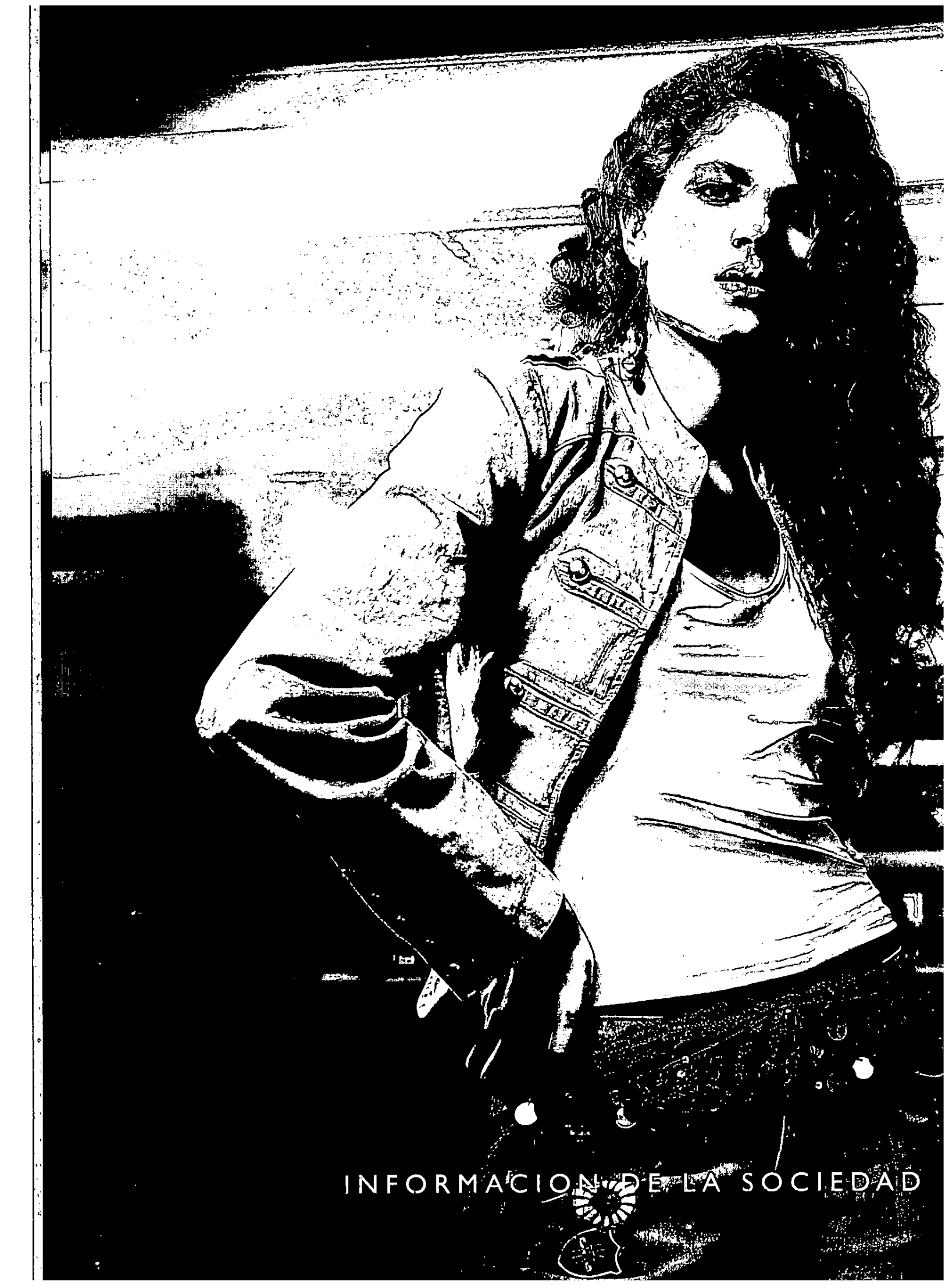
Durante el año 2005, la acción de La Polar mantuvo una fuerte presencia bursátil y mostró una evolución muy favorable en su precio, rentando un 17% en comparación con el IPSA que rentó un 9%.

EVOLUCION PRECIO DE LA ACCION LA POLAR
precio de cierre - en \$



CLASIFICACION DE RIESGO

A diciembre 2004 La Polar mantenía una clasificación de las acciones en Primera Clase, Nivel 3, y de solvencia de la Compañía en Categoría A-, otorgada por las firmas Feller Rate y Fitch Ratings. Durante el año 2005, la firma Fitch Rating mantuvo las clasificaciones otorgadas el año anterior, en tanto que la firma Feller Rate, Clasificadores de Riesgo, mejoró la clasificación de las acciones a Primera Clase, Nivel 2 y la clasificación de solvencia a categoría A.



INFORMACION DE LA SOCIEDAD

INFORMACION DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

· Razón social:	Empresas La Polar S.A. (antes Comercial Siglo XXI S.A.)
· Rut:	96.874.030-K
· Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta
· Registro de Valores N°:	806
· Nemotécnico Bolsa:	La Polar
· Domicilio legal:	Av. 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

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.

Los estatutos sociales han presentado diversas modificaciones siendo la última de ellas incorporada por los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de Abril de 2005, oportunidad en que se amplió el giro social y se modificó la razón social, quedando finalmente como "Empresas La Polar S.A.". El acta de esta junta se redujo a escritura pública con fecha 10 de Mayo de 2005 en la Décima Octava Notaría de Santiago de don Patricio Zaldivar Mackenna y un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a Fojas 17.320 Número 12.498 del año 2005 y publicado en el Diario Oficial con fecha 25 de Mayo de 2005.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS	N° DE ACCIONES	% DE PARTICIPACION
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa ⁽¹⁾	50.308.741	24,35%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	16.890.258	8,17%
Citibank Chile Cta. de Terceros Cap. XIV Res.	13.242.577	6,41%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	7.630.830	3,69%
Citicorp Chile Fdo. de Inv. Mobiliaria	5.780.893	2,80%
Santiago S.A. Adm. F.M. Acciones	4.779.136	2,31%
AFP Habitat S.A. para Fondo Pensión C.	3.696.817	1,79%
Fondo Mutuo Banchile Acciones	3.507.768	1,70%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	3.404.007	1,65%
Fondo Mutuo Santander Acciones Chile	3.319.899	1,61%
AFP Cuprum S.A. para Fondo Pensión C	2.974.204	1,44%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	2.688.000	1,30%
Total 12 principales accionistas	118.223.130	57,21%
Total otros accionistas	88.422.333	42,79%
Total Registro de Accionistas	206.645.463	100,00%

⁽¹⁾ Formando parte del saldo de sus acciones, se registran 41.467.281 de acciones de la sociedad Inversiones Siglo XXI S.A. y Compañía en Comandita por Acciones RUT 87.163.700-8, las que representan un 20,07% del total de acciones, convirtiendo a este último accionista en accionista mayoritario.

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

CAMBIOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD

ACCIONISTAS	N° DE ACCIONES		VARIACIONES	
	2005	2004	N°	%
Siglo XXI S.A. y Cia. en Comandita por Acciones	-	106.856.565	(106.856.565)	-
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	50.308.741	557.001	49.751.740	8932%
Genesis Chile Fund Limited	467.114	7.806.310	(7.339.196)	(94)%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	16.890.258	9.925.343	6.964.915	70%
Citicorp Chile Fdo. de Inv. Mobiliaria	5.780.893	-	5.780.893	-
Santiago S.A. Adm. F.M. Acciones	4.779.136	129.729	4.649.407	3584%
AFP Habitat S.A. para Fondo Pensión C.	3.696.817	-	3.696.817	-
Fondo Mutuo Banchile Acciones	3.507.768	-	3.507.768	-
Fondo Mutuo Santander Acciones Chile	3.319.899	-	3.319.899	-
Larrain Vial AFI para Beagle Fondo de Inversión	-	3.049.764	(3.049.764)	-
Compass Emergente Fondo de Inversión	2.639.389	5.330.696	(2.691.307)	(50)%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	7.630.830	5.912.727	1.718.103	29%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	2.688.000	3.816.000	(1.128.000)	(30)%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	3.404.007	2.731.290	672.717	25%
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	1.457.000	2.061.000	(604.000)	(29)%
AFP Cuprum S.A. para Fondo. Pensión C	2.974.204	2.412.081	562.123	23%
Ciubank NA por Cta. de Terceros Cap. XIV Res.	13.242.577	13.801.266	(558.689)	(4)%

(*) Cambios registrados para los principales 12 accionistas de ambos ejercicios.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

INVERSIONISTA	RELACION CON LA SOCIEDAD	AÑO	ACCIONES TRANSADAS (N°)	PRECIO UNITARIO TRANSACCION (\$)	MONTO TOTAL TRANSACCION (M\$)
COMPRA					
Inversiones Siglo XXI S.A. y Compañía C.P.A.(*)	Mayoritario	2005	41.467.281	1.100	45.614.009
Baltasar Sánchez Guzmán(*)	Director	2004	30.000	1.033	30.986
VENTA					
Siglo XXI S.A. y Compañía C.P.A.	Controlador y Mayoritario	2005	106.856.565	1.100	117.542.222

(*) Adquisición con carácter de inversión financiera.

No existen otras transacciones de acciones efectuadas por personas naturales o jurídicas conforme lo señalado en la Norma de Carácter General N° 118.

ESTADISTICA TRIMESTRAL (últimos tres años bursátiles (*)

TRIMESTRE	AÑO	ACCIONES TRANSADAS (N°)	MONTO TOTAL TRANSADO (M\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
Cuarto trimestre	2005	46.377.897	67.684.380	1.459
Tercer trimestre	2005	60.936.354	90.223.795	1.481
Segundo trimestre	2005	59.054.009	71.090.398	1.204
Primer trimestre	2005	163.133.527	183.332.713	1.124
Cuarto trimestre	2004	26.219.136	28.918.346	1.103
Tercer trimestre	2004	23.675.762	21.946.887	927
Segundo trimestre	2004	34.650.684	23.382.684	675
Primer trimestre	2004	14.858.531	9.584.299	645
Cuarto trimestre	2003	95.669.043	59.311.287	620
Tercer trimestre	2003	102.370.674	55.757.590	545

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



DEPARTAMENTO DE ACCIONES

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

POLITICA DE DIVIDENDOS

Conforme a sus estatutos, la Sociedad distribuirá anualmente a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles de cada ejercicio. Eventualmente la Sociedad podrá acordar pagar dividendos provisorios con cargo al ejercicio.

DIVIDENDOS REPARTIDOS

Dividendo definitivo N° 2 pagado en mayo de 2005 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por la cantidad total de \$ 4.135.389.006 (histórico), correspondiendo \$ 20.012 por acción.

Dividendo definitivo N° 1 pagado en mayo de 2004 con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, por la cantidad total de \$ 2.522.128.540 (histórico), correspondiendo \$ 12.205 por acción.

En ambos años, el dividendo repartido corresponde al 30% de las utilidades distribuibles.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuible del mismo, no presenta saldos en las partidas que la depuran, por tanto, ambas utilidades por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2005 ascienden a M\$ 19.209.430.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

	DIETAS		COMITE	
	2005	2004	2005	2004
Norberto Morita K.	18.949	14.940	-	-
Raúl Sotomayor V.	21.048	17.050	1.056	-
Fernando Franke G.	21.048	14.904	1.056	-
Jorge Andrés Ibáñez T.	18.984	17.050	1.056	-
Moisés Pinsky	12.632	10.652	-	-
Juan Enrique Riveros I.	16.808	17.050	-	-
Baltazar Sánchez G.	18.922	17.050	-	-

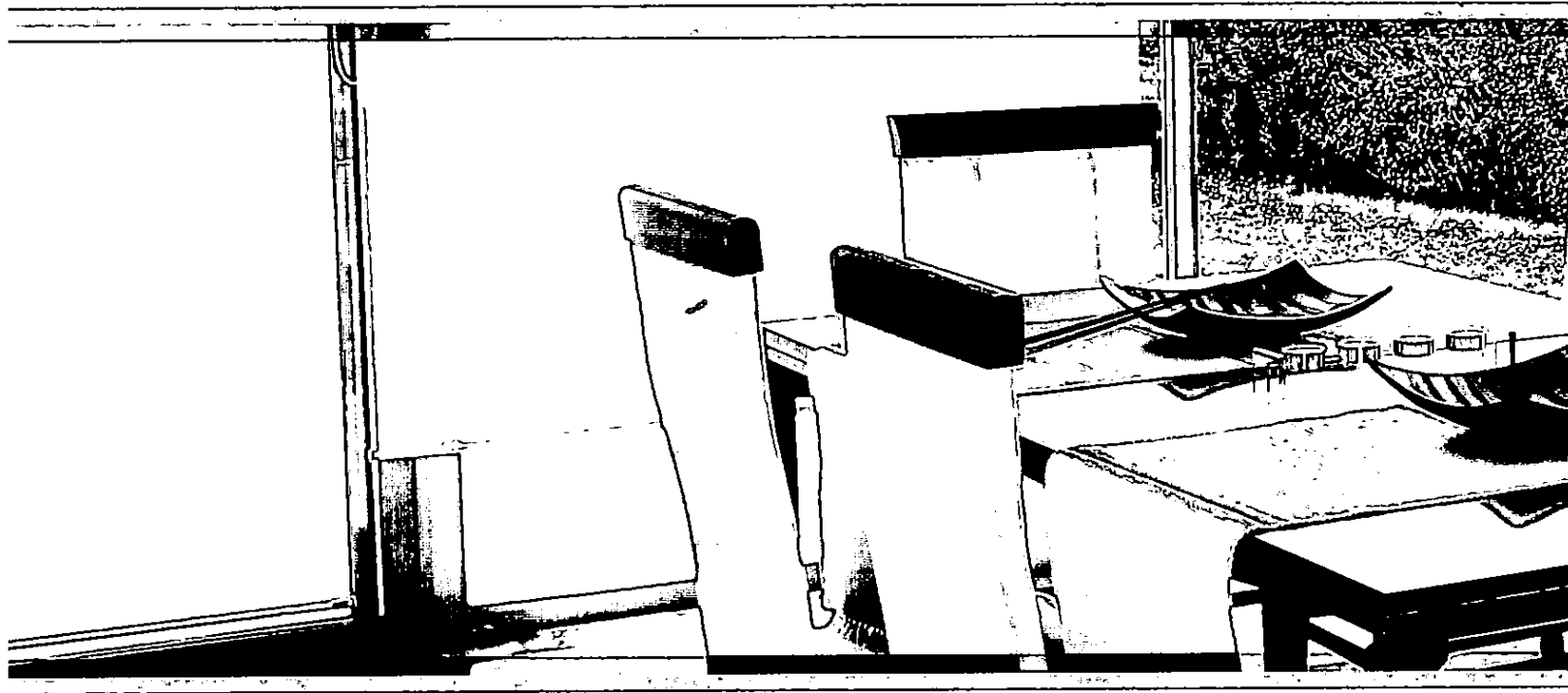
cifras en miles de pesos

COMITE DE DIRECTORES

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

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 27 de Abril del 2005, fijándose la cantidad de U.F. 900 para el presupuesto de gastos incluidos los honorarios de sus asesores y una dieta de U.F. 15 por cada sesión a la que asista cada uno de sus miembros, con un máximo de 12 sesiones anuales. Durante el año 2005 el Comité de Directores se reunió en diversas oportunidades en las cuales se abocó al conocimiento de las materias de su competencia, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 50 Bis de la Ley N°18.046. En particular el Comité analizó los estados financieros de la Compañía y los informes recaídos sobre ellos de parte de los Auditores Externos de la misma, al igual que la Ficha Estadística Codificada Uniforme, Fecu, presentadas a la Superintendencia de Valores y Seguros. De igual manera analizó los Estados Financieros anuales e informe de los Auditores Externos para el ejercicio 2005, que serán sometidos a la consideración de los accionistas de la Compañía para su aprobación. Se deja constancia que todos estos Estados Financieros e informes fueron posteriormente sometidos a consideración del Directorio y aprobados por éste sin observaciones.

Por último, el Comité no tuvo conocimiento de operaciones de aquellas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, durante el ejercicio 2005.



AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

CLASIFICADORES DE RIESGO

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

CLASIFICACION DE SOLVENCIA

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A*

Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.: A

MARCAS Y PATENTES

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

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

ASESORES JURIDICOS

Barros & Errázuriz Abogados

BANCOS

La Polar realiza sus operaciones financieras a través de los bancos ABN AMRO, BBVA, BCI, BICE, Citibank, Corpbanca, Chile, Desarrollo, Estado, Santander, Scotiabank y Security.

SEGUROS

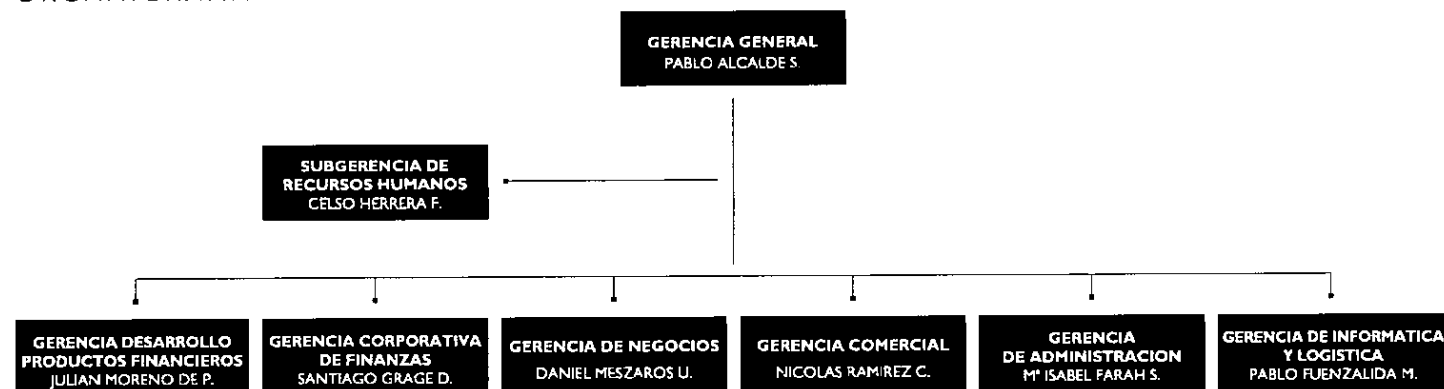
La política de la Compañía es mantener una cobertura integral a través de pólizas contra todo riesgo sobre bienes físicos, perjuicios por paralización y responsabilidad civil.

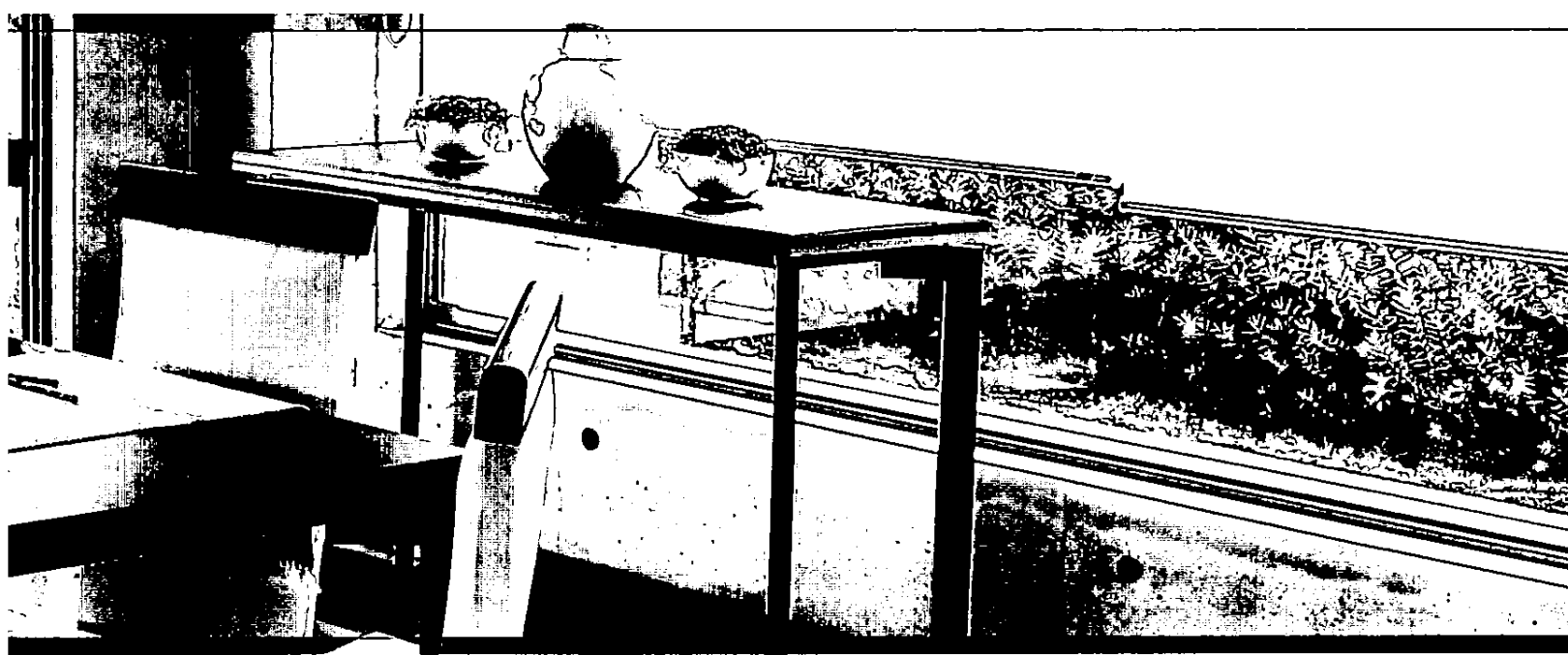
PERSONAL

Al 31 de Diciembre de 2005, el detalle del personal que se desempeñaba en la Compañía es el siguiente:

	MATRIZ	FILIALES	TOTAL CONSOLIDADO
Gerentes y Ejecutivos Principales	47	16	63
Profesionales y Técnicos	275	298	573
Trabajadores	3.370	1.128	4.498
Total	3.692	1.442	5.134

ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA





REMUNERACIONES A LA ADMINISTRACION

Las remuneraciones pagadas a los ejecutivos de la Compañía por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2005 ascendieron a M\$ 902.169.-

La empresa otorga un plan de incentivos alineado con la creación de valor a la Compañía. Dicho plan consiste en el reconocimiento de un programa de bonos de incentivo para determinados empleados de la Compañía cuyo monto se indexa de acuerdo con la variación del valor de la acción de la sociedad en el mercado bursátil y que se devengarán y pagarán en periodos anuales.

POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

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

En cuanto a financiamiento, la Compañía selecciona fuentes que le permitan mejorar su estructura financiera en concordancia con el plan de expansión previsto, minimizando los costos del financiamiento. Entre las fuentes utilizadas, están los pasivos originados por créditos bancarios de corto y mediano plazo, el crédito de proveedores, leasing financiero y securitización de cuentas por cobrar.

PRINCIPALES ACTIVOS

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

- Avda. Eduardo Frei Montalva N° 500-520, Renca, Santiago (Leasing)
Destino : Casa matriz y local comercial
- Bascuñan Guerrero N° 43 al 47, Santiago (Leasing)
Destino : Local comercial
- Ahumada N° 179, Santiago (Leasing)
Destino : Local comercial
- Ahumada N° 167, Santiago (Leasing)
Destino : Local comercial
- Yungay N° 688, Curicó (Leasing)
Destino : Local comercial
- Eleuterio Ramires N° 1076, Osorno (Directa)
Destino: Local comercial

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La Sociedad desarrolla dentro de sus principales actividades la explotación comercial de tiendas y actividades complementarias de servicios al retail como son, el otorgamiento de crédito a clientes, asesorías en evaluación de riesgo, administración de carteras, corretaje de seguros, servicios de cobranza y de marketing.

La sociedad desarrolla sus actividades en la industria del retail en Chile, la cual ha logrado alcanzar estándares de servicio y eficiencia comparable con los niveles alcanzados en países desarrollados. En su evolución, la industria está concentrando sus actores y fortaleciendo su tamaño buscando una mayor eficiencia de sus operaciones y preparándose para un importante crecimiento de sus actividades a nivel latinoamericano. Además, esta industria presenta un creciente cruce de líneas de productos entre las grandes tiendas y supermercados, lo que permite la existencia de importantes sinergias entre este tipo de tiendas. Esto ha significado a nivel local que grandes operadores logren concentrar distintas actividades retail en una sola cadena a través de fusiones o adquisiciones (Falabella-Homecenter-San Francisco, Cencosud- Almacenes Paris).

Cada vez reviste mayor importancia para los actores de esta industria fortalecer la fidelización de sus clientes mediante un profundo conocimiento de las tendencias que marcan los grupos de consumidores a fin de responder a sus múltiples y cada vez más variados y exigentes requerimientos de bienes y servicios. La Polar ha comprendido e internalizado este cambio de tendencia, lo que le ha permitido consolidarse como el cuarto operador de tiendas en Chile. Entre sus competidores se pueden mencionar: Falabella, Almacenes Paris, Ripley, Corona, Hites y Johnson's, entre otros.

HECHOS ESENCIALES O RELEVANTES

Con fecha 1 de abril de 2005 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que el Directorio de Empresas La Polar S.A. reunido en sesión ordinaria de fecha 30 de marzo de 2005, acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de abril de 2005, la distribución de un dividendo definitivo por la cantidad total de \$ 4.135.389.006, que corresponde a \$ 20,012 por acción y proponiendo como fecha de pago, a contar del día 10 de mayo de 2005.



Estados financieros
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
Empresas La Polar S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresas La Polar S.A. y filiales. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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

 **ERNST & YOUNG**

Ernst & Young Ltda.


Roberto Morales Ch.

ACTIVOS	2005	2004
ACTIVOS CIRCULANTES	M\$	M\$
Disponible	5.622.921	3.858.723
Depósitos a plazo	-	2.220.188
Valores negociables	492.254	7.970.888
Deudores por venta	108.609.294	67.242.864
Documentos por cobrar	608.576	835.869
Deudores varios	889.350	539.485
Existencias	23.941.380	21.799.477
Impuestos por recuperar	100.151	883.390
Gastos pagados por anticipado	788.399	655.397
Impuestos diferidos	3.855.008	1.656.437
Otros activos circulantes	34.370	279.401
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	144.941.703	107.942.119
ACTIVOS FIJOS		
Construcción y obras de infraestructura	262.261	262.261
Otros activos fijos	51.236.981	43.409.783
Depreciación	(15.505.256)	(15.653.700)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	35.993.986	28.018.344
OTROS ACTIVOS		
Menor valor de inversiones	2.954.986	3.295.143
Deudores a largo plazo	26.495.408	26.313.569
Intangibles	351.607	364.265
Amortización	(120.377)	(93.021)
Otros	219.456	142.747
TOTAL OTROS ACTIVOS	29.901.080	30.022.703
TOTAL ACTIVOS	210.836.769	165.983.166

Las notas adjuntas I a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005	2004
	M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	17.199.672	11.656.605
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	350.844	3.083.103
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	195.063	833.410
Cuentas por pagar	19.858.307	17.592.166
Documentos por pagar	715.952	15.800.602
Acreedores varios	8.672.759	8.721.404
Provisiones	3.663.059	2.985.114
Retenciones	3.324.894	1.943.685
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	53.980.550	62.616.089
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	59.465.971	21.363.275
Acreedores varios largo plazo	5.537.564	5.722.489
Impuestos diferidos a largo plazo	2.446.457	1.863.004
Otros pasivos a largo plazo	129.406	144.311
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	67.579.398	29.093.079
INTERES MINORITARIO	227.798	141.870
PATRIMONIO		
Capital pagado	39.199.893	39.199.893
Sobreprecio en venta de acciones propias	14.394.945	14.394.945
Utilidades acumuladas	16.244.755	6.257.089
Utilidad del ejercicio	19.209.430	14.280.201
TOTAL PATRIMONIO	89.049.023	74.132.128
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	210.836.769	165.983.166

ESTADO DE RESULTADOS	2005	2004
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	240.210.228	187.315.953
Costos de explotación	(143.870.509)	(115.112.105)
MARGEN DE EXPLOTACION	96.339.719	72.203.848
Gastos de administración y ventas	(67.019.716)	(52.200.134)
RESULTADO DE EXPLOTACION	29.320.003	20.003.714
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	722.194	530.761
Otros ingresos fuera de la explotación	94.059	60.523
Amortización menor valor de inversiones	(230.374)	(237.459)
Gastos financieros	(4.145.851)	(2.419.975)
Otros egresos fuera de la explotación	(71.380)	(13.591)
Corrección monetaria	(1.682.871)	(872.539)
Diferencias de cambio	(663.483)	242.440
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(5.977.706)	(2.709.840)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	23.342.297	17.293.874
Impuesto a la renta	(4.046.937)	(2.933.466)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	19.295.360	14.360.408
interés minoritario	(85.930)	(80.207)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	19.209.430	14.280.201

Las notas adjuntas I a I7 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	2005	2004
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Recaudación de deudores por venta	204.897.832	205.404.474
Ingresos financieros percibidos	1.519.234	940.296
Otros ingresos percibidos	325.947	-
Pago a proveedores y personal	(224.382.544)	(193.031.429)
Intereses pagados	(2.166.219)	(1.656.547)
Impuesto a la renta pagado	-	(587.525)
Otros gastos pagados	(2.168.264)	(1.556.412)
I.V.A. y otros similares pagados	(7.735.863)	(5.905.440)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(29.709.877)	3.607.417
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	92.799.669	37.660.751
Pago de dividendos	(4.135.389)	(2.612.926)
Pago de préstamos	(52.495.343)	(28.805.168)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	36.168.937	6.242.657
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Ventas de activo fijo	11.423	123.038
Incorporación de activos fijos	(13.880.559)	(7.799.282)
Otros desembolsos de inversión	(33.002)	(5.076.113)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(13.902.138)	(12.752.357)
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	(7.443.078)	(2.902.283)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(491.546)	402.068
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(7.934.624)	(2.500.215)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	14.049.799	16.550.014
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.115.175	14.049.799

Las notas adjuntas I a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES**DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO****2005****2004****M\$****M\$****UTILIDAD DEL EJERCICIO**

19.209.430

14.280.201

Pérdida (Utilidad) en venta de activos fijos

4.271

(1.981)

CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO

Depreciación del ejercicio

4.195.778

4.414.780

Amortización de intangibles

33.448

34.200

Castigos y provisiones

19.450.467

13.740.537

Amortización menor valor de inversiones

230.374

237.459

Corrección monetaria neta

1.682.871

872.539

Diferencia de cambio neto

663.483

(242.440)

Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo

(3.069.652)

(2.236.022)

Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo

4.310.519

4.275.476

TOTAL CARGOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO

27.497.288

21.096.529

VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS)DISMINUCIONES

Deudores por ventas

(61.350.337)

(39.767.050)

Existencias

(3.403.096)

(4.478.479)

Otros activos

16.286

(52.071)

TOTAL VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL**FLUJO DE EFECTIVO - DISMINUCIONES**

(64.737.147)

(44.297.600)

VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)

Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación

(12.016.347)

12.802.910

Intereses por pagar

404.491

626.925

Impuesto a la renta por pagar

(943.830)

(797.371)

Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación

-

(239.286)

I.V.A. y otros similares por pagar

786.037

56.883

TOTAL VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE**EFECTIVO (DISMINUCIONES) AUMENTOS**

(11.769.649)

12.450.061

Utilidad del interés minoritario

85.930

80.207

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION

(29.709.877)

3.607.417

NOTA 1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresas La Polar S.A. (antes Comercial Siglo XXI S.A.), se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el registro N° 806, a partir del 14 de agosto de 2003 y en consecuencia se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Comercial Siglo XXI S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada con fecha 11 de noviembre de 1998. Con fecha 10 de mayo de 2005 se modificó la razón social de la Sociedad a Empresas La Polar S.A.

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

Su objeto social actual es:

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

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

Los estados financieros y sus respectivas notas al 31 de diciembre 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% para efectos comparativos con los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2005. Además, se han efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2004 para una adecuada comparación con el ejercicio 2005.

d) Bases de consolidación

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

En cuadro anexo se presenta detalle con los respectivos porcentajes de participación directo e indirecto.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros de la matriz y sus filiales han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos períodos. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación de 3,6% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2004 y 30 de noviembre de 2005 (2,5% para igual período del año anterior).

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido expresados en pesos al tipo de cambio observado a la fecha de cierre de los estados financieros y los saldos expresados en unidades de fomento, al respectivo valor de cierre de dicha unidad. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 dichos valores son los siguientes :

	2005	2004
	\$	\$
Dólar observado	512,50	557,40
Unidad de fomento	17.974,81	17.317,50

g) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.

h) Valores negociables

En este rubro se presenta la inversión en cuotas de fondos mutuos de renta fija, registradas al valor de rescate de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros.

i) Existencias

Las existencias de productos para la venta se valorizan a su precio promedio ponderado. El costo de las mercaderías vendidas se determina a base del promedio ponderado del costo de adquisición.

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

j) Estimación deudores incobrables

Con el propósito de cubrir el posible riesgo de incobrabilidad en los saldos de los rubros deudores por venta y documentos por cobrar, la Sociedad ha registrado provisión por deudas incobrables la que se presenta rebajando dichos rubros, determinada sobre la base de la antigüedad de los saldos por cobrar y los antecedentes históricos de los deudores y calculada como porcentaje sobre rangos de antigüedad de los saldos presentados al cierre de cada ejercicio.

Estas provisiones se presentan deduciendo los valores de deudores por venta de corto plazo y documentos por cobrar.

k) Activo fijo

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

l) Depreciación activo fijo

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

m) Activos en leasing

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

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

n) Intangibles

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

ñ) Gastos pagados por anticipado

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

o) Menor valor de inversiones

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

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

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

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

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

q) Provisión de vacaciones

La Sociedad registra el costo de las vacaciones de su personal como gasto por remuneración sobre base devengada.

r) Indemnización por años de servicio

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

s) Ingresos de la explotación

Bajo los ingresos de explotación se incluye las ventas a precio contado de los productos y servicios comercializados en su locales comerciales, los intereses devengados que generan los créditos de consumo otorgados a clientes y los intereses devengados de cuentas por cobrar a corto y largo plazo representados por los Bonos Serie B Subordinado, los ingresos por asesorías de evaluación de riesgo, y gestión de cobranzas a clientes, los ingresos originados por la venta y administración de carteras securitizadas y las comisiones por corretajes de seguro.

t) Contratos de derivados

Los seguros de cambio corresponden a contratos de cobertura, los cuales se registran contablemente según los cambios que experimente el valor de la partida protegida, conforme a las disposiciones contables descritas en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. los que se clasifican contablemente en el rubro Acreedores varios en el año 2005 y Deudores varios en el año 2004.

u) Software computacional

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

v) Gastos de investigación y desarrollo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no ha efectuado gastos de investigación y desarrollo que deban ser revelados en notas a los estados financieros, de acuerdo con lo dispuesto por la circular N° 981 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

w) Flujo de efectivo

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

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

x) Costos de emisión de acciones

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

y) Activación de costos proceso de securitización

Los costos en que incurrió el Grupo de Empresas La Polar en el proceso de securitización de cartera de clientes durante el año 2002 y 2004 han sido activados y son amortizados en el plazo de vencimiento de los bonos, encontrándose clasificados en el rubro de Otros activos circulantes y Otros activos largo plazo según corresponda.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Sociedades incluidas en la consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		2005		2004	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A.	99,9999	-	99,9999	99,9999
96.876.370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	99,0000	-	99,0000	99,0000
96.876.380-6	Collect S.A.	99,0000	-	99,0000	99,0000
96.878.730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	99,5000	-	99,5000	99,5000
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	99,0000	-	99,0000	99,0000
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	99,0000	-	99,0000	99,0000

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no se han producido cambios en la aplicación de los principios contables.

NOTA 4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Deudores de corto plazo:

	2005	2004
Descripción	M\$	M\$
Deudores por venta (1)	108.609.294	67.242.864

Deudores largo plazo:

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
Descripción	M\$	M\$
Cuentas por cobrar Bono Serie B:		
Patrimonio Separado N° 3, neto (2(a))	0	12.784.095
Patrimonio Separado N° 5, neto (2(b))	5.538.167	5.054.181
Bono Serie A Patrimonio Separado N° 3	0	5.988
Fondos por cobrar al Patrimonio Separado (3)	0	781.478
Deudores por venta (1)	20.957.241	7.687.827
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	26.495.408	26.313.569

1) Con fecha 30 de junio de 2005, la sociedad filial Inversiones SCG S.A., encargó a BCI Securitizadora S.A. el estudio y preparación de una nueva emisión de títulos de deuda de securitización. La Securitizadora se encuentra actualmente en proceso de clasificación de los títulos de deuda del respectivo contrato de emisión. Con fecha 28 de octubre de 2005 por parte de BCI Securitizadora S.A. y el representante de los tenedores de títulos de deuda de securitización (Banco de Chile) se suscribió el Contrato de Emisión de Títulos de Deuda de Securitización. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2005, Inversiones SCG S.A. suscribió un contrato de cesión de créditos, mediante el cual vende, cede y transfiere créditos, sin responsabilidad a BCI Securitizadora S.A., quien compra y acepta para el patrimonio separado que se formará en virtud del contrato de emisión de títulos de deuda antes mencionado. El precio de la cesión de créditos es la suma de M\$ 17.097.215, de los cuales fueron pagados M\$ 12.000.000 y el saldo se pagará una vez emitido el Certificado de Entero correspondiente a la colocación de los títulos emitidos. Este saldo pendiente de pago ascendente a M\$ 5.097.215 se presenta dentro del rubro Deudores por venta a corto plazo.

2) Cuentas por cobrar proporcionales Bono Serie B Subordinado

(a) Durante el ejercicio 2002 la sociedad filial Inversiones SCG S.A. suscribió un contrato con BCI Securitizadora S.A. para realizar emisiones de bonos securitizados de tarjetas de crédito con una estructura de revolving.

Esta operación comprende la transferencia de una parte de las cuentas por cobrar vigentes a la fecha inicial de la operación (30 de Noviembre de 2002) y las que se generarán por ventas futuras (revolving) de un conjunto de clientes de Inversiones SCG S.A., a un patrimonio separado (Patrimonio Separado N° 3) administrado por BCI Securitizadora S.A.. El total de créditos cedidos al patrimonio separado durante el ejercicio 2005 ascendió a M\$ 54.952.853 (M\$68.038.072 en 2004).

Por su parte, BCI Securitizadora S.A. efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 25.000.000 (histórico), de los cuales M\$15.250.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 9.750.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por la sociedad matriz Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 8.250.000 (histórico) y devenga una tasa de interés real anual de 20%. De acuerdo a los términos del contrato, este Bono se paga con los excedentes que resulten después de pagar el Bono Serie A Preferente, teniendo derecho adicional la tenedora del Bono Serie B Subordinado a los eventuales excedentes netos del patrimonio separado que se generen por sobre el valor final del Bono Serie B. Este Bono se presenta en el rubro cuentas por cobrar largo plazo ya que representa la proporción de cuentas por cobrar cedidas al patrimonio separado que fueron financiadas por la propia compañía. Los intereses devengados a tasa nominal originados por esta operación se presentan formando parte de los ingresos operacionales y tienen implícito la estimación de incobrabilidad que se ha efectuado para este conjunto de cuentas por cobrar. Con fecha 30 de noviembre de 2005, Inversiones SCG S.A. adquirió de Empresas La Polar S.A., dicho Bono Subordinado en un monto de M\$ 15.401.784.

Con fecha 13 de diciembre de 2005 la Junta de Tenedores de Títulos de Deuda de Securitización emitidos por BCI Securitizadora S.A. (Patrimonio Separado N° 3), acordó vender a Inversiones SCG S.A. la cartera remanente de créditos que mantenía dicho patrimonio separado en un valor de M\$ 26.354.224, recursos que fueron utilizados para pagar el Bono Subordinado Serie B y los saldos de precios que mantenía a favor de Inversiones SCG S.A..

(b) El 1° de diciembre de 2004 la sociedad filial Inversiones SCG S.A. suscribió un nuevo contrato con BCI Securitizadora S.A., en los mismos términos que el anterior, constituyéndose el Patrimonio Separado N° 5. El total de créditos cedidos al patrimonio separado durante el ejercicio 2005 ascendió a M\$48.290.141 (M\$7.167.243 en 2004).

BCI Securitizadora S.A. producto de esta nueva securitización efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$16.500.000 (histórico) en el año 2004, de las cuales M\$ 10.065.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 6.435.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos, los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 4.878.553 (histórico) en el 2004 y devenga una tasa de interés real anual de 16%.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3) Fondos por cobrar al Patrimonio Separado

Los fondos por cobrar al Patrimonio Separado N° 3 corresponden a los derechos que posee el tenedor del Bono Serie B Subordinado (Empresas La Polar S.A.) sobre los fondos de liquidez y amortización, por los montos de M\$ 781.478 al 31 de diciembre de 2004, originados en la transferencia inicial de parte de las cuentas por cobrar por parte de la sociedad filial Inversiones SCG S.A. y en la adquisición del Bono Serie B Subordinado por Empresas La Polar S.A.

RUBRO	HASTA 90 DÍAS		MÁS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (neto)		LARGO PLAZO	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	74.798.553	39.490.963	49.837.145	27.751.901	124.635.698	108.609.294	67.242.864	26.495.408	26.313.569
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	16.026.404	-	-	-	-
Documentos por cobrar	853.478	835.869	-	-	853.478	608.576	835.869	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	244.902	-	-	-	-
Deudores varios	889.350	839.485	-	-	889.350	889.350	539.485	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								26.495.408	26.313.569

NOTA 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2005		2004	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO M\$
Siglo XXI S.A. C.P.A.	96.876.560-4	Matriz (*)	Traspaso de fondos	-	-	4.412.483	-
			Dividendos pagados	-	-	1.407.538	-

(*) Sociedad Matriz y Controlador hasta el 4 de enero del 2005.

NOTA 6. EXISTENCIAS

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

	2005	2004
	M\$	M\$
Productos en proceso	29.701	25.525
Productos para la venta	24.913.897	21.792.535
Mercaderías en tránsito	1.557.899	1.688.902
Provisión de obsolescencia	(1.641.254)	(1.021.845)
Provisión de realización	(918.863)	(685.640)
TOTALES	23.941.380	21.799.477

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la sociedad matriz no ha constituido provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias acumuladas por M\$201.457 y M\$100.987, respectivamente.

Detalle de Renta Líquida Imponible de las sociedades filiales:

	2005	2004
	M\$	M\$
Inversiones SCG S.A.	17.182.755	6.885.432
Asesorías y Evaluaciones S.A.	11.701.381	8.660.275
Collect S.A.	2.569.466	1.442.349
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	77.901	(18.546)
Tecnopolar Sociedad Anónima	1.616.874	1.570.573
La Polar Corredores de Seguros Ltda.	128.324	144.439

b) Utilidades tributarias retenidas

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

Sociedades filiales

	2005	2004
Ítemes	M\$	M\$
Utilidad con crédito del 15%	217.473	216.563
Utilidad con crédito del 16%	5.384.681	5.380.900
Utilidad con crédito del 16,5%	12.050.435	12.010.282
Utilidad con crédito del 17%	42.947.232	19.081.065

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

c) Impuestos diferidos

CONCEPTOS	2005				2004			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión Cuentas Incobrables	2.793.782	-	-	-	1.698.029	-	-	-
Provisión de Vacaciones	210.228	-	-	-	146.938	-	-	-
Activos en Leasing	-	-	-	216.496	-	-	-	49.277
Pérdida Tributaria de Arrastre	34.248	-	-	-	17.168	-	-	-
Provisión de Obsolescencia	435.220	-	-	-	290.273	-	-	-
Otros Activos	-	-	92.944	11.686	-	-	177.830	42.090
Otros Pasivos	734.396	113.282	-	-	305.912	28.028	-	-
Remodelación de Locales	-	-	259.922	2.331.557	-	-	624.053	1.799.665
TOTALES	4.207.874	113.282	352.866	2.559.739	2.458.320	28.028	801.883	1.891.032

d) Impuestos a la renta

ITEM	2005	2004
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(5.657.037)	(3.179.522)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.575.852	228.888
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	34.248	17.168
TOTALES	(4.046.937)	(2.933.466)

NOTA 8. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Corto plazo, pagadero en:	2005	2004
	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	9.888.320	2.831.324
Pesos chilenos no reajustables	7.311.352	8.825.281
TOTALES	17.199.672	11.656.605

Largo plazo - porción corto plazo pagadero en:

Unidad de fomento	2005	2004
	M\$	M\$
TOTALES	350.844	3.083.103

NOTA 9. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Años de vencimiento:		
Más de 1 hasta 2 años	29.146.296	18.861.479
Más de 2 hasta 3 años	8.775.602	377.573
Más de 3 hasta 5 años	21.491.015	847.197
Más de 5 hasta 10 años	53.058	1.277.026
TOTALES	59.465.971	21.363.275

NOTA 10. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Pasivo circulante:		
Provisión del personal	2.050.667	1.381.752
Provisión servicios devengados	1.612.392	1.603.362
TOTALES	3.663.059	2.985.114

Otra información respecto a cargos a resultados del ejercicio:

	2005	2004
	M\$	M\$
Provisiones y castigos por cuentas incobrables	19.450.467	13.740.537
TOTAL	19.450.467	13.740.537

NOTA 11. INTERES MINOTARIO

Con fecha 19 de enero de 2005 según Escritura Pública N° 541/2005 se aprueba la fusión de la Sociedad Siglo XXI S.A. C.P.A. con la Sociedad Nueva Siglo XXI S.A. C.P.A., por incorporación de la primera en ésta última. Por tanto, al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Nueva Siglo XXI S.A. C.P.A. es dueña del interés minoritario de la Sociedad La Polar Corredora de Seguros Ltda.

Con fecha 28 de enero de 2005 se efectuó un traspaso de acciones entre la Sociedad Nueva Siglo XXI S.A. C.P.A. y la Sociedad Inversiones Siglo XXI S.A. por las siguientes Sociedades: Inversiones SCG S.A., Collect S.A., Asesorías y Evaluaciones S.A., Agencia de Publicidad Conexión S.A., Tecnopolar Sociedad Anónima.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INTERES MINORITARIO SOBRE EL PATRIMONIO

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad de la cual proviene el interés minoritario	Porcentaje interés minoritario		Interés minoritario	
		2005	2004	2005	2004
		%	%	M\$	M\$
Inversiones Siglo XXI S.A. C.P.A.	Inversiones SCG S.A.	0.00001		3	
	Collect S.A.	1.00000		40.255	
	Asesorías y Evaluaciones S.A.	1.00000		146.255	
	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0.50000		1.299	
	Tecnopolar Sociedad Anónima	1.00000		38.166	
Nueva Siglo XXI S.A. C.P.A.	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	1.00000		1.820	
Siglo XXI S.A. C.P.A.	Inversiones SCG S.A.		0.00001		2
	Collect S.A.		1.00000		18.397
	Asesorías y Evaluaciones S.A.		1.00000		97.846
	Agencia de Publicidad Conexión S.A.		0.50000		1.141
	La Polar Corredores de Seguros Ltda.		1.00000		1.207
	Tecnopolar Sociedad Anónima		1.00000		23.277
TOTALES				227.798	141.870

INTERES MINORITARIO SOBRE RESULTADOS

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad de la cual proviene el interés minoritario	% Interés minoritario		Interés minoritario	
		2005	2004	2005	2004
		%	%	M\$	M\$
Inversiones Siglo XXI S.A. C.P.A.	Inversiones SCG S.A.	0.00001		(1)	
	Collect S.A.	1.00000		(21.857)	
	Asesorías y Evaluaciones S.A.	1.00000		(48.410)	
	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	0.50000		(159)	
	Tecnopolar S.A.	1.00000		(14.889)	
Nueva Siglo XXI S.A. C.P.A.	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	1.00000		(614)	
Siglo XXI S.A. C.P.A.	Inversiones SCG S.A.		0.00001		(1)
	Collect S.A.		1.00000		(12.248)
	Asesorías y Evaluaciones S.A.		1.00000		(59.610)
	Agencia de Publicidad Conexión S.A.		0.50000		82
	La Polar Corredores de Seguros Ltda.		1.00000		(672)
	Tecnopolar Sociedad Anónima		1.00000		(7.758)
TOTALES				(85.930)	(80.207)

NOTA 12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

1) Con fecha 27 de abril de 2005 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$4.135.389.006 correspondiente a \$20,012 por acción pagaderos a partir del 10 de mayo de 2005.

2) Con fecha 27 de abril de 2004 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$2.522.128.540 (histórico) correspondiente a \$12,20510 por acción pagaderos a partir del 11 de mayo de 2004.

Movimientos	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1º de enero 2004	36.914.863	13.555.839	-	8.407.097	58.877.799
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	8.407.097	(8.407.097)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(2.522.129)	-	(2.522.129)
Revalorización capital propio	922.872	338.896	154.692	-	1.416.460
Resultado del ejercicio	-	-	-	13.783.978	13.783.978
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2004	37.837.735	13.894.735	6.039.660	13.783.978	71.556.108
SALDOS ACTUALIZADOS	39.199.893	14.394.945	6.257.089	14.280.201	74.672.128
Saldo Inicial al 1º de enero 2005	37.837.735	13.894.735	6.039.660	13.783.978	71.556.108
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	13.783.978	(13.783.978)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(4.135.389)	-	(4.135.389)
Revalorización capital propio	1.362.158	500.210	556.506	-	2.418.874
Resultado del ejercicio	-	-	-	19.209.430	19.209.430
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2005	39.199.893	14.394.945	16.244.755	19.209.430	89.049.023

Número de Acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	206.645.463	206.645.463	206.645.463

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	39.199.893	39.199.893

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 13. CORRECCION MONETARIA

ACTIVOS / ABONOS:	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2005	2004
		M\$	M\$
Existencias	IPC	408.376	418.978
Activo Fijo	IPC	1.037.864	578.259
Otros activos no monetarios.	UF	7.560	4.030
Otros activos no monetarios	IPC	63.153	28.966
Cuentas de gastos y costos	IPC	3.824.849	2.246.478
TOTAL ABONOS		5.341.802	3.276.711
PASIVOS / CARGOS:			
Patrimonio	IPC	(2.418.874)	(1.467.453)
Pasivos no monetarios	UF	(434.652)	(224.635)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.171.147)	(2.457.161)
TOTAL CARGOS		(7.024.673)	(4.149.249)
PERDIDA POR CORRECCION MONETARIA		(1.682.871)	(872.539)

NOTA 14. DIFERENCIAS DE CAMBIO

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2005	2004
		M\$	M\$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Otros activos	Dólar	(3.328)	3.519
Seguro de cambio	Dólar	(1.873.400)	(11.029)
Existencias	Dólar	(92)	(207.895)
TOTAL CARGOS		(1.876.820)	(215.405)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Obligaciones con bancos	Dólar	1.214.804	457.845
Otros pasivos	Dólar	(1.467)	-
TOTAL ABONOS		1.213.337	457.845
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		(663.483)	242.440

NOTA 15. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Prelación de pagos para cobro de Bono Subordinado

La Sociedad ha adquirido en el año 2004 un Bono a BCI Securitizadora S.A. Patrimonio Separado N° 5.

Este título corresponde a la serie "B" o Subordinada y comprenderá un solo pago de intereses y amortización el que se hará con los saldos remanentes líquidos después de haberse pagado íntegramente los títulos de la serie "A" o Preferente y demás cargas y obligaciones del Patrimonio Separado.

b) Juicios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad presenta juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones. La administración y sus asesores legales estiman que estos juicios no representan un riesgo de pérdida significativo para la empresa.

Garantías Directas

Garantías Directas													
Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos	2007 M\$	Activos	2008 M\$	Activos
Banco de Credito e Inversiones	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	17.598.639	12.689.482	3.001.830	-	10.054.247	-	4.542.562	-
Banco Santander Santiago	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	1.456.540	313.688	1.456.540	-	-	-	-	-
Banco de Chile	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	8.972.749	2.981.218	2.722.749	-	2.125.000	-	4.125.000	-
Banco Bbva	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	19.028.487	5.647.231	4.845.779	-	5.969.064	-	8.213.044	-
Banco Bice	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	3.557.477	3.751.384	1.957.477	-	1.600.000	-	-	-
Banco Corpbanca	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	6.754.233	4.207.593	1.625.383	-	2.080.850	-	3.048.000	-
Banco Security	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	2.605.893	-	5.893	-	2.600.000	-	-	-
Banco Scotiabank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	2.003.840	-	-	-	2.003.840	-	-	-
Banco Del Desarrollo	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	2.345.788	-	10.788	-	2.335.000	-	-	-
Banco Del Estado	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	7.034.753	-	1.302.337	-	-	-	5.732.416	-
Banco Citibank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	2.800.657	132.865	2.800.657	-	-	-	-	-
Banco Abn Amro Bank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	-	-	222.086	-	-	-	-	-	-

NOTA 16. SANCIONES

Durante el ejercicio 2005 no existen sanciones que afecten a la Sociedad, a sus Directores o Administradores.

NOTA 17. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 31 de enero de 2006 el Juez Titular del 27 Juzgado Civil de Santiago aprobó el avenimiento total al litigio originado por una demanda interpuesta el 25 de julio de 2005 por el Servicio Nacional del Consumidor en contra de Comercial Siglo XXI S.A. (hoy Empresas La Polar S.A.) y su filial Inversiones SCG S.A..

Los efectos contables de los acuerdos adoptados en este avenimiento han sido debidamente registrados al 31 de diciembre de 2005.

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

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

La utilidad neta generada por la Compañía en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 ascendió a MM\$ 19.209, registrando un aumento de 35% en comparación con la utilidad obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, oportunidad que ascendió a MM\$ 14.280. Esta mayor utilidad neta se explica por mayores ingresos de explotación, menores costos de explotación y gastos de administración y ventas en línea con el ejercicio anterior, su detalle es el siguiente:

- Los ingresos de explotación por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 alcanzaron a MM\$ 240.210, lo que representa un aumento de 28% comparado con el mismo ejercicio del año anterior. El crecimiento de estos ingresos, está dado por un aumento en las ventas de tiendas ya existentes, que alcanza un 19%, en las ventas originadas por la incorporación de nuevas tiendas a la cadena, que alcanza un 7% y por un aumento en los ingresos de productos financieros.
- No obstante el importante crecimiento registrado en los ingresos de explotación de la Compañía, los costos de explotación muestran una disminución porcentual en relación a estos ingresos, disminuyendo desde un 62% al 31 de diciembre de 2004 a un 60% al 31 de diciembre de 2005, esto, como consecuencia de la mayor eficiencia lograda en sus actividades operacionales.
- Asimismo, no obstante el fuerte crecimiento y expansión de la Empresa, los gastos de administración y ventas registraron en relación a los ingresos de explotación un 27,9%, manteniéndose en línea con el ejercicio anterior.
- Producto de lo señalado anteriormente, el resultado operacional representó un 12% de los ingresos de explotación a diciembre de 2005 en comparación con el 11% que registró a diciembre de 2004.

El EBITDA correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 asciende a MM\$ 34.584, registrando un crecimiento de un 38% respecto del mismo ejercicio del año anterior, en cuya oportunidad, ascendió a MM\$ 25.132. Asimismo, el margen EBITDA aumentó a 14% al 31 de diciembre de 2005 desde un 13% que registró al 31 de diciembre de 2004.

Resultado operacional

El resultado operacional presenta un crecimiento de un 47% respecto del mismo ejercicio del año anterior, originado por un incremento en los ingresos de explotación de un 28% y por una disminución porcentual en relación a estos ingresos en los costos de explotación, manteniéndose estables los gastos de administración y ventas.

Resultado no operacional

La disminución en el resultado no operacional se genera por un incremento en la corrección monetaria y diferencia de cambio negativa originada por el efecto de la baja en el valor del dólar en los contratos de derivados que la Compañía contrata anualmente para efectos de reducir la exposición de riesgo en sus operaciones de comercio exterior. Adicionalmente, la disminución en el resultado no operacional se genera por un aumento en el gasto financiero, el que se encuentra en línea con el mayor nivel de actividad que ha desarrollado la Compañía.

Los resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, muestran las siguientes variaciones:

ESTADO DE RESULTADOS

Rubros	2005 M\$	2004 M\$	Var 2005-2004 M\$	Var 2005-2004 %
Ingresos de explotación	240.210.228	187.315.953	52.894.275	28,2%
Costos de explotación	(143.870.509)	(115.112.105)	(28.758.404)	25,0%
Margen de explotación	96.339.719	72.203.848	24.135.871	33,4%
Gastos de administración y ventas	(67.019.716)	(52.200.134)	(14.819.582)	28,4%
Resultado operacional	29.320.003	20.003.714	9.316.289	46,6%
Otros ingresos y egresos fuera de explotación, neto	22.679	46.932	(24.253)	(51,7)%
Margen financiero, neto	(3.423.657)	(1.889.214)	(1.534.443)	81,2%
Amortización menor valor de inversiones	(230.374)	(237.459)	7.085	(3,0)%
Corrección monetaria y diferencia de cambio	(2.346.354)	(630.099)	(1.716.255)	272,4%
Resultado no operacional	(5.977.706)	(2.709.840)	(3.267.866)	120,6%
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	23.342.297	17.293.874	6.048.423	35,0%
Impuesto a la renta	(4.046.937)	(2.933.466)	(1.113.471)	38,0%
Interés minoritario	(85.930)	(80.207)	(5.723)	7,1%
Utilidad del ejercicio	19.209.430	14.280.201	4.929.229	34,5%
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA) (*)	34.583.698	25.132.389	9.451.309	37,6%

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

ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS

RUBROS	2005 M\$	2004 M\$	VAR 2005-2004 M\$	VAR 2005-2004 %
Activos circulantes	144.941.703	107.942.119	36.999.584	34,3%
Activos fijos	35.993.986	28.018.344	7.975.642	28,5%
Otros activos	29.901.080	30.022.703	(121.623)	(0,4)%
TOTALES	210.836.769	165.983.166	44.853.603	27,0%

Activos circulantes

El aumento neto de MM\$ 37.000 se origina principalmente por un incremento de MM\$ 41.366 en la cartera de créditos, derivado de un mayor volumen de ventas para el ejercicio correspondiente al año 2005.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Activos fijos

El aumento neto de depreciación de MM\$ 7.976 está dado por inversiones producto de la apertura de dos nuevas tiendas a la cadena (Copiapó y Viña del Mar), como también por ampliaciones y remodelaciones en las ya existentes (San Bernardo, Rancagua y Talca), ocurrido entre el cierre de ambos ejercicios.

PASIVOS Y PATRIMONIO

	2005	2004	VAR 2005-2004	VAR 2005-2004
RUBROS	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos circulantes	53.980.550	62.616.089	(8.635.539)	(13,8)%
Pasivos a largo plazo	67.579.398	29.093.079	38.486.319	132,3%
Interés minoritario	227.798	141.870	85.928	60,6%
Patrimonio	89.049.023	74.132.128	14.916.895	20,1%
TOTALES	210.836.769	165.983.166	44.853.603	27,0%

Pasivos circulantes y a largo plazo

El aumento de los pasivos de largo plazo en MM\$ 38.486, responde a la reestructuración de pasivos efectuada por la Compañía durante el ejercicio, quedando con una estructura de endeudamiento de 56% en el largo plazo al 31 de diciembre de 2005, en comparación con un 32% del año anterior y disminuyendo la composición en el corto plazo registrada a diciembre de 2004 desde un 68% a un 44% a diciembre de 2005.

La disminución del pasivo de corto plazo en MM\$ 8.636, corresponde al pago a proveedores (que ascendieron a MM\$ 13.000), financiado con los recursos de largo plazo obtenidos.

Con todo, el endeudamiento total aumentó en MM\$ 30.000, lo que responde al mayor nivel de actividad de la compañía y el financiamiento de las inversiones efectuadas durante el año 2005.

Patrimonio

El incremento neto mostrado por el patrimonio ascendente a MM\$ 14.917 se origina fundamentalmente por mayores utilidades acumuladas y por el aumento (35%) en el resultado del ejercicio ascendente a MM\$ 19.209.

PRINCIPALES TENDENCIAS

Liquidez

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Liquidez corriente	Veces	2,7	1,7	58,8%
Razón ácida	Veces	2,2	1,4	57,1%

La Compañía continúa mostrando una eficiente administración en su capital de trabajo y una sólida estructura financiera, expresada en un mejoramiento importante de sus índices de liquidez.

Endeudamiento

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Razón de endeudamiento	Veces	1,4	1,2	16,7%
Razón deuda corto plazo	%	44,4	68,3	(35,0)%
Razón deuda largo plazo	%	55,6	31,7	75,4%
Cobertura gastos financieros	Veces	6,6	8,2	(19,5)%

La razón de endeudamiento muestra un índice de 1,4 veces el patrimonio, con una composición de deuda corto-largo plazo de 44% y 56%, respectivamente.

La Compañía presenta un sólido indicador de 6,6 veces en su capacidad para cubrir los gastos financieros.

Actividad

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Rotación de inventario	Veces	5,9	5,3	11,3%
Permanencia de inventario	Días	61	68	(10,3)%

La Sociedad ha seguido manteniendo elevados indicadores de eficiencia en el manejo de sus inventarios, es así como su rotación se incrementó a casi 6 veces en el año 2005 desde 5,3 veces en el año 2004 y como consecuencia, su plazo promedio de permanencia disminuyó de 68 a 61 días.

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

Rentabilidad

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Rentabilidad del patrimonio	%	23,5	20,9	12,4%
Rentabilidad del activo	%	10,2	9,8	4,1%
Rendimiento activos operacionales (*)	%	15,9	14,1	12,8%
Utilidad por acción	\$	93,0	69,1	34,6%
Retorno de dividendos	%	1,5	1,1	36,4%

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

Rentabilidad del patrimonio

La rentabilidad del patrimonio en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 aumentó un 12% en comparación con el mismo ejercicio del año anterior, creciendo a un 24% en el año 2005 desde un 21% en el año 2004.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Rentabilidad del activo

La rentabilidad sobre los activos aumentó a un 10,2% en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, desde un 9,8% registrado al cierre del ejercicio del año anterior, representando un crecimiento de un 4%.

Rendimiento activos operacionales

El rendimiento de los activos operacionales se incrementó un 13%, llegando a un 16% en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, desde un 14% registrado en el mismo ejercicio del año anterior, reflejando así una mayor eficiencia en la administración de sus activos, vía incremento en los ingresos de explotación, disminución porcentual en los costos de explotación en relación con los ingresos de explotación, registrando con ello un mejoramiento en su margen de explotación, como también en una eficiente administración en sus gastos de administración y ventas, lo que se ha traducido en un incremento en su resultado operacional de un 47%.

Utilidad por acción

La utilidad por acción registró un crecimiento de 35%, originado exclusivamente por el crecimiento mostrado en el resultado entre ambos ejercicios.

Retorno de dividendos

La Compañía aumentó el retorno de dividendos en un 36%, originado en un crecimiento de un 60% en el monto de dividendos cancelados y en un aumento de un 17% en el precio de mercado de la acción al cierre de ambos ejercicios, aumentando este a un valor de \$ 1.400 al 31 de diciembre de 2005, desde un valor de \$ 1.200 al 31 de diciembre del año anterior.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

Las existencias se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente, incluyendo provisiones de obsolescencia en productos de baja rotación y provisiones de realización para aquellos productos cuyo valor de realización es menor que el costo registrado como se ha señalado.

Los costos así determinados no exceden los respectivos valores netos de realización.

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

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

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

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los estados financieros.

MERCADO EN EL QUE PARTICIPA LA EMPRESA

La industria del retail está derivando hacia un mercado altamente competitivo, con elevados índices de eficiencia y con una importante sinergia hacia mercados relacionados, lo que ha facilitado su apertura hacia nuevos escenarios internacionales. La tarjeta de crédito como elemento tangible de este rubro, está permanentemente mostrando innumerables beneficios adicionales, generando un fuerte interés en los emisores por la fidelización de sus tarjetahabientes.

Adicionalmente, el sector comercio ha continuado presentado un fuerte dinamismo, creando empleo con un importante aporte de inversión, siendo uno de los principales motores en el desarrollo económico y social del país, mejorando con ello la calidad de vida de la población en general.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

ACTIVIDADES	2005 M\$	2004 M\$	VAR 2005-2004 M\$	VAR 2005-2004 (%)
Por actividades de la operación	(29.709.877)	3.607.417	(33.317.294)	(923,6)%
Por actividades de financiamiento	36.168.937	6.242.657	29.926.280	479,4%
Por actividades de inversión	(13.902.138)	(12.752.357)	(1.149.781)	9,0%
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	(7.443.078)	(2.902.283)	(4.540.795)	156,5%

Las actividades de la operación consumieron mayores recursos por MM\$ 33.317 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, explicado principalmente por un aumento en deudores por venta acorde al mayor nivel de actividad de la Compañía.

Las actividades de financiamiento originaron mayores recursos por MM\$ 29.926, proveniente de la obtención de préstamos bancarios y créditos de importación necesarios para financiar el mayor nivel de ventas de la Compañía.

Las actividades de inversión registraron una mayor aplicación de recursos por MM\$ 1.150, explicado principalmente por la incorporación de nuevos activos fijos.

FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo que enfrenta la Compañía son:

Riesgo cambiario originado por operaciones de comercio exterior

La Compañía reduce la exposición a este riesgo mediante la permanente suscripción de contratos de Forward en la medida que se estime que el precio de estos instrumentos es razonable al nivel del riesgo esperado.

Riesgo asociado a tasa de interés

Respecto de los pasivos de la Compañía, esta ha reducido el riesgo inherente a la variabilidad en las tasas de interés y reajustabilidad en sus obligaciones bancarias, a través, de la obtención de financiamiento a mediano plazo a tasas fijas nominales en pesos y muy competitivas en el mercado.

Riesgo asociado al comportamiento de la economía

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se han percibido algunas diferencias en tiempos de crisis económicas por segmentos socioeconómicos, de forma que los estratos más bajos muestran una menor propensión al consumo en tiempos de crisis y cómo contrapartida están más dispuestos a mantener o incrementar sus niveles de consumo básicos, en periodos de expansión económica.

Con el objeto de enfrentar este efecto, la Compañía ha destinado importantes recursos a mejorar la eficiencia en todos sus procesos, como también correlacionar al máximo las principales variables de costos en función de las ventas.

Riesgo asociado a regulaciones del mercado

La industria del comercio enfrenta la posibilidad de algún tipo de regulación relacionada con el uso de las tarjetas de crédito.

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

Riesgo asociado a los activos

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

Riesgo del negocio

La Compañía presenta un muy bajo riesgo propio del negocio, debido a que mantiene un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, la Compañía mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento lo suficientemente atomizado para eliminar todo riesgo de dependencia del negocio.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 1 de abril de 2005, se informó el acuerdo adoptado en Sesión Ordinaria de Directorio de fecha 30 de marzo de 2005 y que señalaba:

(a) Proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, que se celebrará el día 27 de Abril de 2005, la distribución de un dividendo definitivo por la cantidad total de \$ 4.135.389.006, que corresponde a \$ 20,012 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004.

(b) Proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, que el pago de dicho dividendo se efectúe a contar del día 10 de mayo de 2005, en las oficinas de DCV Registros S.A. ubicadas en calle Huérfanos 770 piso 22, Santiago, a los accionistas que se encuentren inscritos en el respectivo registro con cinco días hábiles de anticipación a la fecha del pago.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
Empresas La Polar S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresas La Polar S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresas La Polar S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresas La Polar S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresas La Polar S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio y gerencia de Empresas La Polar S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas La Polar S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

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

 **ERNST & YOUNG**

Ernst & Young Ltda.



Roberto Morales Ch.

Santiago, 10 de febrero de 2006

ACTIVOS	2005	2004
	M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	4.024.837	2.632.012
Depósitos a plazo	-	2.220.188
Valores negociables	492.254	7.970.888
Deudores por venta	30.745	157.364
Documentos por cobrar	608.576	835.870
Deudores varios	849.617	533.253
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	105.838.725	42.354.803
Existencias	23.941.380	21.799.477
Impuestos por recuperar	686.070	873.640
Gastos pagados por anticipado	719.104	653.842
Impuestos diferidos	567.929	-
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	137.759.237	80.031.337
ACTIVOS FIJOS		
Construcciones y obras de infraestructura	262.261	262.261
Otros activos fijos	49.591.610	41.755.407
Depreciación	(13.862.491)	(14.044.284)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	35.991.380	27.973.384
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	56.797.071	36.762.431
Menor valor de inversiones	2.954.986	3.295.143
Deudores a largo plazo	5.538.167	18.625.742
Intangibles	351.607	364.265
Amortización	(120.377)	(93.021)
Otros	150.110	104.130
TOTAL OTROS ACTIVOS	65.671.564	59.058.690
TOTAL ACTIVOS	239.422.181	167.063.411

Las notas adjuntas I a I8 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005	2004
	M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	17.199.672	11.656.605
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	350.844	3.083.103
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	195.063	833.410
Cuentas por pagar	19.649.417	17.506.426
Documentos por pagar	658.886	15.757.559
Acreedores varios	6.885.488	7.083.669
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	33.179.840	4.690.096
Provisiones	2.645.238	2.005.747
Retenciones	2.150.087	1.246.044
Impuestos diferidos	-	101.410
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	82.914.535	63.964.069
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	59.465.971	21.363.275
Acreedores varios	5.537.564	5.722.489
Impuestos diferidos	2.455.088	1.881.450
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	67.458.623	28.967.214
PATRIMONIO		
Capital pagado	39.199.893	39.199.893
Sobreprecio en venta de acciones propias	14.394.945	14.394.945
Utilidades acumuladas	16.244.755	6.257.089
Utilidad del ejercicio	19.209.430	14.280.201
TOTAL PATRIMONIO	89.049.023	74.132.128
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	239.422.181	167.063.411

ESTADO DE RESULTADOS	2005	2004
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	184.720.991	146.400.149
Costos de explotación	(135.858.354)	(107.603.357)
MARGEN DE EXPLOTACION	48.862.637	38.796.792
Gastos de administración y ventas	(45.316.910)	(35.730.528)
RESULTADO DE EXPLOTACION	3.545.727	3.066.264
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	721.695	520.787
Utilidad inversiones empresas relacionadas	20.034.639	13.390.955
Otros ingresos fuera de la explotación	46.554	60.069
Pérdida inversión empresas relacionadas	-	(16.284)
Amortización menor valor de inversiones	(230.374)	(237.459)
Gastos financieros	(4.144.247)	(2.415.921)
Otros egresos fuera de la explotación	(50.272)	(7.882)
Corrección monetaria	(141.485)	(147.131)
Diferencias de cambio	(663.483)	242.440
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	15.573.027	11.389.574
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	19.118.754	14.455.838
Impuesto a la renta	90.676	(175.637)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	19.209.430	14.280.201

Las notas adjuntas I a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	2005	2004
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Recaudación de deudores por venta	160.860.024	169.760.188
Ingresos financieros percibidos	1.518.735	936.387
Otros ingresos percibidos	288.965	-
Pago a proveedores y personal	(188.090.840)	(163.915.693)
Intereses pagados	(2.166.219)	(1.656.547)
Impuesto a la renta pagado	-	(1.043)
Otros gastos pagados	(30.656)	(11.975)
I.V.A. y otros similares pagados	(2.492.575)	(2.388.631)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(30.112.566)	2.722.686
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	92.799.669	37.660.751
Pago de dividendos	(4.135.389)	(2.612.926)
Pago de préstamos	(52.495.343)	(28.805.168)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	36.168.937	6.242.657
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Ventas de activo fijo	11.423	123.038
Incorporación de activos fijos	(13.879.870)	(7.790.143)
Otros desembolsos de inversión	(45.002)	(4.930.089)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(13.913.449)	(12.597.194)
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	(7.857.078)	(3.631.851)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(448.919)	391.784
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(8.305.997)	(3.240.067)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	12.823.088	16.063.155
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.517.091	12.823.088

Las notas adjuntas I a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES**DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO****2005****2004**

M\$

M\$

UTILIDAD DEL EJERCICIO

19.209.430

14.280.201

Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos

4.271

(1.981)

CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO

Depreciación del ejercicio

4.153.429

3.738.395

Amortización de intangibles

33.448

34.200

Castigos y provisiones

67.234

332.370

Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas

(20.034.639)

(13.390.955)

Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas

-

16.284

Amortización menor valor de inversiones

230.374

237.459

Corrección monetaria neta

141.485

147.131

Diferencia de cambio neta

663.483

(242.440)

Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo

(2.951.436)

(2.472.535)

Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo

4.435.529

3.915.673

TOTAL ABONOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO

(13.261.093)

(7.684.418)

VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES

Deudores por ventas

15.319.053

(859.413)

Existencias

(3.403.096)

(4.478.479)

Otros activos

(64.871.630)

(12.862.049)

TOTAL VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL**FLUJO DE EFECTIVO - AUMENTOS**

(52.955.673)

(18.199.941)

VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)

Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación

(12.848.646)

11.807.102

Intereses por pagar

404.491

626.925

Impuesto a la Renta por pagar

(95.700)

174.087

Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación

28.652.721

1.670.662

I.V.A. y otros similares por pagar

777.633

50.049

TOTAL VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL**FLUJO DE EFECTIVO - AUMENTOS**

16.890.499

14.328.825

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION

(30.112.566)

2.722.686

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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

Su objeto social actual es:

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

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Periodo Contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b) Bases de preparación

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

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

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

c) Bases de presentación

Los estados financieros y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% para efectos comparativos con los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2005. Además, se han efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2004 para una adecuada comparación con el ejercicio 2005.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en los respectivos periodos. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación de 3,6% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2004 y 30 de noviembre de 2005 (2,5% para igual período del año anterior).

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido expresados en pesos al tipo de cambio observado a la fecha de cierre de los estados financieros y los saldos expresados en unidades de fomento, al respectivo valor de cierre de dicha unidad. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 dichos valores son los siguientes :

	2005	2004
	\$	\$
Dólar observado	512,50	557,40
Unidad de fomento	17.974,81	17.317,50

f) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.

g) Valores negociables

En este rubro se presenta la inversión en cuotas de fondos mutuos de renta fija, registradas al valor de rescate de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros.

h) Existencias

Las existencias de productos para la venta se valorizan a su precio promedio ponderado. El costo de las mercaderías vendidas se determina a base del promedio ponderado del costo de adquisición.

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

i) Estimación deudores incobrables

Con el propósito de cubrir el posible riesgo de incobrabilidad en los saldos de los rubros Deudores por venta y Documentos por cobrar, la Sociedad ha registrado provisión por deudas incobrables la que se presenta rebajando dichos rubros, determinada sobre la base de la antigüedad de los saldos por cobrar y los antecedentes históricos de los deudores y calculada por la antigüedad de los saldos presentados al cierre de cada ejercicio.

Estas provisiones se presentan deduciendo los valores de deudores por venta de corto plazo y documentos por cobrar.

j) Activo fijo

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

k) Depreciación activo fijo

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

l) Activos en leasing

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

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

m) Intangibles

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

n) Gastos pagados por anticipado

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

ñ) Inversiones en empresas relacionadas

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

o) Menor valor de inversiones

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

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

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

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

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias y pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en el

Boletín Técnico N° 60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 1466.

q) Provisión de vacaciones

La Sociedad registra el costo de las vacaciones de su personal como gasto por remuneración sobre base devengada.

r) Indemnización por años de servicio

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

s) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación corresponden al valor de venta de los productos y servicios comercializados en sus locales comerciales y los intereses devengados de cuentas por cobrar a corto y largo plazo representadas por los Bonos Serie B Subordinado de los Patrimonios Separados N° 3 y N°5.

t) Contratos de derivados

Los seguros de cambio corresponden a contratos de cobertura, los cuales se registran contablemente según los cambios que experimente el valor de la partida protegida, conforme a las disposiciones contables descritas en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. los que se clasifican contablemente en el rubro Acreedores varios en el año 2005 y Deudores varios en el año 2004.

u) Software computacional

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

v) Gastos de investigación y desarrollo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no ha efectuado gastos de investigación y desarrollo que deban ser revelados en notas a los estados financieros, de acuerdo con lo dispuesto por la Circular N° 981 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

w) Flujo de efectivo

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

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

x) Costos de emisión de acciones

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

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no se han producido cambios en la aplicación de los principios contables.

NOTA 4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Deudores largo plazo:

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2005 M\$	2004 M\$
Cuentas por cobrar Bono Serie B:		
Patrimonio Separado N° 3, neto (1(a))	-	12.784.095
Patrimonio Separado N° 5, neto (1(b))	5.538.167	5.054.181
Bono Serie A Patrimonio Separado N° 3	-	5.988
Fondos por cobrar al Patrimonio Separado (2(a))	-	781.478
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	5.538.167	18.625.742

1) Cuentas por cobrar proporcionales Bono Serie B Subordinado

(a) Durante el ejercicio 2002 la sociedad filial Inversiones SCG S.A. suscribió un contrato con BCI Securitizadora S.A. para realizar emisiones de bonos securitizados de tarjetas de crédito con una estructura de revolving.

Esta operación comprende la transferencia de una parte de las cuentas por cobrar vigentes a la fecha inicial de la operación (30 de Noviembre de 2002) y las que se generarán por ventas futuras (revolving) de un conjunto de clientes de Inversiones SCG S.A., a un patrimonio separado (Patrimonio Separado N° 3) administrado por BCI Securitizadora S.A.. El total de créditos cedidos al patrimonio separado durante el ejercicio 2005 ascendió a M\$ 54.952.853 (M\$68.038.072 en 2004).

Por su parte, BCI Securitizadora S.A. efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$ 25.000.000 (histórico), de los cuales M\$15.250.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 9.750.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 8.250.000 (histórico) y devenga una tasa de interés real anual de 20%. De acuerdo a los términos del contrato, este Bono se paga con los excedentes que resulten después de pagar el Bono Serie A Preferente, teniendo derecho adicional la tenedora del Bono Serie B Subordinado a los eventuales excedentes netos del patrimonio separado que se generen por sobre el valor final del Bono Serie B. Este Bono se presenta en el rubro cuentas por cobrar largo plazo ya que representa la proporción de cuentas por cobrar cedidas al patrimonio separado que fueron financiadas por la propia Compañía. Los intereses devengados a tasa nominal originados por esta operación se presentan formando parte de los ingresos operacionales y tienen implícito la estimación de incobrabilidad que se ha efectuado para este conjunto de cuentas por cobrar. Con fecha 30 de noviembre de 2005, Inversiones SCG S.A. adquirió de Empresas La Polar S.A., dicho Bono Subordinado en un monto de M\$ 15.401.784.

Con fecha 13 de diciembre de 2005 la Junta de Tenedores de Títulos de Deuda de Securitización emitidos por BCI Securitizadora S.A. (Patrimonio Separado N° 3), acordó vender a Inversiones SCG S.A. la cartera remanente de créditos que mantenía dicho patrimonio separado en un valor de M\$ 26.354.224, recursos que fueron utilizados para pagar el Bono Subordinado Serie B y los saldos de precios que mantenía a favor de Inversiones SCG S.A..

(b) El 1° de diciembre de 2004 la sociedad filial Inversiones SCG S.A. suscribió un nuevo contrato con BCI Securitizadora S.A., en los mismos términos que el anterior, constituyéndose el Patrimonio Separado N° 5. El total de créditos cedidos al patrimonio separado durante el ejercicio 2005 ascendió a M\$48.290.141 (M\$7.167.243 en 2004).

BCI Securitizadora S.A. producto de esta nueva securitización efectuó una emisión de Bonos Securitizados de tarjetas de crédito por un total de M\$16.500.000 (histórico) en el año 2004, de las cuales M\$ 10.065.000 (histórico) corresponden a la Serie A Preferente y M\$ 6.435.000 (histórico) a la Serie B Subordinada. Respaldan la emisión de estos bonos, los créditos otorgados a este conjunto de clientes usuarios de la tarjeta de crédito "La Polar".

El Bono Serie B Subordinado fue adquirido por Empresas La Polar S.A. en un valor de M\$ 4.878.553 (histórico) en el 2004 y devenga una tasa de interés real anual de 16%.

2) Fondos por cobrar al Patrimonio Separado

Los fondos por cobrar al Patrimonio Separado N° 3 corresponden a los derechos que posee el tenedor del Bono Serie B Subordinado (Empresas La Polar S.A.) sobre los fondos de liquidez y amortización, por los montos de M\$ 781.478 al 31 de diciembre de 2004, originados en la transferencia inicial de parte de las cuentas por cobrar por parte de la sociedad filial Inversiones SCG S.A. y en la adquisición del Bono Serie B Subordinado por Empresas La Polar S.A.

Con fecha 30 de junio de 2005 la sociedad filial, Inversiones SCG S.A., encargó a BCI Securitizadora S.A. el estudio y preparación de una nueva emisión de títulos de deuda de securitización. La Securitizadora se encuentra actualmente en proceso de clasificación de los títulos de deuda del respectivo contrato de emisión. Con fecha 28 de octubre de 2005 por parte de BCI Securitizadora S.A. y el representante de los tenedores de títulos de deuda de securitización (Banco de Chile) se suscribió el Contrato de Emisión de Títulos de Deuda de Securitización. De esta operación Empresas La Polar S.A. se hará acreedora del respectivo Bono Subordinado.

Posteriormente y relacionado con esta operación, con fecha 30 de diciembre de 2005, Inversiones SCG S.A. suscribió un contrato de cesión de créditos, mediante el cual vende, cede y transfiere créditos, sin responsabilidad a BCI Securitizadora S.A., quien compra y acepta para el patrimonio separado que se formará en virtud del contrato de emisión de títulos de deuda antes mencionado. El precio de la cesión de créditos es la suma de M\$17.097.215, de los cuales fueron pagados M\$ 12.000.000 y el saldo se pagara una vez emitido el Certificado de Entero correspondiente a la colocación de los títulos emitidos. Este saldo pendiente de pago ascendente a M\$ 5.097.215 se presenta dentro del rubro Deudores por venta a corto plazo.

Deudores Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES			LARGO PLAZO			
	Hasta 90 Días		Subtotal	Total Circulante (neto)		2005	2004
	2005	2004		2005	2004		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	33.745	157.364	33.745	30.745	157.364	5.538.167	18.625.742
Estimación deudores incobrables	-	-	3.000	-	-	-	-
Documentos por cobrar	853.478	835.870	853.478	608.576	835.870	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	244.902	-	-	-	-
Deudores varios	849.617	533.253	849.617	849.617	533.253	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO						5.538.167	18.625.742

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

En el ejercicio 2005, el saldo por cobrar a corto plazo corresponde a préstamos en pesos los cuales no se encuentran afectos a intereses ni reajustes.

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2005	2004	2005	2004
		M\$	M\$	M\$	M\$
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguros Ltda.	515.613	273.394	-	-
96.876.370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	-	18.151.577	-	-
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A.	105.323.112	23.929.832	-	-
	TOTALES	105.838.725	42.354.803	-	-

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2005	2004	2005	2004
		M\$	M\$	M\$	M\$
96.876.380-6	Collect S.A.	4.608.409	2.702.168	-	-
96.878.730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	317.177	207.799	-	-
96.948.700-4	Tecnopolar Sociedad Anónima	1.832.346	1.780.129	-	-
96.876.370-9	Asesorías y Evaluaciones S.A.	26.421.908	-	-	-
	TOTALES	33.179.840	4.690.096	-	-

Transacciones

				2005		2004	
SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ ABONO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ ABONO M\$
La Polar Corredores de Seguros Ltda.	79.633.210-7	Filial	Traspasos de Fondos	251.719	-	887.712	-
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Filial	Traspasos de Fondos	101.945.032	-	259.561.896	-
			Traspasos por Venta a Crédito	159.896.258	-	129.735.384	-
			Traspasos por Servicios Asociados	7.721.321	-	-	-
			Venta Bono Subordinado	15.401.783	-	-	-
			Servicios de Recaudación	1.150.245	1.147.267	952.370	952.370
Asesorías y Evaluaciones S.A.	96.876.370-9	Filial	Traspasos de Fondos	43.991.770	-	2.777.596	-
			Servicios de Recaudación	13.961	11.732	25.608	21.519
			Compra de Productos	22.270	18.715	55.921	46.993
Collect S.A.	96.876.380-6	Filial	Traspasos de Fondos	2.410.939	-	2.446.529	-
			Servicios de Recaudación	396.838	396.838	25.608	25.608
			Compra de Productos	13.961	11.732	15.050	12.647
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	96.878.730-6	Filial	Traspasos de Fondos	2.410.939	-	810.955	-
			Servicios de Publicidad	1.047.994	(880.667)	733.454	(616.596)
Tecnopolar Sociedad Anónima	96.948.700-4	Filial	Traspasos de Fondos	697.384	-	2.356.434	-
Siglo XXI S.A. C.P.A.	96.876.560-4	Matriz(*)	Traspasos de Fondos	-	-	4.412.483	-
			Dividendos Pagados	-	-	1.407.538	-

(*) Sociedad Matriz y Controlador hasta el 4 de enero de 2005.

NOTA 6. EXISTENCIAS

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

	2005	2004
	M\$	M\$
Productos en proceso	29.701	25.525
Productos para la venta	24.913.897	21.792.535
Mercaderías en tránsito	1.557.899	1.688.902
Provisión de obsolescencia	(1.641.254)	(1.021.845)
Provisión de realización	(918.863)	(685.640)
TOTALES	23.941.380	21.799.477

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Información general

Al 31 de diciembre de cada ejercicio, la Sociedad ha determinado una Renta Líquida Imponible negativa ascendente a M\$ 201.457 en 2005 y M\$100.987 en 2004.

b) Utilidades tributarias retenidas

Al 31 de diciembre de cada año la Sociedad no posee utilidades tributarias retenidas con crédito.

c) Impuestos diferidos

CONCEPTOS	2005				2004			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	69.804	-	-	-	93.846	-	-	-
Provisión de vacaciones	124.743	-	-	-	88.181	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	216.496	-	-	-	49.277
Pérdida tributaria de arrastre	34.248	-	-	-	17.168	-	-	-
Provisión de obsolescencia	435.220	-	-	-	290.273	-	-	-
Otros activos	-	-	87.101	-	-	-	130.197	37.745
Otros pasivos	250.937	92.965	-	-	163.372	5.237	-	-
Remodelación de locales	-	-	259.922	2.331.557	-	-	624.053	1.799.665
TOTALES	914.952	92.965	347.023	2.548.053	652.840	5.237	754.250	1.886.687

d) Impuestos a la Renta

ITEM	2005	2004
	M\$	M\$
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	56.428	(192.805)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	34.248	17.168
TOTALES	90.676	(175.637)

NOTA 8. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

SOCIEDADES (*)	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSION	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		PATRIMONIO DE SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inversiones SCG S.A.	PESOS	10.305.399	99,99999	99,99999	34.115.190	22.603.530	11.511.659	5.442.377
Asesorías y Evaluaciones S.A.	PESOS	99	99,00000	99,00000	14.625.580	9.784.565	4.841.014	5.961.058
Collect S.A.	PESOS	99	99,00000	99,00000	4.025.516	1.839.774	2.185.741	1.224.745
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	PESOS	199	99,50000	99,50000	259.987	331.698	31.888	(16.636)
Tecnopolar Sociedad Anónima	PESOS	99	99,00000	99,00000	3.816.595	1.291.695	1.488.900	775.818
La Polar Corredores de Seguros Ltda.	PESOS	99	99,00000	99,00000	182.002	120.636	61.366	67.246

SOCIEDADES (*)	RESULTADO DEVENGADO		VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL		VALOR CONTABLE DE LA INVERSION	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inversiones SCG S.A.	11.511.658	5.442.377	34.115.187	22.603.528	34.115.187	22.603.528
Asesorías y Evaluaciones S.A.	4.792.604	5.901.448	14.479.324	9.686.719	14.479.324	9.686.719
Collect S.A.	2.163.884	1.212.497	3.985.261	1.821.377	3.985.261	1.821.377
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	31.729	(16.284)	258.687	226.959	258.687	226.959
Tecnopolar Sociedad Anónima	1.474.011	768.059	3.778.429	2.304.418	3.778.429	2.304.418
La Polar Corredores de Seguros Ltda.	60.753	66.574	180.183	119.430	180.183	119.430
TOTAL			56.797.071	36.762.431	56.797.071	36.762.431

(*) Todas las sociedades tienen como país de origen Chile.

NOTA 9. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

	2005	2004
	M\$	M\$
Corto plazo, pagadero en:		
Dólares estadounidenses	9.888.320	2.831.324
Pesos chilenos no reajustables	7.311.352	8.825.281
TOTALES	17.199.672	11.656.605

Largo plazo - porción corto plazo pagadero en:

	2005	2004
Unidad de fomento	350.844	3.083.103
TOTALES	350.844	3.083.103

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Años de vencimiento:		
Más de 1 hasta 2 años	29.146.296	18.861.479
Más de 2 hasta 3 años	8.775.602	377.573
Más de 3 hasta 5 años	21.491.015	847.196
Más de 5 hasta 10 años	53.058	1.277.026
TOTALES	59.465.971	21.363.275

NOTA 11. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Pasivo circulante:		
Provisión del personal	1.169.139	688.621
Provisión servicios devengados	1.476.099	1.317.126
TOTALES	2.645.238	2.005.747

Otra información respecto a cargos a resultados del ejercicio

	2005	2004
	M\$	M\$
Provisión y castigos		
por cuentas incobrables	67.234	332.370
TOTALES	67.234	332.370

NOTA 12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

1) Con fecha 27 de abril de 2005 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$4.135.389.006 correspondiente a \$20,012 por acción pagaderos a partir del 10 de mayo de 2005.

2) Con fecha 27 de abril de 2004 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$2.522.128.540 (histórico) correspondiente a \$12,20510 por acción pagaderos a partir del 11 de mayo de 2004.

Movimientos	Sobrepeso en venta		Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Totales
	Capital pagado	de acciones			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1° de enero 2004	36.914.863	13.555.839	-	8.407.097	58.877.799
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	8.407.097	(8.407.097)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(2.522.129)	-	(2.522.129)
Revalorización capital propio	922.872	338.896	154.692	-	1.416.460
Resultado del ejercicio	-	-	-	13.783.978	13.783.978
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2004	37.837.735	13.894.735	6.039.660	13.783.978	71.556.108
SALDOS ACTUALIZADOS	39.199.893	14.394.945	6.257.089	14.280.201	74.672.128
Saldo Inicial al 1° de enero 2005	37.837.735	13.894.735	6.039.660	13.783.978	71.556.108
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	13.783.978	(13.783.978)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(4.135.389)	-	(4.135.389)
Revalorización capital propio	1.362.158	500.210	556.506	-	2.418.874
Resultado del ejercicio	-	-	-	19.209.430	19.209.430
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2005	39.199.893	14.394.945	16.244.755	19.209.430	89.049.023

Número de Acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	206.645.463	206.645.463	206.645.463

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	39.199.893	39.199.893

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 13. CORRECCION MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2005	2004
		M\$	M\$
Existencias	IPC	408.376	418.978
Activo fijo	IPC	1.036.995	560.631
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	1.277.459	570.433
Otros activos no monetarios.	UF	7.560	4.030
Otros activos no monetarios	IPC	15.530	(40.324)
Cuentas de gastos y costos	IPC	3.281.934	1.922.997
TOTAL ABONOS		6.027.854	3.436.745
PASIVOS			
Patrimonio	IPC	(2.418.874)	(1.467.453)
Pasivos no monetarios	UF	(520.051)	(223.281)
Cuentas de ingresos	IPC	(3.230.414)	(1.893.142)
TOTAL CARGOS		(6.169.339)	(3.583.876)
PERDIDA POR CORRECCION MONETARIA		(141.485)	(147.131)

NOTA 14. DIFERENCIAS DE CAMBIO

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2005	2004
		M\$	M\$
Otros activos	Dólar	(3.328)	3.519
Seguro de cambio	Dólar	(1.873.400)	(11.029)
Existencias	Dólar	(92)	(207.895)
TOTAL CARGOS		(1.876.820)	(215.405)
Obligaciones con bancos	Dólar	1.214.804	457.845
Otros pasivos	Dólar	(1.467)	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		1.213.337	457.845
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		(663.483)	242.440

NOTA 15. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Prelación de pagos para cobro de Bono Subordinado

La Sociedad ha adquirido un Bono a BCI Securitizadora S.A. Patrimonio Separado N° 5.

Este título corresponde a la serie "B" o Subordinada y comprenderá un solo pago de intereses y amortización el que se hará con los saldos remanentes líquidos después de haberse pagado integralmente los títulos de la serie "A" o Preferente y demás cargas y obligaciones del Patrimonio Separado.

b) Juicios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad presenta juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones. La administración y sus asesores legales estiman que estos juicios no representan un riesgo de pérdida significativo para la empresa.

NOTA 16. SANCIONES

Durante el ejercicio 2005 no existen sanciones que afecten a la Sociedad, a sus Directores o Administradores.

NOTA 17. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 31 de enero de 2006 el Juez Titular del 27 Juzgado Civil de Santiago aprobó el avenimiento total al litigio originado por una demanda interpuesta el 25 de julio de 2005 por el Servicio Nacional del Consumidor en contra de Comercial Siglo XXI S.A. (hoy Empresas La Polar S.A.) y su filial Inversiones SCG S.A..

Los efectos contables de los acuerdos adoptados en este avenimiento han sido debidamente registrados al 31 de diciembre de 2005.

NOTA 18. AVALES OBTENIDOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Empresas La Polar S.A. posee los siguientes avales para respaldar sus obligaciones con instituciones financieras:

				Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los EE.FF	
Acreedor de la garantía	Deudor	Relación	Tipo de Garantía	2005	2004
				M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	17.598.639	12.689.482
Banco Santander Santiago	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	1.456.540	313.688
Banco de Chile	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	8.972.749	2.981.218
Banco BBVA	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	19.028.487	5.647.231
Banco Bice	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	3.557.477	3.751.384
Banco Corbpanca	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	6.754.233	4.207.593
Banco Security	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	2.605.893	-
Banco Scotiabank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	2.003.840	-
Banco Desarrollo	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	2.345.788	-
Banco del Estado	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	7.034.753	-
Banco Citibank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	2.800.657	132.865
Banco ABN Amor Bank	Empresas La Polar S.A.	Matriz	Personales	-	222.086

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

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

La utilidad neta generada por la Compañía en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 ascendió a MM\$ 19.209, registrando un aumento de 35% en comparación con la utilidad obtenida en el mismo ejercicio del año anterior, oportunidad que ascendió a MM\$ 14.280. Esta mayor utilidad neta se explica por mayores ingresos de explotación, gastos de administración y ventas en línea con el ejercicio anterior y un aumento en la utilidad de inversiones en sociedades filiales, su detalle es el siguiente:

- Los ingresos de explotación por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 alcanzaron a MM\$ 184.721, lo que representa un aumento de 26% comparado con el mismo ejercicio del año anterior. El crecimiento de estos ingresos, está dado por un aumento en las ventas de tiendas ya existentes, que alcanza un 19%, como también, en las ventas originadas por la incorporación de nuevas tiendas a la cadena, que alcanza un 7%.
- Asimismo, no obstante el fuerte crecimiento y expansión de la Empresa, los gastos de administración y ventas registraron en relación a los ingresos de explotación un 25%, manteniéndose en línea con el ejercicio anterior.
- Aumento en los resultados obtenidos en la inversión en empresas relacionadas de un 50%.

El EBITDA correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 asciende a MM\$ 8.556, registrando un crecimiento de un 16% respecto del mismo ejercicio del año anterior, en cuya oportunidad, ascendió a MM\$ 7.406. Asimismo, el margen EBITDA se mantuvo en el orden de un 5% en relación a los ingresos de explotación.

Resultado operacional

El resultado operacional presenta un crecimiento de un 16% respecto del mismo ejercicio del año anterior, originado por un incremento en los ingresos de explotación de un 26%, manteniéndose estables los gastos de administración y ventas.

Resultado no operacional

El resultado no operacional muestra un crecimiento de 37% y ascendente a MM\$ 15.573, originado por un aumento en los resultados positivos de inversiones en sociedades relacionadas por MM\$ 20.035 (50%) no obstante el aumento en los gastos financieros que se encuentran en línea con el mayor nivel de actividad que ha desarrollado la Compañía y el aumento en la corrección monetaria y diferencia de cambio negativa originada por el efecto de la baja en el valor del dólar en los contratos de derivados que la Compañía contrata anualmente para efectos de reducir la exposición de riesgo en sus operaciones de comercio exterior.

Los resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, muestran las siguientes variaciones:

ESTADO DE RESULTADOS

Rubros	2005 M\$	2004 M\$	Var 2005-2004 M\$	Var 2005-2004 %
Ingresos de explotación	184.720.991	146.400.149	38.320.842	26,2%
Costos de explotación	(135.858.354)	(107.603.357)	(28.254.997)	26,3%
Margen de explotación	48.862.637	38.796.792	10.065.845	25,9%
Gastos de administración y ventas	(45.316.910)	(35.730.528)	(9.586.382)	26,8%
Resultado operacional	3.545.727	3.066.264	479.463	15,6%
Utilidad inversiones empresas relacionadas	20.034.639	13.374.671	6.659.968	49,8%
Otros ingresos y egresos fuera de explotación, neto	(3.718)	52.187	(55.905)	(107,1)%
Margen financiero, neto	(3.422.552)	(1.895.134)	(1.527.418)	80,6%
Amortización menor valor de inversiones	(230.374)	(237.459)	7.085	(3,0)%
Corrección monetaria y Diferencia de cambio	(804.968)	95.309	(900.277)	(944,6)%
Resultado no operacional	15.573.027	11.389.574	4.183.453	36,7%
Resultado antes de impuesto a la renta	19.118.754	14.455.838	4.662.916	32,3%
Impuesto a la renta	90.676	(175.637)	266.313	(151,6)%
Utilidad del ejercicio	19.209.430	14.280.201	4.929.229	34,5%
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA) (*)	8.556.444	7.406.104	1.150.340	15,5%

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

ANALISIS DEL BALANCE

ACTIVOS

RUBROS	2005 M\$	2004 M\$	Var 2005-2004 M\$	Var 2005-2004 %
Activos circulantes	137.759.237	80.031.337	57.727.900	72,1%
Activos fijos	35.991.380	27.973.384	8.017.996	28,7%
Otros activos	65.671.564	59.058.690	6.612.874	11,2%
TOTALES	239.422.181	167.063.411	72.358.770	43,3%

Activos circulantes

El aumento neto de MM\$ 57.727 está dado principalmente por un incremento en las cuentas por cobrar a las sociedades relacionadas, originado en el crecimiento de las actividades económicas y financieras de sus filiales.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Activos fijos

El aumento neto de depreciación de MM\$ 8.018 está dado por inversiones producto de la apertura de dos nuevas tiendas a la cadena (Copiapó y Viña del Mar), como también por ampliaciones y remodelaciones en las ya existentes (San Bernardo, Rancagua y Talca), ocurrido entre el cierre de ambos ejercicios.

Otros activos

El aumento neto de MM\$ 6.613 se origina por un crecimiento de MM\$ 20.035 en el saldo de las inversiones en empresas relacionadas producto de los positivos resultados obtenidos por las sociedades filiales y por una disminución en los deudores por venta originado por la liquidación del bono subordinado correspondiente a la primera operación de securitización de la cartera efectuado por la Compañía.

PASIVOS Y PATRIMONIO

	2005	2004	Var 2005-2004	Var 2005-2004
RUBROS	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos circulantes	82.914.535	63.964.069	18.950.466	29,6%
Pasivos a largo plazo	67.458.623	28.967.214	38.491.409	132,9%
Patrimonio	89.049.023	74.132.128	14.916.895	20,1%
TOTALES	239.422.181	167.063.411	72.358.770	43,3%

Pasivos circulantes y a largo plazo

El aumento de los pasivos de largo plazo en MM\$ 38.491, responde a la reestructuración de pasivos efectuada por la Compañía durante el ejercicio, quedando con una estructura de endeudamiento de 45% en el largo plazo al 31 de diciembre de 2005, en comparación con un 31% del año anterior y disminuyendo la composición en el corto plazo registrada a diciembre de 2004 desde un 69% a un 55% a diciembre de 2005.

El aumento neto en el pasivo circulante de MM\$ 18.950 se origina por el crecimiento presentado en las cuentas por pagar a las sociedades relacionadas originado por el incremento que han experimentado las actividades operativas de la Compañía y por una disminución efectuada por pago a proveedores (por un monto de MM\$ 13.000), financiado con los recursos obtenidos de largo plazo.

Patrimonio

El incremento neto mostrado por el patrimonio ascendente a MM\$ 14.917 se origina fundamentalmente por mayores utilidades acumuladas y por el aumento (35%) en el resultado del ejercicio ascendente a MM\$ 19.209.

PRINCIPALES TENDENCIAS

Liquidez

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Liquidez corriente	Veces	1,7	1,3	34,4%
Razón ácida	Veces	1,4	0,9	52,7%

La Compañía continúa mostrando una eficiente administración en su capital de trabajo y una sólida estructura financiera, expresada en un mejoramiento importante de sus índices de liquidez.

Endeudamiento

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Razón de endeudamiento	Veces	1,7	1,3	30,8%
Razón deuda corto plazo	%	55,1	68,8	(19,9)%
Razón deuda largo plazo	%	44,9	31,2	43,9%
Cobertura gastos financieros	Veces	5,6	6,9	(18,8)%

La razón de endeudamiento muestra un índice de 1,7 veces el patrimonio, con una composición de deuda corto-largo plazo de 55% y 45%, respectivamente.

La Compañía presenta un sólido indicador de 6 veces en su capacidad para cubrir los gastos financieros.

Actividad

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Rotación de inventario	Veces	5,9	5,3	11,3%
Permanencia de inventario	Días	61	68	(10,3)%

La Sociedad ha seguido manteniendo elevados indicadores de eficiencia en el manejo de sus inventarios, es así como su rotación se incrementó a casi 6 veces en el año 2005 desde 5,3 veces en el año 2004 y como consecuencia, su plazo promedio de permanencia disminuyó de 68 a 61 días.

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

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Rentabilidad

Indicador	Unidad	2005	2004	Var 2005-2004 (%)
Rentabilidad del patrimonio	%	23,5	20,9	12,4%
Rentabilidad del activo	%	9,5	9,7	(2,1)%
Rendimiento activos operacionales (*)	%	2,3	2,7	(14,8)%
Utilidad por acción	\$	93,0	69,1	34,6%
Retorno de dividendos	%	1,5	1,1	36,4%

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

Rentabilidad del patrimonio

La rentabilidad del patrimonio en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 aumentó un 12% en comparación con el mismo ejercicio del año anterior, creciendo a un 24% en el año 2005 desde un 21% en el año 2004.

Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre los activos se ha mantenido en un promedio de 9,6%.

Rendimiento activos operacionales

El rendimiento de los activos operacionales se mantuvo en un promedio de 2,5%.

Utilidad por acción

La utilidad por acción registró un crecimiento de 35%, originado exclusivamente por el crecimiento mostrado en el resultado entre ambos ejercicios.

Retorno de dividendos

La Compañía aumentó el retorno de dividendos en un 36%, originado en un crecimiento de un 60% en el monto de dividendos cancelados y en un aumento de un 17% en el precio de mercado de la acción al cierre de ambos ejercicios, aumentando este a un valor de \$ 1.400 al 31 de diciembre de 2005 desde un valor de \$ 1.200 al 31 de diciembre del año anterior.

VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

Las existencias se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente, incluyendo provisiones de obsolescencia en productos de baja rotación y provisiones de realización para aquellos productos cuyo valor de realización es menor que el costo registrado como se ha señalado.

Los costos así determinados no exceden los respectivos valores netos de realización.

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

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

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

De acuerdo con lo anteriormente señalado, los Valores contables de los principales activos de la Sociedad no presentan desviaciones significativas con respecto a su valor económico y/o de mercado. En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota N° 2 de los Estados Financieros.

MERCADO EN EL QUE PARTICIPA LA EMPRESA

La industria del retail está derivando hacia un mercado altamente competitivo, con elevados índices de eficiencia y con una importante sinergia hacia mercados relacionados, lo que ha facilitado su apertura hacia nuevos escenarios internacionales. La tarjeta de crédito como elemento tangible de este rubro, está permanentemente mostrando innumerables beneficios adicionales, generando un fuerte interés en los emisores por la fidelización de sus tarjetahabientes.

Adicionalmente, el sector comercio ha continuado presentado un fuerte dinamismo, creando empleo con un importante aporte de inversión, siendo uno de los principales motores en el desarrollo económico y social del país, mejorando con ello la calidad de vida de la población en general.

PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

ACTIVIDADES	2005 M\$	2004 M\$	Var 2005-2004 M\$	Var 2005-2004 %
Por actividades de la operación	(30.112.566)	2.722.686	(32.835.252)	(1.206)%
Por actividades de financiamiento	36.168.937	6.242.657	29.926.280	479,4%
Por actividades de inversión	(13.913.449)	(12.597.194)	(1.316.255)	10,4%
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	(7.857.078)	(3.631.851)	(4.225.227)	116,3%

Las actividades de la operación consumieron mayores recursos por MM\$ 32.835 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, explicado principalmente por un aumento en cuentas por cobrar a las sociedades relacionadas, acorde al mayor nivel de actividad económica y financiera con sus filiales.

Las actividades de financiamiento originaron mayores recursos por MM\$ 29.926, proveniente de la obtención de préstamos bancarios y créditos de importación necesarios para financiar el mayor nivel de ventas de la Compañía.

Las actividades de inversión registraron una mayor aplicación de recursos por MM\$ 1.316, explicado principalmente por la incorporación de nuevos activos fijos.

FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo que enfrenta la Compañía son:

Riesgo cambiario originado por operaciones de comercio exterior

La Compañía reduce la exposición a este riesgo mediante la permanente suscripción de contratos de Forward en la medida que se estime que el precio de estos instrumentos es razonable al nivel del riesgo esperado.

Riesgo asociado a tasa de interés

Respecto de los pasivos de la Compañía, esta ha reducido el riesgo inherente a la variabilidad en las tasas de interés y reajustabilidad en sus obligaciones bancarias, a través, de la obtención de financiamiento a mediano plazo a tasas fijas nominales en pesos y muy competitivas en el mercado.

Riesgo asociado al comportamiento de la economía

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

Se han percibido algunas diferencias en tiempos de crisis económicas por segmentos socioeconómicos, de forma que los estratos más bajos muestran una menor propensión al consumo en tiempos de crisis y cómo contrapartida están más dispuestos a mantener o incrementar sus niveles de consumo básicos, en periodos de expansión económica.

Con el objeto de enfrentar este efecto, la Compañía ha destinado importantes recursos a mejorar la eficiencia en todos sus procesos, como también correlacionar al máximo las principales variables de costos en función de las ventas.

Riesgo asociado a regulaciones del mercado

La industria del comercio enfrenta la posibilidad de algún tipo de regulación relacionada con el uso de las tarjetas de crédito.

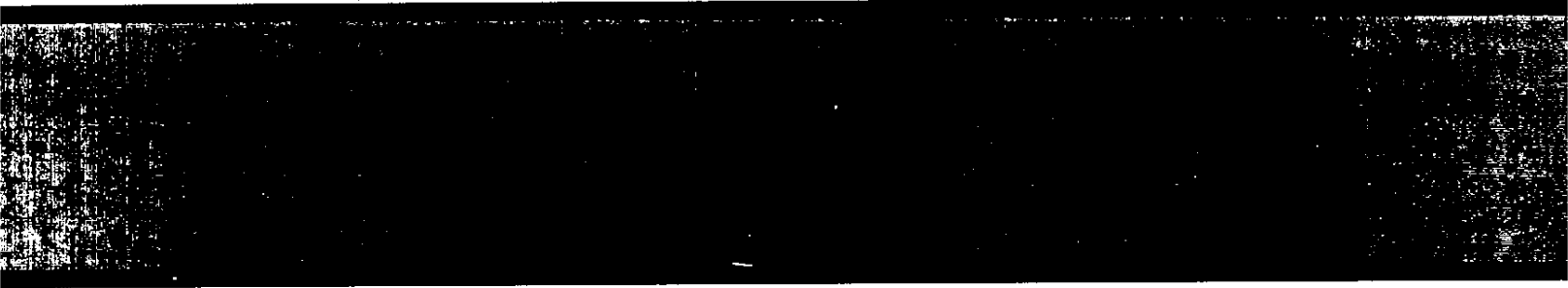
La industria ha sido regulada en cuanto a informar detalladamente en la boleta de venta, la tasa de interés y todos los otros costos incurridos en el otorgamiento del crédito.

Riesgo asociado a los activos

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

Riesgo del negocio

La Compañía presenta un muy bajo riesgo propio del negocio, debido a que mantiene un abastecimiento ampliamente diversificado con múltiples proveedores tanto en Chile como en el extranjero. Respecto de sus clientes, la Compañía mantiene una amplia y variada cartera de clientes, con un nivel de endeudamiento lo suficientemente atomizado para eliminar todo riesgo de dependencia del negocio.



BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros de las Soiedades filiales se han presentado en forma resumida, conforme lo señalado por la Norma de Carácter General N° 118.

Los estados financieros completos de las Sociedades Filiales, se encuentran a disposición del público, en la Superintendencia de Valores y Seguros. Estos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

RELACIONES DE ACTIVIDADES ENTRE COMPAÑÍAS

El detalle de las principales relaciones comerciales y contractuales entre filiales y/o con la Sociedad matriz, se presenta en nota 5 de los estados financieros individuales.

ESTADOS FINANCIEROS 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.

Capital suscrito: M\$ 12.376.104

Capital pagado: M\$ 12.376.104

Porcentaje de participación de la matriz: 99,99999%

Proporción de la inversión en el activo de la matriz : 14,25%

RUT: 96.874.020-2

Gerente y Representante Legal: Pablo Alcalde Saavedra

Dirección: Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

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

Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela (1)

Director: Pablo Alcade Saavedra (2)

Director: María Isabel Farah Silva (3)

	2005	2004
Activos	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	122.558.625	67.535.273
Otros	21.025.981	7.722.709
Total de Activos	143.584.606	75.257.982

	2005	2004
Pasivos y Patrimonio	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	109.443.209	52.633.930
Largo plazo	26.207	20.522
Patrimonio	34.115.190	22.603.530
Total Pasivos y Patrimonio	143.584.606	75.257.982

	2005	2004
Estado de Resultados	Miles de \$	Miles de \$
Resultado Operacional	14.840.173	7.067.362
Resultado No Operacional	(960.316)	(509.729)
Resultado antes de impuesto e ítem extraordinario	13.879.857	6.557.633
Impuesto a la Renta	(2.368.198)	(1.115.256)
Utilidad del ejercicio	11.511.659	5.442.377

	2005	2004
Estado de Flujos de Efectivo	Miles de \$	Miles de \$
Flujo neto originado por actividades de la operación	87.058	84.291
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(145.396)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(444)	1.759
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	86.614	(59.346)

(1) Director en Sociedad matriz. (2) Gerente General en Sociedad matriz. (3) Gerente en Sociedad matriz.

COLLECT S.A.

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

Capital suscrito: M\$ 121

Capital pagado: M\$ 121

Porcentaje de participación de la matriz: 99,00000%

Proporción de la inversión en el activo de la matriz: 1,66%

RUT: 96.876.380-6

Gerente y Representante Legal: Pablo Alcalde Saavedra

Dirección: Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

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

Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela (1)

Director: Pablo Alcade Saavedra (2)

Director: María Isabel Farah Silva (3)

	2005	2004
Activos	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	4.686.023	2.752.135
Otros	12.286	16.890
Total de Activos	4.698.309	2.769.025

	2005	2004
Pasivos y Patrimonio	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	594.542	841.984
Largo plazo	78.252	87.265
Patrimonio	4.025.515	1.839.776
Total Pasivos y Patrimonio	4.698.309	2.769.025

	2005	2004
Estado de Resultados	Miles de \$	Miles de \$
Resultado Operacional	2.737.251	1.507.677
Resultado No Operacional	(121.919)	(31.827)
Resultado antes de impuesto e ítem extraordinario	2.615.332	1.475.850
Impuesto a la Renta	(429.591)	(251.105)
Utilidad del ejercicio	2.185.741	1.224.745

	2005	2004
Estado de Flujos de Efectivo	Miles de \$	Miles de \$
Flujo neto originado por actividades de la operación	14.210	28.394
Flujo neto originado por actividades de inversión	3.000	-
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.137)	101
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	16.073	28.495

(1) Director en Sociedad matriz. (2) Gerente General en Sociedad matriz. (3) Gerente en Sociedad matriz.

ESTADOS FINANCIEROS FILIALES

ASESORIAS Y EVALUACIONES S.A.

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

Capital suscrito: M\$ 122

Capital pagado: M\$ 122

Porcentaje de participación de la matriz: 99,000000%

Proporción de la inversión en el activo de la matriz : 6,05%

RUT: 96.876.370-9

Gerente y Representante Legal: Pablo Alcalde Saavedra

Dirección: Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

Objeto social: La realización de evaluaciones de riesgo para aquellos clientes de tiendas comerciales que soliciten créditos para financiar la adquisición de todo tipo de bienes y en especial créditos solicitados por clientes para adquirir bienes a Empresas La Polar S.A., mediante créditos financiados por Inversiones SCG S.A..

Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela (1)

Director : Pablo Alcade Saavedra (2)

Director : María Isabel Farah Silva (3)

	2005	2004
Activos	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	28.882.801	28.417.870
Fijo	-	41.651
Otros	5.327	5.976
Total de Activos	28.888.128	28.465.497

	2005	2004
Pasivos y Patrimonio	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	14.228.620	18.643.096
Largo plazo	33.928	37.836
Patrimonio	14.625.580	9.784.565
Total Pasivos y Patrimonio	28.888.128	28.465.497

	2005	2004
Estado de Resultados	Miles de \$	Miles de \$
Resultado Operacional	6.164.388	7.296.191
Resultado No Operacional	(334.738)	(113.405)
Resultado antes de impuesto e ítem extraordinario	5.829.650	7.182.786
Impuesto a la Renta	(988.635)	(1.221.728)
Utilidad del ejercicio	4.841.015	5.961.058

	2005	2004
Estado de Flujos de Efectivo	Miles de \$	Miles de \$
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.273	(21.821)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(8.978)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(5)	736
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.268	(30.063)

(1) Director en Sociedad matriz. (2) Gerente General en Sociedad matriz. (3) Gerente en Sociedad matriz.

AGENCIA DE PUBLICIDAD CONEXION S.A.

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

Capital suscrito: M\$ 243

Capital pagado: M\$ 243

Porcentaje de participación de la matriz: 99,50000%

Proporción de la inversión en el activo de la matriz : 0,11%

RUT: 96.878.730-6

Gerente y Representante Legal: Pablo Alcalde Saavedra

Dirección: Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

Objeto social: Desarrollar todas las actividades relacionadas con una agencia de publicidad y marketing, incluyendo los elementos constitutivos de la industria del diseño, la gráfica, impresión y litografía, pudiendo prestar los servicios y celebrar todo tipo de actos y contratos para desarrollar el giro social.

Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela (1)

Director: Pablo Alcade Saavedra (2)

Director: María Isabel Farah Silva (3)

	2005	2004
Activos	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	339.342	285.208
Total de Activos	339.342	285.208

	2005	2004
Pasivos y Patrimonio	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	79.356	57.111
Patrimonio	259.986	228.097
Total Pasivos y Patrimonio	339.342	285.208

	2005	2004
Estado de Resultados	Miles de \$	Miles de \$
Resultado Operacional	49.800	(14.436)
Resultado No Operacional	(4.116)	(5.273)
Resultado antes de impuesto e ítem extraordinario	45.684	(19.709)
Impuesto a la Renta	(13.796)	3.343
Utilidad del ejercicio	31.888	(16.366)

	2005	2004
Estado de Flujos de Efectivo	Miles de \$	Miles de \$
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-	-

(1) Director en Sociedad matriz. (2) Gerente General en Sociedad matriz. (3) Gerente en Sociedad matriz.

ESTADOS FINANCIEROS FILIALES

TECNOPOLAR SOCIEDAD ANONIMA

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

Capital suscrito: M\$ 113

Capital pagado: M\$ 113

Porcentaje de participación de la matriz: 99,00000%

Proporción de la inversión en el activo de la matriz: 1,58%

RUT: 96.948.700-4

Gerente y Representante Legal: Pablo Alcalde Saavedra

Dirección: Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

Objeto social: La prestación de servicios de asesoría en desarrollo, implementación y mantención de toda clase de sistemas de información, la prestación de servicios de administración de cartera de clientes, proveedores, deudores y otros grupos que puedan identificarse, y la prestación de servicios de auditoría y control de procedimientos administrativos, prestación de servicios de cobranza judicial y extrajudicial, asesorías legal, tributaria y laboral.

Directorio

Presidente: Raúl Sotomayor Valenzuela (1)

Director: Pablo Alcáde Saavedra (2)

Director: Julián Moreno de Pablo (3)

	2005	2004
Activos	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	4.912.362	3.162.122
Otros	606	628
Total de Activos	4.912.968	3.162.750

	2005	2004
Pasivos y Patrimonio	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	1.096.373	835.055
Patrimonio	3.816.595	2.327.695
Total Pasivos y Patrimonio	4.912.968	3.162.750

	2005	2004
Estado de Resultados	Miles de \$	Miles de \$
Resultado Operacional	1.901.583	997.248
Resultado No Operacional	(88.503)	(62.220)
Resultado antes de impuesto e ítem extraordinario	1.813.080	935.028
Impuesto a la Renta	(324.180)	(159.210)
Utilidad del ejercicio	1.488.900	775.818

	2005	2004
Estado de Flujos de Efectivo	Miles de \$	Miles de \$
Flujo neto originado por actividades de la operación	47.568	507.024
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(628)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(27.861)	7.032
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	19.707	513.428

(1) Director en Sociedad matriz. (2) Gerente General en Sociedad matriz. (3) Gerente en Sociedad matriz.

LA POLAR CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

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

Capital suscrito: M\$ 4.000

Capital pagado: M\$ 4.000

Porcentaje de participación de la matriz: 99,000000%

Proporción de la inversión en el activo de la matriz : 0.08%

RUT: 79.633.210-7

Gerente y Representante Legal: Ricardo Frez Dubravcic

Dirección: Avda. Eduardo Frei Montalva 520, Renca

Objeto social: La intermediación remunerada en la contratación de cualquier clase de seguros y la prestación de servicios de asesoría y consultoría en cobertura de riesgos.

	2005	2004
Activos	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	933.574	521.040
Fijo	2.606	3.309
Total de Activos	936.180	524.349

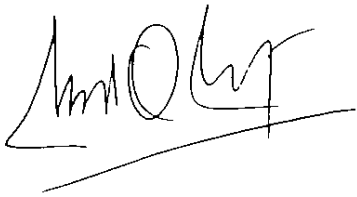
	2005	2004
Pasivos y Patrimonio	Miles de \$	Miles de \$
Circulante	754.178	403.713
Patrimonio	182.002	120.636
Total Pasivos y Patrimonio	936.180	524.349

	2005	2004
Estado de Resultados	Miles de \$	Miles de \$
Resultado Operacional	81.082	83.408
Resultado No Operacional	(6.503)	(2.289)
Resultado antes de impuesto e ítem extraordinario	74.579	81.119
Impuesto a la Renta	(13.213)	(13.873)
Utilidad del ejercicio	61.366	67.246

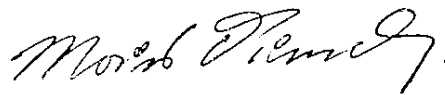
	2005	2004
Estado de Flujos de Efectivo	Miles de \$	Miles de \$
Flujo neto originado por actividades de la operación	261.579	286.845
Flujo neto originado por actividades de inversión	(689)	(365)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(13.178)	2.209
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	247.712	288.689

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

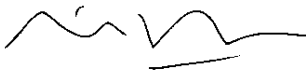
De acuerdo con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes declaran bajo juramento que se hacen responsables de la veracidad de toda la información incorporada en la presente memoria.



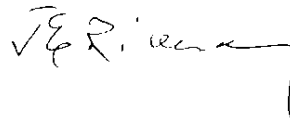
Norberto Morita K.
Presidente
Extranjero



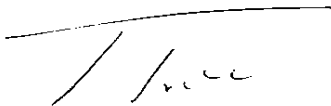
Moisés Pinsky
Director
Extranjero



Raúl Sotomayor V.
Vicepresidente
7.601.866-9



Juan E. Riveros I.
Director
2.773.879-6



Fernando Franke G.
Director
6.318.139-0



Baltazar Sánchez G.
Director
6.060.760-5



Jorge Andrés Ibáñez T.
Director
6.910.146-1



Pablo Alcalde S.
Gerente General
5.546.385-9

DIRECCIONES

Gerencia y Oficinas Generales

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

Tiendas Región Metropolitana

Alameda

Alameda 2812-2848, Estación Central
Teléfono: 3833500

San Diego

San Diego 222, Santiago.
Teléfono : 3833700

Monjitas

Monjitas 837, Santiago.
Teléfono: 3833570

Panamericana

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

Ahumada

Ahumada 167, Santiago.
Teléfono: 3833550

San Bernardo

Eyzaguirre 551, San Bernardo.
Teléfono: 3833590

Maipú

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

Quilicura

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

Puente Alto

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

Colina

Carretera General San Martín 068, Colina.
Teléfono: 3833440

Puente

Puente 552, Santiago.
Teléfono: 3833580

La Reina

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

La Florida

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

Gran Avenida

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

Tiendas Regiones

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

Antofagasta
Arturo Prat 446.
Teléfono: 55-530992

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

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

Viña del Mar
Viña Shopping 15 Norte.
Teléfono: 32-769150.

Rancagua
Independencia 538.
Teléfono: 72-231761

Curicó
Yungay 688.
Teléfono: 75-313940

Talca
Uno Sur 1450.
Teléfono: 71-230666.

Concepción
Freire 407.
Teléfono: 41- 620502

Los Angeles
Colón 471.
Teléfono: 43-321800

Valdivia
Camilo Henríquez 520.
Teléfono: 63-244970

Osorno
Ramírez 1076.
Teléfono: 64-450250

Puerto Montt
Illapel 10, Mall Paseo Costanera.
Teléfono: 65-270830

Bodegas
Maule 848, Santiago Teléfono: 3807670
Issa Pichara 830, Renca Teléfono: 3833293.