

## Hitos en una línea de Tiempo

### La Polar: Historia de una gran estafa

Fecha: **1920**

Hecho: La Polar surge como una sastrería en el sector de Estación Central.

Fecha: **1953**

Hecho: Se produce un cambio en la propiedad y una ampliación de giro hacia la venta de una variedad de productos. Desde esa fecha es conocida como **La Polar** y se inicia un programa de financiamiento a clientes.

Fecha: **1985**

Hecho: Se abren locales en el centro de Santiago: San Diego y Monjitas.

Fecha: **1989**

Hecho: La Polar estrena una tarjeta de crédito para sus clientes

Fecha: **1990**

Hecho: Un año después, La Polar inicia su expansión en Santiago y Regiones: cuenta con 12 locales y 350.000 clientes con tarjeta.

Fecha: **1998**

Hecho: La empresa, propiedad de la familia Paz, atraviesa por una difícil situación financiera producto de la crisis asiática, generando una deuda con la banca de US\$ 30 millones.

Fecha: **6 de enero de 1999**

Hecho: El fondo de inversiones **Southern Cross Group**, liderado por **Norberto Morita y Raúl Sotomayor**, compra la cadena en US\$30 millones. Pablo Alcalde es designado gerente general y se inicia un nuevo plan estratégico, enfocado a captar nuevos clientes en los estratos C3 y D.

- Fecha: **29 de marzo de 2000**  
Hecho: Pablo Alcalde, gerente general de La Polar, constituye la sociedad **Asesorías Galicia Limitada** (RUT N° 77.439.370-6) con el 99.90% de la propiedad.
- Fecha: **6 de abril de 2000**  
Hecho: María Isabel Farah Silva, ex gerente corporativo de Administración, constituye la sociedad **Asesorías Horus Limitada** (RUT N° 77.499.190-5), con un 95% de la propiedad.
- Fecha: **11 de abril de 2000**  
Hecho: Daniel Meszaros Uscher, ex gerente de Productos Financieros y ex gerente corporativo de Negocios e Internacional de las Empresas La Polar, constituye la sociedad **Asesorías D y J** (RUT N° 77.492.400-0), con el 90% de la propiedad.
- Fecha: **12 de abril de 2000**  
Hecho: Julián Moreno de Pablo, ex gerente corporativo de Productos Financieros, constituye la sociedad **Asesorías Río Najerillas Limitada** (RUT N° 77.492.360-8), con un 90% de la propiedad.
- Fecha: **2 de noviembre de 2000**  
Hecho: Pablo Fuenzalida May, gerente de Informática y Logística, constituye la sociedad **Asesorías Administrativas, Financieras y de Sistemas Los Siete Limitada** (RUT N° 77.570.850-6) con el 80% de la propiedad (coincidentemente, son 7 los ejecutivos que crearon sociedades que hicieron millonarias compra y venta de acciones de La Polar)
- Fecha: **15 de marzo de 2001**  
Hecho: Nicolás Ramírez Cardoen, gerente comercial y gerente general de la Polar, constituye la sociedad **Asesorías Universal Limitada** (RUT N° 77.602.420-1), con el 99% de la propiedad.

Fecha: **2003**  
Hecho: Southern Cross, como forma de incentivar a sus ejecutivos principales y lograr su permanencia en la empresa, ofrece un sistema de incentivo basado en el traspaso de acciones de la compañía (**stock options**). Mientras más suba el valor de las acciones de La Polar, mayor es el dinero que pueden ganar. Un sistema poco usado en el país y que, como queda demostrado en este caso, ejerce un incentivo perverso para "inflar" el valor de los papeles. Según el testimonio de una ex ejecutiva, publicado en *La Tercera*, ese mismo año comenzaron las llamadas prácticas de "**normalización**", donde ejecutivos de cobranza en un Call Center, reprogramaban las deudas en forma unilateral de los clientes con morosidad entre 180 y 240 días. Con esto, se logra que los deudores figuren como "repactados" de manera que la empresa no deba provisionar dinero por ellos, pues su deuda, con pocas posibilidades de ser cobrada, se había transformado en una cartera vigente y sana. Finalmente, la empresa figuraba logrando más utilidades de las que realmente tenía y, en consecuencia, el precio de las acciones subía en forma fraudulenta.

Fecha: **7 de febrero de 2003**  
Hecho: Santiago Grage Díaz, gerente corporativo de Finanzas, constituye la sociedad **Asesorías Ravello Limitada** (RUT N° 76.032.740-9), con un 90% de la propiedad.

Fecha: **Noviembre de 2003**  
Hecho: Southern Cross, controladora de la sociedad, se abre a la bolsa y vende el 26.1% de las acciones. El argentino **Norberto Morita** preside el directorio de la empresa y el chileno **Raúl Sotomayor**, asume la vicepresidencia.

Fecha: **2005**  
Hecho: El fondo de inversión Southern Cross vende parte de sus acciones y reduce su participación a un 20,1%.

Fecha: **2006**  
Hecho: Southern Cross vende su participación en la bolsa. Morita y Sotomayor permanecen en sus cargos directivos.

- Fecha: **25 de mayo de 2006**  
Hecho: Con un capital de \$1.000.000 fue constituida la sociedad **Inversiones Alpha S.A.** (RUT 76.550.750-2), constituida por las sociedades de siete gerentes de la Polar.
- Fecha: **2007**  
Hecho: Según declaración ante la fiscalía de **Jorge Rojas Brito** (ex jefe del Área Judicial y Castigo de La Polar), durante el 2007, **Julián Moreno** (ex gerente corporativo de productos financieros), para "recuperar" parte de la cartera, pedía al supervisor del Call Center, **Simón Venegas**, campañas especiales en las cuales el personal de cobranza telefónica ingresaba renegociaciones sin el consentimiento del deudor. Estas campañas duraban dos o tres días, hasta que se cumplían las metas, entonces la gente volvía a su trabajo normal.
- Fecha: **Enero de 2009**  
Hecho: En la gerencia de La Polar, se decide realizar las repactaciones unilaterales en forma sistemática para no usar más a los cobradores. Informática seleccionaba unos 30 mil clientes al mes y a través de un software se cargaba el archivo y se renegociaba automáticamente.
- Fecha: **15 de mayo de 2009**  
Hecho: La sociedad **Inversiones Siglo XXI Dos S.A.**, creada para la "inversión y tenencia" de las acciones de La Polar, las cuales había adquirido entre 2006 y 2007, vendió toda su participación en la empresa a cinco de sus asociados: **Asesorías Río Najerillas Limitada** (Moreno de Pablo), **Asesorías D y J** (Meszaros U.), **Asesorías Administrativas, Financieras y de Sistemas Los Siete Limitada** (Fuenzalida May), **Asesorías Universal Limitada** (Ramírez Cardoen) y **Asesorías Ravello Limitada** (Grage Díaz). Éstas compraron 2.475.074 acciones de La Polar a \$1.867,97 cada una. Cuatro días después, las sociedades de Fuenzalida May, Ramírez Cardoen y Meszaros Uscher se desprendieron de 1.443.410 acciones a un precio inferior: \$1.701,82.
- Fecha: **27 de mayo de 2009**  
Hecho: El fondo de inversiones **Southern Cross** propone la fusión de La Polar con su cadena de **Supermercados del Sur**, con el fin de reforzar su posición de mercado, consolidar su crecimiento en todo Chile y crear la cuarta mayor cadena de retail en el

país. La propuesta fue enviada a través de una carta de Southern Cross al Directorio de La Polar y plantea que la multitienda realice un aumento de capital, el que sería 100% suscrito a través de la incorporación de Supermercados del Sur a la sociedad. En caso de ser aprobado, el capital de la compañía fusionada estaría integrado en un 62% por los accionistas actuales de La Polar y en un 38% por los accionistas de los Supermercados del Sur, según la valorización de mercado realizada por Larrain Vial.

Fecha: **11 de junio de 2009**

Hecho: Después de más de 10 años en La Polar, Norberto Morita y Raúl Sotomayor, socios del fondo de inversiones Southern Cross, renunciaron al directorio. El fondo es dueño de Supermercados del Sur (SDS), que, a través de su filial Omega, negocia la fusión con La Polar. Esta negociación, señalaron los ejecutivos, "nos coloca en la necesidad de desvincularnos de la administración".

Fecha: **26 de junio de 2009**

Hecho: El directorio de La Polar ingresó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) un **hecho esencial**, comunicando que decidió no someter el negocio a consideración de sus accionistas, por considerar inconveniente la relación de canje propuesta por Southern Cross y porque no detectó sinergias atractivas en la unión. ¿Qué habría pasado si la fusión hubiese sido concretada? ¿Por qué se va Morita? ¿Sabía lo que se venía?

Fecha: **28 de Agosto de 2009**

Hecho: El directorio aprueba un aumento de capital por \$50 mil millones (28.681.730 nuevas acciones). Las acciones que no fueran suscritas podrían destinarse a planes de compensación y el saldo ofrecido libremente a los accionistas o a terceros. Se facultó al directorio para fijar el precio de colocación de acuerdo a los términos indicados en la junta.

Fecha: **28 de diciembre de 2009**

Hecho: Pablo Alcalde es reconocido por sus pares, directores y gerentes de empresas como el mejor ejecutivo de la última década. Se le reconoce a él y a su equipo no sólo revertir la crisis de la empresa que casi llegó a la quiebra, sino también el haberla convertido en uno de los retailers más importante de

Chile, con un valor de US\$1.400 millones. Según Alcalde, el éxito de su gestión estaba basado en la apuesta por la clase media, el conocimiento del consumidor, la generación de marcas propias, el liderazgo participativo, la optimización de la venta por metro cuadrado, la responsabilidad corporativa y la confianza, "que es lo más difícil de lograr en la vida".

Fecha: **18 de enero de 2010**

Hecho: Se realiza la primera de las ventas de acciones de La Polar en el año correspondiente a ejecutivos de alto nivel, gerentes o directores de la misma. En total, durante ese año, La Polar reportó que gente allegada a su empresa compró 267.921 acciones, que significaron un movimiento de \$1.067.120.503,00; ventas por 2.520.176, alcanzando los \$7.749.988.711,00. Según la memoria de la empresa de retail de 2010, **los gerentes no realizaron ninguna compra;** vendieron 1.717.417 acciones de su propiedad (el 68,15% de los papeles vendidos por personas naturales y o jurídicas relacionadas a La Polar), lo que les significó ganancias de \$5.135.953.151,00.

Fecha: **25 de enero de 2010**

Hecho: Pablo Alcalde es elegido presidente del directorio de la Polar. Poco después, y según información proporcionada por la SVS en julio de 2011, se formó un comité integrado por los gerentes María Isabel Farah (Administración), Julián Moreno (Productos Financieros), Marta Bahamonde (Control y Gestión), Juan Carlos Leiva (Crédito) y el gerente general Nicolás Ramírez. Todos ellos estaban en conocimiento de las "malas prácticas" en la gestión de la cartera vencida.

Fecha: **Abril de 2010**

Hecho: Un año antes del descalabro, las AFP le manifiestan a Alcalde y a otro miembro del directorio de La Polar, Francisco Gana, "su preocupación por las políticas de riesgo de crédito y de gobierno corporativo de la compañía". Las AFP dudaban de la información que La Polar daba al mercado. Se producen las primeras denuncias por las "normalizaciones" unilaterales ante el Sernac de Copiapó.

Fecha: **20 de abril de 2010**

Hecho: La sociedad **Asesorías Río Najerillas Limitada**, en la cual participa el gerente corporativo de productos financieros,

Julián Moreno de Pablo, realiza la primera de las seis ventas de acciones de La Polar que haría en 2010. Entonces, la sociedad se desprende de 326.105 acciones a \$2751,65 cada una. La transacción le reportó \$897.326.823,25.

Fecha: **Junio de 2010**

Hecho: Al asumir el cargo el director del Sernac, Juan Antonio Peribonio, fue informado que, en lo que iba del año, el servicio había recibido 123 denuncias por “repactaciones unilaterales” en La Polar.

Fecha: **6 de Julio de 2010**

Hecho: Sernac envía un oficio a La Polar pidiendo explicaciones y posibles soluciones.

Fecha: **9 de julio de 2010**

Hecho: La sociedad **Asesorías Río Najerillas Limitada**, en la cual participaba el gerente corporativo de productos financieros, **Julián Moreno de Pablo**, realiza la tercera venta de acciones en el año. Entonces, vende 102.224 acciones de La Polar por \$307.746.374,24. Entre julio y agosto, la sociedad del gerente corporativo vendió 360.506 acciones con una ganancia de \$1.114.638.588. Sería el único gerente en desprenderse de acciones en el segundo semestre del año, cuando la empresa ya era investigada por el Sernac. Al finalizar el año, su sociedad se vendió 760.506 acciones de la empresa con un valor total de \$ 2.245.707.966,75.

Fecha: **Agosto de 2010**

Hecho: Sernac reúne todos los reclamos e inicia un proceso de mediación colectiva en representación de 349 clientes. Julián Moreno jugó un rol clave en las negociaciones con el Sernac.

Fecha: **17 de agosto de 2010**

Hecho: Accionistas de **Inversiones Alpha S.A.** acuerdan transformarla en una sociedad de responsabilidad limitada: **Inversiones Alpha Limitada**. En la escritura pública se conocieron sus socios: las siete sociedades creadas por los gerentes de La Polar. Ellas son: **Asesorías Galicia Limitada** (Pablo Alcalde Saavedra), **Asesorías Horus Limitada** (María Isabel Jazmín Farah Silva), **Asesorías Río Najerillas Limitada** (Julián Moreno de Pablo), **Asesorías D y J** (Daniel Meszaros

U.), **Asesorías Administrativas, Financieras y de Sistemas Los Siete Limitada** (Pablo Fuenzalida May), **Asesorías Universal Limitada** (Nicolás Ramírez Cardoen) y **Asesorías Ravello Limitada** (Santiago Grage D.). Administración y uso razón social corresponde a Asesorías Horus Limitada y Asesorías Río Najerillas Limitada. Su capital social asciende a \$1.143.180.656.

Fecha: **25 de Agosto de 2010**

Hecho: Sesiona el comité de directores con el único fin de analizar cómo se estaba provisionando. La exposición de la gerencia estuvo a cargo de la gerente de Administración, María Isabel Farah. Explicó que se provisionaba según un modelo de análisis denominado de “camadas”, que agrupaba a los deudores de acuerdo a la cantidad de días que llevaban impagos. Los dividían por 30, 60, 90, 120 y 180 días. Para los que pasaban de 180 se provisionaba el 99% de la deuda. Ella muestra los cuadros históricos que indican, por ejemplo, que de las personas atrasadas en 60 días, finalmente un tercio no pagaba. Entonces se provisionaba por ese tercio. Todo cuadra. Farah logra calmar las dudas de los directores con datos falsos.

Fecha: **Septiembre de 2010**

Hecho: Los terceros trimestres de 2009 y 2010 fueron los peores para este mercado por la crisis económica. Pero en La Polar fue el mejor trimestre en ambos años. En el tercer trimestre de 2009 gana \$336 millones y en el de 2010 gana \$353 millones. En ambos años el mejor trimestre de La Polar es el peor de los otros retails. Cuando los directores le preguntan a Alcalde por esta diferencia, él los calma señalándoles que el modelo de negocio de La Polar es diferente al de la competencia.

Fecha: **6 de septiembre de 2010**

Hecho: El gerente general de la Polar, Nicolás Ramírez, afirmó al diario *El Mercurio* que la deuda promedio de los clientes era absolutamente acotada y que bordeaba los 500 mil pesos. Nueve meses más tarde se demostraría que la deuda real en promedio triplicaba esa cantidad, pues sus clientes eran de alto riesgo.

Fecha: **Noviembre de 2010**



Hecho: Sernac llega a un acuerdo con La Polar para revertir las repactaciones ilegales e indemnizar a los clientes afectados. El Sernac exigió que el proceso de reparación fuese auditado para garantizar su cumplimiento.

Fecha: **22 de Noviembre de 2010**

Hecho: En la sesión del comité de directores de La Polar, **Fernando Franke** puso en duda el modelo de “camadas”: podía haber clientes con deuda repactada más de una vez, lo que no se registraba en las provisiones. Franke “solicitó una revisión al sistema de provisiones, en especial al tratamiento de aquellos casos que luego de estar morosos se reprograman y cómo se recoge a los reprogramados cuando vuelven a caer en morosidad. Hizo presente que siempre Farah había informado que los créditos eran renegociados una sola vez, pero que de acuerdo a consultas hechas a Julián Moreno, éste habría informado que muchos clientes eran renegociados más de una vez. Francisco Gana señaló que lo más prudente es que las provisiones por el deudor que reprograma su deuda deben mantenerse hasta que éste la pague totalmente ya que un cliente reprogramado es más peligroso que uno no reprogramado. Gana sugirió también reforzar el área de riesgo de crédito y Nicolás Ramírez, entonces gerente general, indicó que se estaba buscando una persona especializada para el cargo de gerente de Riesgo.

Fecha: **24 de noviembre de 2010**

Hecho: Dos días después, en sesión de directorio, María Isabel Farah confirma que su modelo de riesgo no distingue si el deudor tenía una o más renegociaciones. Franke apuntó a que es posible que el modelo de Farah no esté recogiendo adecuadamente el riesgo, al no distinguir entre los clientes renegociados una vez o más. Según informaciones publicadas en revista *Capital*, Frankle insiste en que la compañía debía ser más rigurosa en la manera en que entregaban sus créditos. Ante las críticas, Alcalde amenaza con renunciar a la presidencia si siguen los cuestionamientos a la plana ejecutiva.

Fecha: **Fines del 2010**

Hecho: A pesar de que las mismas AFP manifestaban su preocupación por la política de riesgo de crédito de la compañía en **abril de 2010**, resulta sorprendente que a fines de ese mismo año hayan comprado bonos de deuda emitidos por la multitienda.

Fecha: **Diciembre de 2010**

Hecho: Las acciones de La Polar han aumentado en 500% con respecto al valor de su apertura en bolsa en 2003. Las 33 personas que en ese momento conforman el grupo de ejecutivos principales reciben como promedio, cerca de \$163 millones cada uno, casi el 20% de las utilidades netas de la empresa. En el 2003, este porcentaje no llegaba al 9%. Por su parte, el directorio recibe como remuneración cerca de \$450 millones, dividido entre dieta y acciones, cifra que equivale al 1,5% de las ganancias obtenidas por la empresa ese año. En contraparte, Ripley entregó a su directorio el 0,6% de su beneficio final y Falabella, el 0,3%.

Fecha: **6 de enero de 2011**

Hecho: En el comité de directorio, **Gana** insiste en que es importante que se tenga información de cuánta gente ha renegociado por primera vez. Y **Franke** dice que lo que le preocupa es que aparentemente habría una variable que no estaba en el modelo aplicado por la gerencia de Administración: los clientes con más de una renegociación. **Andrés Ibáñez**, otro director electo por las AFP, recomienda evaluar la contratación de un consultor externo que trabaje el riesgo del crédito. El gerente general Nicolás Ramírez señala que se ha estado trabajando en la búsqueda de un gerente de Riesgo para esta materia.

Fecha: **19 de enero de 2011**

Hecho: La Polar anuncia a través de un **hecho esencial** a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la renuncia al cargo de gerente general de **Nicolás Ramírez Cardoen** por motivos personales y de salud.

Fecha: **21 de enero 2011**

Hecho: La Polar completa cinco jornadas consecutivas a la baja, con lo que acumula en el año un descenso de 9,75% del valor de sus acciones. Aunque ya venía cayendo, la tendencia se profundizó luego de la renuncia de Nicolás Ramírez, la que fue interpretada por el mercado como una mala noticia debido a la buena gestión del ejecutivo en el retailer.

Fecha: **25 de enero 2011**

Hecho: En el comité de directores, Franke e Ibáñez insisten en que desde octubre se habla de buscar a un gerente de Riesgo, pero que esto no se ha concretado.

Fecha: **26 de enero de 2011**

Hecho: Un día después, Pablo Alcalde, a petición de Francisco Gana, concordó en que el comité de directores debía reunirse por lo menos una vez al mes sólo para analizar el **riesgo del crédito**.

Fecha: **Abril de 2011**

Hecho: La empresa auditora **PricewaterhouseCoopers (PwC)** entrega un informe a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SVS) donde afirma que **Inversiones SCG**, filial de La Polar, encargada de la operación de las tarjetas de crédito, **"cuenta con los mecanismos para realizar un seguimiento continuo de su cartera y, así, mantenerla bajo niveles acotados de riesgo"**. Consigna que la información es de conocimiento permanente de la alta administración y del directorio.

Fecha: **Abril de 2011**

Hecho: **Fernando Frankle**, según la revista *Capital*, renuncia al directorio por sus diferencias con la administración de la empresa. Sin embargo, no hizo públicas sus preocupaciones por el mal manejo en la gestión de La Polar.

Fecha: **15 de abril 2011**

Hecho: Llega al Sernac el informe de los auditores. Tras revisarlo, Peribonio estima que la multitienda no cumplió lo pactado.

Fecha: **29 de abril de 2011**

Hecho: Ante los representantes de 76 accionistas que sumaban 200.951.260 títulos de un total de 248.617.522 emitidos, Alcalde, presidente de La Polar, da cuenta de un balance sólido, impecablemente auditado por **PricewaterhouseCoopers (PwC)**, que auguraba prosperidad y fortuna para los tenedores de acciones. Tras su exposición, Alcalde ofrece la palabra. Sólo habla **Eugenio Acevedo Vergara**, representante de **AFP Capital**, propietaria de 8.099.057 acciones. De acuerdo con el acta, Acevedo Vergara pregunta si estaba contemplado un aumento de capital social y consulta acerca del volumen de reprogramación de créditos efectuados durante el año anterior.

Fecha: **25 de Mayo 2011**

Hecho: La clasificadora de riesgos **Feller Rate** bajó la clasificación de Empresas La Polar en su calidad de originador de activos desde “**Más que Satisfactorio**” a “**Satisfactorio**”. La clasificación de sus políticas y procedimientos de cobranza se mantiene en “**Más que Satisfactorio**”. La baja de clasificación obedece al abrupto incremento del nivel de provisiones de su cartera de créditos durante el último trimestre de 2010. Aún así, gran parte de las corredoras de valores continuaban sugiriendo comprar acciones de La Polar. Entre estas, EuroAmérica, Banchile, Security, Cruz del Sur, MBI y Larraín Vial.

Fecha: **27 de mayo de 2011**

Hecho: 17 días antes de que la burbuja de La Polar reventara, el directorio de la empresa anuncia un aumento de capital por hasta US\$ 400 millones, el que sería sometido a votación en junta extraordinaria de accionistas el 22 de junio. Pablo Alcalde, presidente del directorio, señala que los fondos provenientes de este aumento se destinarán a financiar el plan de crecimiento de la compañía en Chile, acelerar la expansión de la multitienda en Colombia, posibilitar la participación en eventuales oportunidades de adquisiciones en Chile, Colombia u otros países y fortalecer su base de capital. Un 10% de las acciones serán reservadas para planes de compensación de ejecutivos y trabajadores.

Fecha: **2 de junio 2011**

Hecho: El **Sernac** interpone una demanda colectiva contra La Polar ante el primer Juzgado Civil de Santiago por más de 300 casos de repactaciones unilaterales.

Fecha: **3 de junio 2011**

Hecho: El estudio jurídico G&S, que tiene como socios a los abogados **Edgardo Gutiérrez y Andrés Sepúlveda**, con la participación de **Andrea Silva**, entrega por mano a la Superintendencia de Valores y Seguros un estudio donde pone en tela de juicio la información de La Polar con respecto a sus provisiones (días antes lo habían enviado electrónicamente a la misma SVS y a la Superintendencia de Bancos, SBIF). Valiéndose de información pública, ellos detectan inconsistencias en los

estados financieros de la empresa, algo que no advirtieron los directores, la SVS, la SBIF, las clasificadoras de riesgo, la empresa auditora ni los gerentes de inversión de las AFP.

Fecha: **6 de Junio de 2011**

Hecho: Según la revista *Capital*, en reunión extraordinaria del directorio, **Fernando Tisné**, representante del fondo de inversión **Moneda**, pide que el experto en riesgo de la compañía explicita cómo funciona el manejo crediticio. Tisné tenía la sospecha de que algo extraño sucedía, pues ya sabía de la demanda colectiva interpuesta por el Sernac. Sus recriminaciones se dirigen hacia Alcalde.

Fecha: **9 de Junio de 2011**

Hecho: El directorio de la Polar decide hacer públicos los problemas y reconoce a la SVS que la empresa ha incurrido en prácticas no autorizadas, desligándose de toda responsabilidad. Por años se había repactado unilateralmente las deudas de un total de 418 mil clientes. Con este sistema, el 40% de la cartera total de la empresa estaba en una mora disfrazada de activos.

La Polar comunica que debe aumentar provisiones hasta por US\$ 430 millones -siete veces sus utilidades del 2010- tras revelar la alta morosidad de su cartera. La deuda promedio de sus clientes alcanza los \$ 1,6 millones, cifra muy superior al promedio del resto del retail: \$500 mil. En consecuencia, el valor de las acciones de la empresa cae en 42%.

A esta fecha, la propiedad accionaria de La Polar está repartida entre las AFP (24%), fondos de inversión extranjeros (19%), fondos mutuos (9%), corredoras de bolsa (34%), y fondos de inversión nacionales y otros (14%). Ese mismo día es despedido **Julián Moreno**, gerente de Productos Financieros.

Fecha: **10 de junio de 2011**

Hecho: **Pablo Alcalde** es removido de la presidencia del directorio de La Polar, cargo que ocupó durante dos años. Se mantiene como director, afirmando su inocencia frente al fraude. **Heriberto Urzúa** asume como presidente. Según testimonio de **Simón Venegas**, ex jefe del departamento de Call Center de La Polar, al día siguiente del despido de Julián Moreno, otro ejecutivo, **Manuel De La Prida**, ex gerente de Promociones y Servicio al Cliente destruye documentación, junto a otras personas, con una máquina picadora de papeles. Tal es el desorden administrativo que los nuevos ejecutivos señalan que

necesitarán tres meses para entregar información más exacta de la situación. El abogado Luis Villarroel, accionista minoritario, presenta la primera querrela por estafa.

Fecha: **13 de Junio de 2011**

Hecho: Los fiscales José Morales y Luis Inostroza comienzan la investigación del fraude en La Polar. Pesquisan infracciones a la Ley General de Bancos y a la Ley de Mercado de Valores. Ante la inestabilidad del valor de las acciones, la SVS suspende su transacción en la bolsa, cuando ésta ha bajado hasta los \$1.430. Se le pide la renuncia a la gerente corporativa de Administración, **María Isabel Farah**.

Fecha: **16 de junio de 2011**

Hecho: **AFP Provida** presenta una querrela criminal por estafa contra los autores, cómplices y encubridores de las irregularidades. Provida estima que la pérdida para los fondos que administra alcanza a los US\$ 74,6 millones. El nuevo presidente de La Polar, Heriberto Urzúa, señala que altos ejecutivos ocultaron al directorio información sobre la política de repactación unilateral de los créditos. La Polar comunica que la provisión adicional de su cartera asciende a US\$ 893 millones.

Fecha: **20 de junio de 2011**

Hecho: **César Barros** asume la presidencia de La Polar, en reemplazo de Heriberto Urzúa, que se mantiene como director. La SVS autoriza la operación en la bolsa de La Polar. En un momento de la jornada bursátil, las acciones llegan a caer en un 74%, transformándose en la mayor baja de una acción del IPSA en la historia del índice. Más tarde se produce una pequeña recuperación, cerrando la bolsa con un valor de \$533.5 por acción, un 62% menor de los \$1.430 iniciales.

Fecha: **21 de junio de 2011**

Hecho: César Barros despide a once directivos: los gerentes de Finanzas, Contabilidad, Promociones y Servicio al Cliente, Informática, Contraloría y Control de Gestión; además del subgerente de Cobranzas, el supervisor del Call Center y los jefes de Proyectos y Análisis, debido al "incumplimiento grave de las obligaciones que impone el contrato". Nueve mil clientes de La Polar llegan a las tiendas en la primera jornada de reprogramación de deudas.

El director del Servicio Nacional del Consumidor (Sernac), Juan Antonio Peribonio, afirma que entre 2008 y 2009 el servicio recibió casi 300 reclamos relacionados con las graves irregularidades detectadas en La Polar. Según el director del servicio, “estos reclamos lamentablemente fueron archivados sin resolución alguna”.

Fecha: **22 de junio de 2011**

Hecho: Una junta extraordinaria de accionistas aprueba un aumento de capital por US\$ 210 millones -a través de la emisión de 250 millones de acciones- para asegurar la continuidad operacional. La **AFP Provida** pide a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) investigar y sancionar a los directores, gerentes, ejecutivos principales y a la auditora Price Waterhouse Coopers por el uso de información privilegiada.

Fecha: **24 de junio de 2011**

Hecho: La **AFP Cuprum** se querrela contra La Polar y anuncia pérdidas por US\$ 147 millones. Nueva estimación de las pérdidas que han sufrido todas las AFP involucradas: alcanzan a US\$ 257 millones. Los bancos acreedores de La Polar (BCI, Banco de Chile, BBVA y Scotiabank) a los cuales les adeuda US\$ 290 millones, postergan por 90 días el pago de las cuotas de los créditos. Además, La Polar debe otros US\$ 560 millones por concepto de bonos emitidos. Las AFP son los tenedores del 67% de estos bonos, por un total US\$ 375 millones. **Corpbanca**, cuyo socio mayoritario es Álvaro Saieh, compra el 10% de la empresa y entrega un mandato a Celfin Capital para obtener el apoyo de otros inversionistas e impulsar un plan de rescate de la multitienda.

Fecha: **25 de junio de 2011**

Hecho: La Polar ofrece un plan de compensación para los clientes repactados unilateralmente con un costo de US\$ 425 millones.

Fecha: **28 de junio de 2011**

Hecho: La Polar se querrela contra cuatro ejecutivos y prepara acciones contra la auditora **PricewaterhouseCoopers**. La iniciativa judicial involucra al ex presidente de la empresa, Pablo Alcalde; al ex gerente general, Nicolás Ramírez; a la ex gerente corporativa de Administración, María Isabel Farah y a Julián Moreno, ex gerente de Productos Financieros. **Pablo Alcalde** renuncia al directorio de La Polar.

Fecha: **6 de Julio de 2011**

Hecho: Es removido de la empresa **Pablo Fuenzalida**, quien fuera gerente corporativo de Informática y Logística.

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