



EMPRESAS LA POLAR S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2011

INDICE

Estado Consolidados de Situación Financiera Clasificado	2
Estado Consolidado de Resultados Integral por Función	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo	5
Nota 1 Información de la Sociedad.....	6
Nota 2 Principales Políticas Contables Aplicadas	9
Nota 3 Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional.....	21
Nota 4 Administración de Riesgos Financieros	21
Nota 5 Instrumentos Financieros.....	28
Nota 6 Segmentos Operativos	30
Nota 7 Costos de Venta por Naturaleza	32
Nota 8 EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization).....	32
Nota 9 Efectivo y Equivalentes al Efectivo	33
Nota 11 Otros Activos no Financieros, Corrientes	33
Nota 12 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	34
Nota 13 Inventarios	35
Nota 14 Activos por Impuestos, Corrientes.....	35
Nota 15 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	36
Nota 16 Propiedades, Planta y Equipo	37
Nota 17 Gasto por Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos.....	38
Nota 18 Otros Pasivos Financieros, Corrientes	40
Nota 19 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes.....	48
Nota 20 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas.....	48
Nota 21 Otras Provisiones, Corrientes.....	50
Nota 22 Pasivos por Impuestos, Corrientes	51
Nota 23 Beneficios al Personal	51
Nota 24 Otros Pasivos no Financieros, Corrientes.....	54
Nota 25 Patrimonio.....	54
Nota 26 Compromisos y Contingencias.....	57
Nota 27 Medio Ambiente.....	58
Nota 28 Hechos Relevantes.....	59
Nota 29 Eventos Posteriores.....	59

Estado Consolidados de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	34.872.881	80.883.894
Otros activos financieros, corrientes	10	593.704	-
Otros activos no financieros, corrientes	11	8.713.348	7.958.356
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	415.706.391	426.439.791
Inventarios	13	58.009.613	43.172.041
Activos por impuestos, corrientes	14	10.746.603	4.573.736
Total activos corrientes		528.642.540	563.027.818
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	219.747.533	220.420.952
Otros activos no financieros, no corrientes		294.324	292.669
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	34.580.569	34.714.493
Propiedades, planta y equipo	16	70.954.877	69.320.162
Activos por impuestos diferidos	17	38.413.110	32.026.802
Total activos no corrientes		363.990.413	356.775.078
Total Activos		892.632.953	919.802.896
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	139.888.898	191.192.488
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	50.151.288	31.903.419
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20	1.948.050	664.256
Otras provisiones, corrientes	21	469.202	255.128
Pasivos por impuestos, corrientes	22	8.821.495	11.393.304
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	5.179.245	5.642.814
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	8.954.022	8.986.458
Total pasivos corrientes		215.412.200	250.037.867
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	300.892.460	303.003.047
Pasivo por impuestos diferidos	17	15.859.670	13.015.636
Total pasivos no corrientes		316.752.130	316.018.683
Total Pasivos		532.164.330	566.056.550
Patrimonio			
Capital emitido	25	171.947.033	171.947.033
Ganancias acumuladas		170.702.471	164.492.366
Otras reservas		17.819.096	17.306.924
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		360.468.600	353.746.323
Participaciones no controladoras		23	23
Total Patrimonio		360.468.623	353.746.346
Total Pasivos y Patrimonio		892.632.953	919.802.896

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Resultados Integral por Función

		Por el periodo terminado al	
	Nota	31-Mar-11 M\$	31-Mar-10 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	6	123.423.533	105.247.302
Costo de ventas	7	(85.602.726)	(71.103.356)
Ganancia bruta		37.820.807	34.143.946
Costos de distribución	7	(384.714)	(337.012)
Gasto de administración	7	(30.422.279)	(26.382.440)
Otras ganancias (pérdidas)		1.639.460	(528.763)
Ingresos financieros		502.344	268.273
Costos financieros	7	(1.283.541)	(1.121.131)
Diferencias de cambio		(193.153)	(755.496)
Resultados por unidades de reajuste		(1.522.057)	(163.981)
Ganancia antes de impuestos		6.156.867	5.123.396
Gasto por impuestos a las ganancias	17	53.238	(1.216.838)
Ganancia		6.210.105	3.906.558
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		6.210.105	3.906.557
Participaciones no controladoras		-	1
Ganancia		6.210.105	3.906.558
Ganancia por acción:			
Ganancia por acción básica (\$)		24,98	15,74
Ganancia diluida por acción (\$)		24,98	15,74
Ganancia		6.210.105	3.906.558
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio por conversión, antes de impuesto		315.639	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		(53.659)	-
Otro resultado integral		261.980	-
Resultado integral total		6.472.085	3.906.558
Resultado integral atribuibles a:			
Los propietarios de la controladora		6.472.085	3.906.557
Participaciones no controladoras		-	1
Resultado integral total		6.472.085	3.906.558

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido		Otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio		
	Capital en acciones	Primas de emisión	Reserva por diferencia de cambio por conversión	Reserva por planes de beneficios definidos	Revalorización de capital	Otras reservas varias	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-Ene-2010	126.649.362	44.225.172	-	980.690	2.093.320	14.333.821	95.676.918	48.147.971	332.107.254	14	332.107.268
Cambios en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	48.147.971	(48.147.971)	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	82.333	-	-	-	-	82.333	-	82.333
Diferencia dividendo pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo mínimo legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	-	3.906.557	3.906.557	1	3.906.558
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	82.333	-	-	48.147.971	(44.241.414)	3.988.890	1	3.988.891
Saldos al 31-Mar-10	126.649.362	44.225.172	-	1.063.023	2.093.320	14.333.821	143.824.889	3.906.557	336.096.144	15	336.096.159
Saldo inicial al 01-Ene-2010	126.649.362	44.225.172	-	980.690	2.093.320	14.333.821	95.676.918	48.147.971	332.107.254	14	332.107.268
Cambios en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	48.147.971	(48.147.971)	-	-	-
Traspaso a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	743.070	329.429	-	-	-	-	-	-	1.072.499	-	1.072.499
Pagos basados en acciones	-	-	-	499.024	-	-	-	-	499.024	-	499.024
Diferencia dividendo pagado	-	-	-	-	-	-	(169.512)	-	(169.512)	-	(169.512)
Dividendo mínimo legal	-	-	-	-	-	-	(8.930.142)	-	(8.930.142)	-	(8.930.142)
Adquisición de interés minoritario	-	-	(599.931)	-	-	-	-	-	(599.931)	-	(599.931)
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	29.767.131	29.767.131	-	29.767.140
Total cambios en el patrimonio	743.070	329.429	(599.931)	499.024	-	-	39.048.317	(18.380.840)	21.639.069	9	21.639.078
Saldos al 31-Dic-10	127.392.432	44.554.601	(599.931)	1.479.714	2.093.320	14.333.821	134.725.235	29.767.131	353.746.323	23	353.746.346
Saldos al 01-Ene-11	127.392.432	44.554.601	(599.931)	1.479.714	2.093.320	14.333.821	134.725.235	29.767.131	353.746.323	23	353.746.346
Cambios en el periodo	-	-	-	-	-	-	29.767.131	(29.767.131)	-	-	-
Traspaso a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	250.192	-	-	-	-	250.192	-	250.192
Diferencia dividendo pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo mínimo legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de conversión	-	-	261.980	-	-	-	-	-	261.980	-	261.980
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	-	6.210.105	6.210.105	-	6.210.105
Total cambios en el patrimonio	-	-	261.980	250.192	-	-	29.767.131	(23.557.026)	6.722.277	-	6.722.277
Saldos al 31-Mar-11	127.392.432	44.554.601	(337.951)	1.729.906	2.093.320	14.333.821	164.492.366	6.210.105	360.468.600	23	360.468.623

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	125.475.831	105.286.566
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(67.199.248)	(85.011.840)
Pagos a y por cuenta de empleados	(13.710.094)	(13.736.312)
Otros pagos por actividades de operación	(32.577.302)	(11.766.850)
Intereses recibidos	420.020	267.722
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.409.207	(4.960.714)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.833.476)	(2.766.894)
Compra de activos intangibles	(132.538)	(492.422)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.966.014)	(3.259.316)
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	16.718.098
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	34.881.383	13.695.272
Total importes procedentes de préstamos	34.881.383	30.413.370
Pagos de préstamos	(86.216.468)	(23.440.949)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(163.870)	(541.921)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(2.955.251)	(3.871.727)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(54.454.206)	2.558.773
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(46.011.013)	(5.661.257)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	80.883.894	75.582.440
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	34.872.881	69.921.183

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Nota 1 Información de la Sociedad

Empresas La Polar S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 806 y consecuentemente, está sujeta a su fiscalización. La Sociedad cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso.

Las principales actividades de la Compañía comprenden (i) la explotación de tiendas por departamento a nivel nacional e internacional, a través de las cuales se comercializa una amplia variedad de productos de vestuario, electrodomésticos, muebles para el hogar, artículos electrónicos, computadores personales, entre otros, (ii) la prestación de servicios financieros mediante la emisión y administración de tarjetas de crédito para el financiamiento en tiendas La Polar y comercios asociados y (iii) la intermediación de pólizas de seguros para sus clientes.

El domicilio social y las oficinas principales de la sociedad se encuentran ubicados en la ciudad de Santiago en Avenida Presidente Eduardo Frei Montalva N° 520, comuna de Renca. El RUT de Empresas La Polar S.A. es 96.874.030-K.

Conforme lo señalado en el Título XV de la Ley N° 18.045 sobre el Mercado de Valores, Empresas La Polar S.A. no tiene controlador.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 27 de abril de 2011.

Las filiales que se incluyen en estos estados financieros consolidados, son las siguientes:

	RUT	País de origen	Moneda Funcional	Porcentajes de participación					
				31-Mar-11	31-Dic-10				
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	Chile	Peso	99,9999	-	99,9999	99,9999	-	99,9999
Asesorías y Evaluaciones S.A.	96.876.370-9	Chile	Peso	99	1	100	99	1	100
Collect S.A.	96.876.380-6	Chile	Peso	99	1	100	99	1	100
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	96.878.730-6	Chile	Peso	99,5	0,5	100	99,5	0,5	100
Tecnopolar Sociedad Anónima	96.948.700-4	Chile	Peso	99	1	100	99	1	100
La Polar Corredores de Seguros Ltda.	79.633.210-7	Chile	Peso	99	1	100	99	1	100
Corpolar S.A.	76.586.380-5	Chile	Peso	99,9	0,1	100	99,9	0,1	100
La Polar Internacional Limitada	76.081.527-6	Chile	Peso	99,9	0,1	100	99,9	0,1	100
Empresas La Polar S.A.S.	0-E	Colombia	Peso Colombiano	-	100	100	-	100	100
La Polar S.A. Compañía de Financiamiento	0-E	Colombia	Peso Colombiano	0,1	99,9	100	0,1	99,9	100
La Polar Servicios y Soluciones S.A.S.	0-E	Colombia	Peso Colombiano	-	100	100	-	100	100
La Polar Seguros Ltda	0-E	Colombia	Peso Colombiano	-	100	100	-	100	100

Además se incluye en la consolidación los activos y pasivos del Patrimonio Separado administrado por BCI Securitizadora S.A. (Nota 2.6, Nota 12 y Nota 18)

Los movimientos ocurridos en la propiedad de las subsidiarias durante el año 2010 y 2009, son los siguientes:

Empresas La Polar S.A.S.

Empresas La Polar S.A.S., es una sociedad por acciones simplificada constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 15 de enero de 2010, inscrita en el registro mercantil en la cámara de comercio de Bogotá y sujeta a la vigilancia y control de la Superintendencia de Sociedades. Esta subsidiaria actúa como holding de las operaciones en Colombia y desarrolla la operación comercial de Retail.

Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria La Polar Internacional Limitada efectuó aportes de capital por un total de M\$ 8.303.063 equivalentes a US\$ 16.478.698 y M\$ 764.423, equivalentes a USD\$ 2.000.000, durante el primer trimestre de 2011.

La Polar Servicios y Soluciones S.A.S.

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

La Polar S.A. Compañía de Financiamiento.

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

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

La Polar Agencia de Seguros Ltda.

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

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

La Polar Internacional Limitada

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

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

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad y sus filiales reportan 7.911 trabajadores, distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	29
Profesionales y técnicos	1.322
Trabajadores	6.560
Total	7.911

Nota 2 Principales Políticas Contables Aplicadas

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas La Polar S.A. por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). La Sociedad adoptó dichas a partir del 1 de enero de 2010, por lo que, la fecha de inicio de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2009.

Los Estados Financieros de Empresas La Polar S.A. presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las IFRS.

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las IFRS.

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En la **Nota 3** se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización u otras metodologías de ciertos instrumentos financieros, instrumentos derivados de inversión y/o cobertura, entre otros. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos (excepto cuando se indica lo contrario), siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Enmiendas, mejoras e interpretaciones a la normativa existente	Periodos anuales que comienzan el o después de
IFRS 9 – Instrumentos financieros	1 de enero de 2013

2.2 Bases de consolidación

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

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

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

Los segmentos de negocio de La Polar son los siguientes:

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

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

2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

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

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Moneda extranjera o unidades de reajuste		31-Mar-11 \$	31-Dic-10 \$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	479,46	468,01
Pesos colombianos	COP	0,26	0,24
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	21.578,26	21.455,55

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.6 Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su Estado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del Estado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Sociedad transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Sociedad especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de liquidación, es decir la fecha en que el activo es entregado por la Sociedad o recibido por ésta.

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

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

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

Activos financieros a valor justo a través de resultado

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

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

Créditos y cuentas por cobrar

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

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

Securitización de cuentas por cobrar

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

Una securitización implica la venta de cuentas por cobrar de un conjunto de clientes bajo la modalidad de *revolving* a un vehículo de securitización administrado por una entidad financiera. Esta entidad de propósitos especiales financia la compra de las cuentas por cobrar emitiendo instrumentos de deuda (Bonos Securitizados), en los cuales el pago de capital e intereses depende del flujo de caja generado por el conjunto de cuentas por cobrar.

Los Bonos Securitizados están divididos de acuerdo con sus preferencias de pago en bonos preferentes y subordinados. Los bonos preferentes son colocados en el mercado financiero, en tanto los bonos subordinados son suscritos por el vendedor de las cuentas por cobrar y le dan derecho a todos los flujos residuales después del pago de los bonos preferentes.

De acuerdo con la Norma de Interpretación Financiera (NIF) 12– Consolidación Entidades de Propósitos Especiales, los vehículos de securitización están incluidos en el alcance de la consolidación, debido a que la suscripción del bono subordinado por parte de Empresas La Polar implica, en substancia, el control sobre la entidad de cometido especial.

Consecuentemente, todas las cuentas por cobrar vendidas a través de transacciones de securitización que no cumplen con los requisitos para eliminación de cuentas de activos financieros, establecidos en la NIC 39, son reconocidas como cuentas por cobrar en los estados financieros de Empresas La Polar, a pesar de que estas han sido legalmente vendidas. El pasivo financiero correspondiente al bono preferente es registrado en el Estado de situación financiera bajo obligaciones con el público por bonos securitizados. Las utilidades o pérdidas en la venta de dichos cuentas por cobrar no son reconocidas hasta que los activos son eliminados del Estado de situación financiera.

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado de resultados durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizados en el financiamiento de los créditos de consumo por la utilización de la tarjeta de crédito, se incluyen en costo de ventas, bajo Gastos por intereses en el Estado de resultados. Los intereses devengados por préstamos y obligaciones destinados al financiamiento de actividades no financieras se incluyen en Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los estados financieros.

Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados como utilidades o pérdidas por valor justo de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Sociedad debe documentar (i) a la fecha de la transacción, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor justo o los flujos de caja de la partida protegida.

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

La porción efectiva del cambio en el valor justo de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de cobertura de flujos de caja en un componente separado del patrimonio a través de Otros resultados integrales. La utilidad o pérdida relacionada

con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado de resultados. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo periodo en que la respectiva exposición impacta el Estado de resultados. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado de resultados. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado de resultados.

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

2.7 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

2.8 Inventarios

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

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

El costo de los inventarios y los productos vendidos se determina usando el método del precio medio ponderado. La Polar estima que los inventarios tienen una rotación menor a un año.

Pagos anticipados

Los costos de publicidad y promoción de ventas son registrados como gasto cuando se transmiten, imprimen o presentan al público. Como se indica en la **Nota 2.10** los pagos efectuados por contratos de arriendo que cubren periodos futuros se registran bajo el rubro Otros Activos no financieros en el estado de situación financiera. Los montos pagados por royalties que dan derecho a la Sociedad a utilizar marcas comerciales de terceros en periodos futuros se registran bajo pagos anticipados y se amortizan en el periodo del respectivo contrato.

2.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas, a excepción de terrenos, y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como también los intereses por financiamiento directo o indirectamente relacionado en ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de Propiedades, planta y equipos, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de edificios y remodelaciones en propiedades arrendadas es calculada linealmente basada en el plazo del contrato de arriendo o la vida útil estimada de los bienes, cuando ésta es menor.

De acuerdo a lo señalado por IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Sociedad ha optado por utilizar como costo atribuido el costo revalorizado según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptado en Chile, ya que éste es ampliamente comparable con su costo o costo depreciado bajo IFRS.

Cuando el valor libro de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (ver **Nota 2.12**).

Las vidas útiles estimadas para los principales componentes de propiedades, planta y equipos son:

	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios	80
Construcciones y remodelaciones en locales arrendados	20 a 30
Instalaciones	5 a 15
Maquinarias y equipos	10
Equipos computacionales	3 a 5
Muebles	3 a 5

2.10 Arrendamientos

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

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

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

2.11 Activos intangibles

Marcas comerciales

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

Programas informáticos

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

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

Gastos de investigación y desarrollo

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

2.12 Deterioro de activos no corrientes

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

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

monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

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

2.13 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

2.14 Beneficios a los empleados

Planes de compensación basados en acciones

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

Vacaciones de los empleados

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

Bonificaciones a empleados

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

2.15 Provisiones

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

2.16 Ingresos de actividades ordinarias

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

Ingresos por venta de productos

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

Ingresos por intereses

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

Otros ingresos de actividades ordinarias

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

2.17 Acuerdos con proveedores

La Polar mantiene acuerdos comerciales con proveedores, lo que permite recibir beneficios por (i) descuentos por volumen, los cuales se determinan en función del cumplimiento de metas anuales de compra, previamente acordadas con los proveedores, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los inventarios adquiridos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales y (iii) publicidad compartida, que corresponde a la participación de proveedores en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevas tiendas.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el costo de venta de los productos vendidos o el valor de las existencias. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando la Sociedad ha desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el proveedor y se registran como una reducción de los gastos de marketing incurridos.

La Polar reconoce los beneficios de acuerdos con proveedores sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el monto del beneficio puede ser estimado razonablemente y su recepción es probable.

2.18 Costo de ventas

Costo de ventas de productos

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen los costos de adquisición, netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, el costo de almacenamiento, los arriendos, la depreciación de propiedades, planta y equipos, las remuneraciones, los seguros y el transporte de los productos hasta los locales de venta.

Gastos por intereses

Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de los créditos de consumo por la utilización de la tarjeta de crédito, se incluyen en Costo de ventas del Estado de resultados.

Provisiones, castigos y recuperaciones

En este título se incluye el cargo del ejercicio por la estimación de deudores incobrables y castigos efectuados directamente a resultado, que se presentan netos de las eventuales recuperaciones de cuentas por cobrar castigadas.

2.19 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes, los gastos de publicidad y promoción y otros gastos generales y de venta.

2.20 Medio ambiente

La Sociedad no ha incurrido en gastos relacionados con el medio ambiente, ya que no desarrolla actividades que repercutan negativamente en él.

Nota 3 Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional

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

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

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

Deterioro de cuentas por cobrar (**Nota 4 y Nota 12**)

Pruebas de deterioro de intangibles (**Nota 2.12 y Nota 15**)

Nota 4 Administración de Riesgos Financieros

La Gerencia Corporativa de Finanzas es la responsable de la obtención de financiamiento para todas las actividades de la Sociedad, y provee un servicio centralizado a las empresas del grupo para la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, riesgo de inflación y riesgo de crédito. Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo financiero proveniente de las necesidades del negocio.

El Comité de Riesgos Financieros de la Sociedad es el responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo financiero. El Directorio de la Sociedad revisa los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con sus actividades.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos financieros, la Sociedad utiliza instrumentos derivados sólo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios y riesgos de inflación, provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión. Las transacciones con instrumentos derivados

son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Finanzas, al igual que la relación con los clasificadores de riesgo. El monitoreo de restricciones financieras (*covenants*) es administrado por la Gerencia Corporativa de Administración.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 31.102.634 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y pesos colombianos y representan un 7% del total de obligaciones financieras. El 93% restante esta denominado en pesos chilenos y pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación).

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

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad mantiene instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones en monedas extranjeras, por lo cual su exposición neta pasiva asciende a M\$ 8.343.213.

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

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

Al 31 de marzo de 2011, la inversión neta en la subsidiaria en Colombia asciende a M\$ 5.428.958. La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en el tipo de cambio respecto al peso colombiano.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado consolidado de resultados integrales del periodo terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a una pérdida de M\$ 193.153. Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 692.487.

Considerando que aproximadamente el 17% de los costos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del dólar estadounidense, manteniendo

todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 708.214.

La inversión neta mantenida en la subsidiaria que desarrolla sus actividades en Colombia asciende a M\$ 5.428.958 al 31 de marzo de 2011. Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los pesos colombianos respecto al peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento o disminución mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 542.896 que se registran con (cargo) abono a Patrimonio.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR, TAB de 30 días y DTF (Depósito a término fijo - Colombia). Al 31 de marzo de 2011, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 98,73% en deuda con tasas de interés fija y un 1,27% en tasas variables producto de pasivos financieros de la filial en Colombia.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo de 2011, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en **Nota 18- Préstamos y obligaciones financieras** que devengan intereses.

Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad posee un total de M\$ 264.423.835 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en unidades de fomento de sus operaciones en Chile, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards en UF) para mitigar parcialmente las variaciones en la inflación esperada. Al 31 de marzo de 2011 la sociedad mantiene contratos de derivados por un total de UF 3.250.000.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los estados consolidados de resultados integrales del periodo terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, neto de instrumentos derivados asciende a M\$ 1.522.057 (pérdida). La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 3%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 4.837.933 en el Estado de resultados.

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de crédito de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar de Empresas La Polar S.A. están formadas principalmente por los créditos otorgados por la subsidiaria Inversiones SCG S.A. por el uso de la tarjeta de crédito La Polar en sus tiendas comerciales y comercios asociados por un total M\$ 635.453.924 al 31 de marzo de 2011.

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

Políticas y procedimientos crediticios

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

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

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

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

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

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

Una vez que el cliente ha sido aprobado, las funciones de autorización de créditos, que es desempeñada por la Subgerencia de Créditos estarán a cargo de mantener un equilibrio entre las ventas y la morosidad del cliente, de acuerdo a parámetros preestablecidos. La función será exclusivamente de aprobar o rechazar ventas de excepción, exclusivamente por cupo.

Los créditos morosos se gestionan a contar del quinto día de mora por una unidad interna, cuyo objetivo es obtener la pronta recuperación de la deuda y la reactivación del cliente, así como proporcionar elementos de juicio relevantes para mejorar el proceso de otorgamiento de créditos.

La gestión de esta unidad está dividida en cuatro áreas especializadas:

Call Center, cuyo objetivo es recuperar el mayor porcentaje de deudores asignados. Este sistema permite a la Compañía un manejo proactivo de la gestión de cobranza y periodicidad en la gestión, así como dirigir el trabajo en base a la selección de registros y campañas dirigidas. El Call Center funciona con un sistema de discado predictivo (MOSAIX) con 80 posiciones y su principal función es la recuperación del mayor número de créditos morosos asignados a su gestión. La gestión de cobranza telefónica es reforzada por el envío de comunicaciones escritas a los clientes que presentan morosidad.

Verificación Domiciliaria, cuyo objetivo es mantener actualizada la base de datos de conectividad con los clientes y proporcionar la información para realizar una eficiente gestión de cobranza en cualquiera de sus etapas, así como gestiones de marketing relacional.

Cobranza en Terreno, su objetivo fundamental es el contacto directo con el cliente y alcanzar la mayor recuperación del crédito otorgado. Asimismo se plantean soluciones de pago, entre otras funciones. Esta gestión es fuertemente apoyada por comunicación escrita enviada al domicilio de los clientes.

Recuperación de Castigos, su objetivo es maximizar la recuperación de los créditos castigados, a través de procedimientos de cobranza judicial.

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de marzo de 2011. La exposición máxima al riesgo de crédito proveniente de estos activos financieros es el valor libro de estos activos representados en el Estado de situación financiera. El monto máximo de pérdida por riesgo de crédito que la Sociedad incurriría si sus contrapartes no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados sería M\$ 593.704 al 31 de marzo de 2011.

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.

Riesgo asociado a regulaciones del mercado

Los emisores de tarjetas de crédito no bancarias que son aceptadas como medio de pago en comercios no relacionados con el emisor (comercios asociados), están reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) en cuanto a la emisión y operación de dichas tarjetas de 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, terrorismo, manipulación de carga y descarga, transporte de bienes, entre otros. La política de la Compañía es mantener una cobertura total de los activos expuestos en la operación del negocio frente a cualquier riesgo de alto impacto.

Riesgo del negocio

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

Riesgo de liquidez

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

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 12 meses. Las proyecciones de caja, resultados y balances son actualizadas cada trimestre y permiten a la Compañía mantener un modelamiento permanente de la estructura financiera de activos y pasivos, reduciendo la exposición al riesgo de liquidez. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M\$ 500.000 y efectivo disponible por M\$ 34.872.881 para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

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

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de marzo de 2011	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios	142.411.900	40.632.317	91.285.293	15.119.590	-	-	147.037.200
Obligaciones con el público (Bonos)	258.887.563	5.101.121	5.101.121	62.063.564	31.383.651	245.575.138	349.224.595
Obligaciones con el público (Pagarés)	4.863.175	-	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Obligaciones con el público (Bonos Securitizados)	28.917.432	506.246	1.518.738	18.959.710	18.551.782	2.000.358	41.536.834
Arrendamientos financieros	5.701.288	176.064	528.190	1.244.251	1.368.134	5.270.902	8.587.541
Total	440.781.358	46.415.748	103.433.342	97.387.115	51.303.567	252.846.398	551.386.170

Al 31 de diciembre de 2010	Vencimiento de flujos contratados						Total
	Valor libro	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios	179.874.197	99.720.179	69.874.159	15.748.676	-	-	185.343.014
Obligaciones con el público (Bonos)	254.767.599	-	10.144.227	61.710.624	31.205.180	244.178.616	347.238.647
Obligaciones con el público (Pagarés)	19.161.962	14.450.000	5.000.000	-	-	-	19.450.000
Obligaciones con el público (Bonos Securitizados)	33.549.393	506.246	1.518.738	16.183.364	19.805.084	4.029.648	42.043.080
Arrendamientos financieros	5.794.389	237.996	522.664	1.393.769	1.367.399	5.240.927	8.762.755
Subtotal	493.147.540	114.914.421	87.059.788	95.036.433	52.377.663	253.449.191	602.837.496
Pasivos financieros derivados							
Forwards de unidades de fomento	1.047.995	-	1.047.995	-	-	-	1.047.995
Subtotal	1.047.995	-	1.047.995	-	-	-	1.047.995
Total	494.195.535	114.914.421	88.107.783	95.036.433	52.377.663	253.449.191	603.885.491

Nota 5 Instrumentos Financieros

Valor justo de instrumentos financieros

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

	31-Mar-11		31-Dic-10	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	34.872.881	34.872.881	80.883.894	80.883.894
Instrumentos financieros a valor justo	593.704	593.704	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	649.428.351	649.428.351	646.860.743	646.860.743
Total activos financieros	684.894.936	684.894.936	727.744.637	727.744.637
Préstamos bancarios	142.411.900	138.066.585	179.874.197	178.339.715
Obligaciones con el público (Bonos)	258.887.563	258.635.818	254.767.599	254.623.589
Obligaciones con el público (Pagarés)	4.863.175	4.848.377	19.161.962	19.143.286
Obligaciones con el público (Bonos securitizados)	28.917.432	33.598.914	33.549.393	33.511.218
Arrendamientos financieros	5.701.288	5.701.288	5.794.389	5.794.389
Otros pasivos financieros	-	-	1.047.995	1.047.995
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	64.125.715	64.125.715	31.903.419	31.903.419
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.948.050	1.948.050	664.256	664.256
Total pasivos financieros	506.855.123	506.924.747	526.763.210	525.027.867

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

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

Instrumentos derivados

El detalle de los vencimientos, el número de contratos derivados, los nominales contratados, los valores justos y la clasificación de estos instrumentos derivados por tipo de contrato al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31-Mar-11			31-Dic-10				
	Número de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Número de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Forwards en UF								
Menos de 1 año	1	71.987.500	34.938	-	1	69.730.538	-	1.047.995
Forwards compra USD								
Menos de 1 año	3	8.939.910	383.585	-	1	2.340.050	-	-
Opciones en USD								
Menos de 1 año	1	4.734.000	175.181	-	1	4.680.100	-	-
Total instrumento derivados	5	85.661.410	593.704	-	3	76.750.688	-	1.047.995

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

Jerarquías de valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente forma, basado en la forma de obtención de su valor justo:

Nivel 1 Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).

Nivel 3 Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco liquidas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera:

Al 31 de marzo de 2011	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
	M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Al 31 de marzo de 2011				
Activos financieros a valor justo				
Activos de cobertura	593.704	-	593.704	-
Al 31 de diciembre de 2010				
Activos financieros a valor justo				
Pasivos de cobertura	(1.047.995)	-	(1.047.995)	-

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

Nota 6 Segmentos Operativos

Las operaciones de Empresas La Polar S.A. son presentadas en los dos segmentos operativos que se describen a continuación:

- El segmento de retail o ventas al detalle comprende la comercialización de una amplia variedad de productos tales como vestuario, electrodomésticos, muebles para el hogar, artículos electrónicos, computadores personales, entre otros.
- El segmento de servicios financieros provee principalmente préstamos de consumo mediante la emisión de tarjetas de crédito para la adquisición de productos y servicios en las tiendas La Polar y comercios asociados, además de avances de efectivo a través de la red de cajeros del BancoEstado. Considera además, la intermediación de seguros para su cartera de clientes.

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

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

Información por segmentos

Información por segmentos	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Ingresos retail	65.382.255	53.965.033
Ingresos financiero	58.041.278	51.282.269
Total ingresos	123.423.533	105.247.302
Costo retail	(51.957.024)	(43.051.113)
Costo financiero	(33.645.702)	(28.052.243)
Total costos	(85.602.726)	(71.103.356)
Margen retail	13.425.231	10.913.920
Margen financiero	24.395.576	23.230.026
Margen total	37.820.807	34.143.946
Gastos de administración y ventas	(30.806.993)	(26.719.452)
Resultado Operacional	7.013.814	7.424.494

Información de ventas por segmento geográfico

Ingresos por segmentos geográficos	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Ingresos de operaciones en Chile	121.143.205	105.247.302
Ingresos de operaciones en Colombia	2.280.328	-
Total ingresos	123.423.533	105.247.302

Inversiones de capital (adiciones de propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles)

Inversiones de capital (adiciones de propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles)	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Retail	3.126.412	2.698.226
Productos financieros	67.588	479.744
Total gastos de capital por segmentos	3.194.000	3.177.970
Gastos de capital corporativos	360.924	81.346
Total gastos de capital	3.554.924	3.259.316

Depreciación de propiedades, planta y equipos, inversiones en propiedades, amortización y pérdidas por deterioro.

Depreciación de propiedades, planta y equipos, inversiones en propiedades, amortización y pérdidas por deterioro.	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Retail	1.853.965	3.374.017
Productos financieros	41.388	115.655
Total depreciación, amortización y perdidas por deterioro de segmentos operativos	1.895.353	3.489.672
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	158.780	399.178
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	2.054.133	3.888.850

Nota 7 Costos de Venta por Naturaleza

El total de costos de venta y gastos operacionales clasificados por naturaleza son los siguientes:

Costos de Venta por Naturaleza	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Costo de productos	49.934.307	41.369.484
Remuneraciones y beneficios a empleados	15.579.970	13.977.434
Arriendos	5.344.503	4.316.948
Gasto por intereses	6.257.005	5.605.278
Provisiones y castigos	21.419.162	20.176.421
Depreciaciones y amortizaciones	2.045.957	2.080.660
Publicidad	3.690.612	2.555.359
Fletes	1.361.243	1.107.608
Servicio de terceros	5.517.414	2.205.150
Gastos generales	6.543.087	5.549.597
Total gastos	117.693.260	98.943.939

Nota 8 EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

EBITDA	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Ganancia antes de impuestos	6.156.867	5.123.396
Menos		
Otras ganancias (pérdidas)	1.639.460	(528.763)
Ingresos financieros	502.344	268.273
Diferencias de cambio	(193.153)	(755.496)
Resultados por unidades de reajuste	(1.522.057)	(163.981)
Más		
Gastos por intereses	6.257.005	5.605.278
Depreciación y amortizaciones	2.045.957	2.080.660
EBITDA	14.033.235	13.989.301

Nota 9 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Efectivo en caja	2.209.546	4.538.718
Saldos en bancos	8.817.795	11.185.047
Depósitos a plazo	3.514.874	3.362.861
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	20.330.666	61.797.268
Total	34.872.881	80.883.894

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

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Dólares estadounidenses	8.704.772	9.014.650
Euros	-	-
Pesos Chilenos	25.589.653	69.889.146
Unidades de fomento	-	-
Pesos Colombianos	578.456	1.980.098
Total	34.872.881	80.883.894

Nota 10 Otros Activos Financieros, Corrientes

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Contratos forwards	593.704	-
Total Instrumentos financieros a valor justo	593.704	-

Nota 11 Otros Activos no Financieros, Corrientes

Bajo este rubro se incluye lo siguiente:

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Cuentas por cobrar al personal	426.194	619.768
Indemnización por cobrar por siniestros (1)	4.530.437	4.286.012
Derechos de marcas	51.247	53.167
Anticipos por Contratos de Arriendos	2.531.879	2.497.474
Anticipo a proveedores	132.113	156.869
Otros	1.041.478	345.066
Total otros activos corrientes	8.713.348	7.958.356

- (1) Al 31 de marzo de 2011 se incluye un total de M\$ 3.295.821 correspondientes a cuentas por cobrar a compañías de seguros por los daños del sismo del 27 de febrero de 2010.

Nota 12 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	663.893.598	673.046.370
Deudores por tarjeta de crédito La Polar vendidos al patrimonio separado	84.777.985	89.495.183
Otras cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar por pagos con cheques	1.968.130	3.171.515
Cuentas por cobrar a operadores de tarjetas de crédito	1.175.401	1.839.860
Cuentas por cobrar a compañías de seguros	1.409.101	1.136.657
Otras	969.044	776.179
Total cuentas por cobrar	754.193.259	769.465.764
Estimación para perdidas por deterioro	(118.739.335)	(122.605.021)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	635.453.924	646.860.743
Corrientes	415.706.391	426.439.791
No corrientes	219.747.533	220.420.952
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	635.453.924	646.860.743

Deudores por tarjetas de crédito y Deudores por tarjetas de crédito securitizados

Los préstamos otorgados por la filial Inversiones SCG a sus clientes, por la utilización de la tarjeta de crédito en las tiendas La Polar y comercios asociados, tienen vencimientos de 1 a 36 meses. Los saldos vencidos de estos préstamos se castigan al cumplir 360 días de mora desde su fecha de vencimiento.

Otras cuentas por cobrar

Corresponden principalmente a saldos por cobrar por ventas con tarjetas de crédito bancarias, facturas por ventas a empresas, cheques recibidos por cobrar, comisiones por cobrar por colocación de primas de seguros y servicios de recaudación de primas de seguros.

Antigüedad de Cuentas por Cobrar

A continuación se presentan los saldos de Deudores por tarjeta de crédito y otras cuentas por cobrar, clasificados de acuerdo con su antigüedad al 31 de marzo de 2011:

	Saldos vencidos				
	Total	1 a 3 meses	4 a 6 meses	7 a 12 meses	Mas de 12 meses
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	663.893.598	30.735.021	12.483.401	15.804.692	414.878
Deudores por tarjeta de crédito La Polar vendidos al patrimonio separado	84.777.985	6.195.375	3.305.735	5.358.081	973.466
Cuentas por cobrar por pagos con cheques	1.968.130	164.446	93.268	121.402	425.741
Cuentas por cobrar por de tarjetas de crédito	1.175.401	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a compañías de seguros	1.409.101	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	969.044	-	-	-	-
Total	754.193.259	37.094.842	15.882.404	21.284.175	1.814.085

Movimiento de la provisión para pérdidas por deterioro

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

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Saldo inicial	122.605.021	80.565.306
Castigos de cuentas por cobrar	(27.986.159)	(15.890.055)
Reverso de provisiones por deterioro	-	-
Deterioro de cuentas por cobrar	24.120.473	21.702.652
Saldo final	118.739.335	86.377.903

Nota 13 Inventarios

Los saldos de inventarios al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Productos importados	21.555.461	14.157.877
Productos nacionales	38.242.624	30.598.231
Productos en tránsito	3.736.606	3.549.796
Otros productos	430.752	456.443
Beneficios de proveedores (menos)	(371.000)	(371.000)
Total inventarios	63.594.443	48.391.347
Provisión a valor neto realizable	(5.584.830)	(5.219.306)
Total inventarios netos	58.009.613	43.172.041

Al 31 de marzo de 2011 la sociedad ha reconocido pérdidas por inventario como consecuencia del sismo del 27 de febrero de 2010 por un monto de M\$1.426.860, las cuales forman parte de los reclamos a las compañías de seguros.

Nota 14 Activos por Impuestos, Corrientes

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	1.431.444	1.434.036
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	3.316.884	503.942
Pagos provisionales mensuales	5.586.439	2.223.922
Crédito por gasto de capacitación	379.673	380.173
Otros	32.163	31.663
Total cuentas por cobrar por impuestos	10.746.603	4.573.736

Nota 15 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

El movimiento de los activos intangibles por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Marcas comerciales	Programas informáticos	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011			
Costo histórico	33.508.080	1.206.413	34.714.493
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Valor libro	33.508.080	1.206.413	34.714.493
Al 31 de marzo de 2011			
Adiciones	-	18.987	18.987
Amortización	-	(152.911)	(152.911)
Deterioro	-	-	-
Valor libro	33.508.080	1.072.489	34.580.569
Al 31 de marzo de 2011			
Costo histórico	33.508.080	1.072.489	34.580.569
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Valor libro	33.508.080	1.072.489	34.580.569

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

	Marcas comerciales	Programas informáticos	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010			
Costo histórico	33.508.080	454.305	33.962.385
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Valor libro	33.508.080	454.305	33.962.385
Al 31 de diciembre de 2010			
Adiciones	-	1.162.232	1.162.232
Amortización	-	(410.124)	(410.124)
Deterioro	-	-	-
Valor libro	33.508.080	1.206.413	34.714.493
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo histórico	33.508.080	1.206.413	34.714.493
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Valor libro	33.508.080	1.206.413	34.714.493

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

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

Nota 16 Propiedades, Planta y Equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011	Terrenos y edificios	Edificios y remodelaciones en locales arrendados	Maquinaria y equipos	Muebles	Activos en construcción	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011						
Costo histórico	22.526.593	55.759.769	29.020.366	14.438.540	5.367.983	127.113.251
Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro	(3.040.605)	(19.688.063)	(21.850.265)	(13.214.156)	-	(57.793.089)
Valor libro	19.485.988	36.071.706	7.170.101	1.224.384	5.367.983	69.320.162
Al 31 de marzo de 2011						
Adiciones	348.262	1.347.820	504.536	133.610	1.201.709	3.535.937
Enajenaciones, bajas y deterioro	-	-	(7.570)	(606)	-	(8.176)
Depreciación	(190.929)	(661.553)	(773.850)	(266.714)	-	(1.893.046)
Valor libro	19.643.321	36.757.973	6.893.217	1.090.674	6.569.692	70.954.877
Al 31 de marzo de 2011						
Costo histórico	22.874.855	57.107.589	29.524.902	14.572.150	6.569.692	130.649.188
Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro	(3.231.534)	(20.349.616)	(22.631.685)	(13.481.476)	-	(59.694.311)
Valor libro	19.643.321	36.757.973	6.893.217	1.090.674	6.569.692	70.954.877

Al 31 de diciembre de 2010	Terrenos y edificios	Edificios y remodelaciones en locales arrendados	Maquinaria y equipos	Muebles	Activos en construcción	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010						
Costo histórico	20.017.168	51.284.004	25.970.526	13.046.698	2.437.270	112.755.666
Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro	(2.659.963)	(14.723.266)	(18.192.409)	(11.329.999)	-	(46.905.637)
Valor libro	17.357.205	36.560.738	7.778.117	1.716.699	2.437.270	65.850.029
Al 31 de diciembre de 2010						
Adiciones	2.509.425	4.475.765	3.049.840	1.391.842	2.930.713	14.357.585
Enajenaciones, bajas y deterioro	-	(2.463.753)	(285.686)	(455.267)	-	(3.204.706)
Depreciación	(380.642)	(2.501.044)	(3.372.170)	(1.428.890)	-	(7.682.746)
Valor libro	19.485.988	36.071.706	7.170.101	1.224.384	5.367.983	69.320.162
Al 31 de diciembre de 2010						
Costo histórico	22.526.593	55.759.769	29.020.366	14.438.540	5.367.983	127.113.251
Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro	(3.040.605)	(19.688.063)	(21.850.265)	(13.214.156)	-	(57.793.089)
Valor libro	19.485.988	36.071.706	7.170.101	1.224.384	5.367.983	69.320.162

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

Nota 17 Gasto por Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el Estado consolidado de resultados, al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	3.345.303	5.214.866
Ingreso (gasto) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(3.398.541)	(2.274.814)
Ajustes respecto al periodo anterior	-	(1.723.214)
Beneficio por pérdidas tributarias	-	-
Gasto por impuesto a la renta	(53.238)	1.216.838

Al 31 de diciembre de 2010 existe un saldo de M\$ 21.603 por concepto de impuesto diferido relacionado a otros resultados integrales.

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de Empresas La Polar S.A. por periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 representa un 0,86% y 23,75%, respectivamente del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile.

	Por el periodo terminado al			
	31-Mar-11		31-Mar-10	
	Tasa efectiva		Tasa efectiva	
	M\$	%	M\$	%
Utilidad antes de impuesto	6.156.867		5.123.396	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(1.231.377)	-20,00%	(869.157)	-16,96%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Gastos no deducibles	(632.232)	-10,27%	(5.367.651)	-104,77%
Ingresos no tributables	968.703	15,73%	3.537.063	69,04%
Crédito por impuesto de utilidades absorbidas	-	0,00%	1.723.214	33,63%
Impuesto sobre crédito por impuesto de utilidades absorbidas	-	0,00%	(852)	-0,02%
Diferencia de tasa	396.008	6,43%	(86.640)	-1,69%
Diferencia de tasa subsidiaria Colombia	149.990	2,44%	(42.377)	-0,83%
Beneficio por Inversión en activos fijos productivos	-	0,00%	-	0,00%
Beneficio por cambio de tasa estatutaria	400.251	6,50%	-	0,00%
Diferencia de impuestos periodos anteriores	-	0,00%	-	0,00%
Impuesto único sobre gasto rechazado	1.895	0,03%	(110.438)	-2,16%
Gasto por impuesto a las ganancias	53.238	0,86%	-1.216.838	-23,75%

Impuestos diferidos

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

	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión deudores incobrables	17.393.110	17.515.952
Provisión incobrables cartera securitizada	4.413.477	5.074.368
Provisión de vacaciones	470.911	454.855
Provisiones de existencia	1.279.503	1.195.472
Cartera securitizada	-	-
Otros pasivos	4.224.092	311.585
Pérdida tributaria	10.632.017	7.876.304
Total activos por impuestos diferidos	38.413.110	32.428.536
Pasivos por impuesto diferido		
Arrendamientos financieros	5.400.595	204.546
Propiedades, planta y equipos	745.791	6.072.897
Combinación de negocios (marcas comerciales)	5.696.374	5.696.374
Otros activos	4.016.910	1.041.819
Total pasivos por impuestos diferidos	15.859.670	13.015.636
Total	22.553.440	19.412.900

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

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión deudores incobrables	(122.842)	277.504
Provisión incobrables cartera securitizada	(660.891)	729.652
Provisión de vacaciones	16.056	14.760
Provisiones de existencia	84.031	(37.639)
Cartera securitizada	-	(35.554)
Otros pasivos	3.912.507	3.402.075
Pérdida tributaria	2.755.713	1.485.733
Total activos por impuestos diferidos	5.984.574	5.836.531
Pasivos por impuesto diferido		
Arrendamientos financieros	5.196.049	(55.893)
Propiedades, planta y equipos	(5.327.105)	116.605
Otros activos	2.975.091	(3.622.429)
Total pasivos por impuestos diferidos	2.844.035	(3.561.717)
Pérdida por impuestos diferidos	3.140.539	2.274.814

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del periodo

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Saldo inicial	19.412.900	7.054.688
Cargo (Abono) a resultados por impuestos diferidos	3.398.541	2.274.814
Cargo (Abono) a patrimonio por impuestos diferidos	-	-
Saldo final	22.811.441	9.329.502

Nota 18 Otros Pasivos Financieros, Corrientes

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses, clasificados por tipo de obligación, por su clasificación en el Estado de situación financiera y por la moneda en que se encuentran pactados, son los siguientes:

	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Préstamos bancarios	142.411.900	179.874.197
Obligaciones con el público (Bonos)	258.887.563	254.767.599
Obligaciones con el público (Pagarés)	4.863.175	19.161.962
Obligaciones con el público (Bonos securitizados)	28.917.432	33.549.393
Arrendamientos financieros	5.701.288	5.794.389
Instrumentos derivados	-	1.047.995
Total	440.781.358	494.195.535
Corriente	139.888.898	191.192.488
No corriente	300.892.460	303.003.047
Total	440.781.358	494.195.535

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

Al 31 de marzo de 2011												
RUT Acreedor	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Moneda	Porción Corriente		Porción No Corriente			Total 31-03-2011	Total 31-12-2010	
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años			
		%	%		M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Préstamos Bancarios												
Banco BBVA	97.032.000-8	Al vencimiento	5,40%	5,40%	\$	2.736.017	8.900.000	-	-	-	11.636.017	49.590.921
		Al vencimiento	2,22%	2,22%	USD	1.102.034	-	-	-	-	1.102.034	1.318.916
Banco Crédito	97.006.000-6	Al vencimiento	7,39%	8,77%	\$	30.957.330	23.000.000	-	-	-	53.957.330	55.237.060
		Anual	7,11%	7,79%	\$	64.259	2.200.000	-	-	-	2.264.259	6.515.699
		Trimestral	6,63%	7,71%	\$	-	-	-	-	-	-	1.212.642
		Al vencimiento	2,38%	2,38%	USD	1.142.569	-	-	-	-	1.142.569	1.201.628
Banco Bice	97.080.000-K	Anual	8,15%	8,15%	\$	121.045	830.000	1.250.000	-	-	2.201.045	2.155.925
		Al vencimiento	6,57%	6,57%	USD	-	-	-	-	-	-	-
Corpbanca	97.023.000-9	Al vencimiento	5,85%	5,85%	\$	4.135.117	5.000.000	-	-	-	9.135.117	9.070.617
		Al vencimiento	2,28%	2,28%	USD	448.064	595.465	-	-	-	1.043.529	210.742
Banco de Chile	97.004.000-5	Al vencimiento	6,25%	6,25%	\$	2.542.842	-	-	-	-	2.542.842	2.503.092
		Anual	9,13%	9,68%	\$	1.672.550	4.000.000	8.000.000	-	-	13.672.550	13.858.437
		Al vencimiento	2,51%	2,51%	USD	3.992.089	253.493	-	-	-	4.245.582	3.763.461
Banco Internacional	97.011.000-3	Al vencimiento	4,76%	4,76%	\$	23.200	3.000.000	-	-	-	3.023.200	3.024.000
	97.011.000-3	Al vencimiento	3,76%	3,76%	USD	1.637.226	401.201	-	-	-	2.038.427	1.087.077
Banco HSBC	97.951.000-4	Al vencimiento	3,43%	3,43%	USD	2.551.928	2.293.834	-	-	-	4.845.762	676.813
Banco Santander	97.036.000-K	Al vencimiento	2,21%	2,21%	USD	4.895.258	3.670.070	-	-	-	8.565.328	5.648.674
Scotiabank	97.018.000-1	Al vencimiento	6,63%	6,63%	\$	28.423	5.900.000	-	-	-	5.928.423	9.867.983
		Al vencimiento	2,46%	2,46%	USD	-	204.924	-	-	-	204.924	196.325
Banco Security	97.053.000-2	Al vencimiento	6,82%	6,82%	\$	1.623.985	2.489.514	3.000.000	-	-	7.113.499	7.227.539
		Al vencimiento	3,52%	3,52%	USD	2.298.953	36.259	-	-	-	2.335.212	2.259.050
Bancolombia	0-E	Al vencimiento	9,31%	9,31%	USD	-	1.976.457	-	-	-	1.976.457	1.852.029
		Al vencimiento	9,31%	9,31%	USD	-	494.114	-	-	-	494.114	459.355
		Al vencimiento	9,31%	9,31%	USD	-	988.227	-	-	-	988.227	918.710
Helm Bank	0-E	Al vencimiento	8,61%	8,61%	COP	1.114.587	-	-	-	-	1.114.587	-
		Al vencimiento	1,97%	1,97%	COP	14.116	-	-	-	-	14.116	-
		Al vencimiento	8,61%	8,61%	USD	-	44.322	-	-	-	44.322	17.502
Av Villas	0-E	Al vencimiento	3,80%	3,80%	COP	782.428	-	-	-	-	782.428	-
Sub-total	RUT Acreedor					63.884.020	66.277.880	12.250.000	-	-	142.411.900	179.874.197

Al 31 de marzo de 2011												
RUT Acreedor	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Moneda	Porción corriente		Porción no corriente			Total	Total	
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	31-03-2011	31-12-2010	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bonos												
Bonos Serie A	NA	Al vencimiento	3,50%	3,85%	UF	707.148	-	42.934.835	-	-	43.641.983	42.991.934
Bonos Serie B	NA	Al vencimiento	3,80%	4,05%	UF	1.918.011	-	-	-	106.337.653	108.255.664	106.590.538
Bonos Serie C	NA	Al vencimiento	3,85%	4,80%	UF	251.444	-	-	-	20.779.268	21.030.712	20.670.726
Bonos Serie D	NA	Al vencimiento	4,25%	4,68%	UF	277.303	-	-	-	20.872.380	21.149.683	20.793.752
Bonos Serie E	NA	Al vencimiento	4,55%	4,66%	UF	889.985	-	-	-	63.919.536	64.809.521	63.720.649
Pagares	NA	Al vencimiento	5,34%	5,34%	\$	-	4.863.175	-	-	-	4.863.175	19.161.962
Sub-total						4.043.891	4.863.175	42.934.835	-	211.908.837	263.750.738	273.929.561
Bonos securitizados												
Bono 22	NA	Trimestral	6,00%	6,84%	\$	506.246	-	17.822.628	9.152.309	1.436.249	28.917.432	33.549.393
Bono 10	NA	Trimestral	6,29%	6,92%	\$	-	-	-	-	-	-	-
Sub-total						506.246	-	17.822.628	9.152.309	1.436.249	28.917.432	33.549.393
Arrendamientos financieros												
Cruz del Sur	96.628.780-2	Mensual	8,39%	8,39%	UF	19.773	61.770	159.528	212.138	825.086	1.278.295	1.290.295
Consortio Nacional de Seguros	99.012.000-5	Mensual	12,46%	12,46%	UF	48.100	149.209	378.614	490.453	3.191.601	4.257.977	4.280.798
Banco BBVA	97.032.000-8	Mensual	7,51%	7,51%	UF	-	-	-	-	-	-	63.329
Leasing Bancolombia S.A.	0-E	Mensual	8,41%	8,41%	COP	3.122	9.750	29.064	19.044	-	60.980	34.471
Leasing Bancolombia S.A.	0-E	Mensual	8,96%	8,96%	COP	3.526	11.014	32.828	21.511	-	68.879	66.874
Leasing Bancolombia S.A.	0-E	Mensual	8,96%	8,96%	COP	1.800	5.622	16.756	10.979	-	35.157	58.622
Sub-total						76.321	237.365	616.790	754.125	4.016.687	5.701.288	5.794.389
Instrumentos derivados												
Banco Crédito Inversiones	97.006.000-6	Al vencimiento			UF	-	-	-	-	-	-	1.047.995
Sub-total						-	-	-	-	-	-	1.047.995
Total						68.510.478	71.378.420	73.624.253	9.906.434	217.361.773	440.781.358	494.195.535

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

El detalle del valor justo de los préstamos bancarios, obligaciones con el público y obligaciones por arrendamientos financieros se presenta en **Nota 4 – Instrumentos financieros**.

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

	31-Mar-11		31-Dic-10	
	Tasa de interés	Tasa de interés	Tasa de interés	Tasa de interés
	fija	Variable	fija	Variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidense	25.523.367	3.503.120	16.362.686	3.247.596
Pesos chilenos	145.254.889	-	212.975.270	-
Unidades de fomento	264.423.835	-	261.450.016	-
Pesos colombianos	-	2.076.147	-	159.967
Total	435.202.091	5.579.267	490.787.972	3.407.563

A continuación se detallan las principales restricciones financieras de las obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo de 2011:

Préstamos Bancarios

BBVA

Como parte de los créditos con vencimiento en el año 2011 se incluye un préstamo obtenido con fecha 1 de septiembre de 2008, por un monto original de M\$ 10.000.000 con pago de intereses semestrales a una tasa de un 10,45% anual y con pago del total de capital al 28 de agosto de 2010, el cual fue renovado.

En el contrato de crédito de la obligación antes mencionada Empresas La Polar S.A. se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones y someterse a ciertas prohibiciones mientras se mantengan créditos pendientes con el Banco:

- Procurar que todas las operaciones que se realicen, así como aquellas que realicen sus filiales, con personas relacionadas, ya sea directa o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.
- Destinar la totalidad de los recursos provenientes del préstamo a los conceptos establecidos en el contrato.
- Mantener y velar porque el fiador mantenga su existencia legal y el actual giro principal de sus negocios.
- Pagar y procurar que el fiador y cada una de sus filiales pague, completa y oportunamente todos los impuestos, cargas, contribuciones y obligaciones de carácter laboral que les correspondan.

- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 2,9 veces durante el período que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.
- Mantener, ya sea directa o indirectamente, los activos necesarios involucrados en la operación y funcionamientos de sus negocios, sin perjuicio que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica.
- Mantener durante toda la vigencia del préstamo, ya sea directa o indirectamente los ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente, al menos, a un 70% de los ingresos totales consolidados de la Compañía.
- No podrá celebrar o ejecutar, y no permitirá que el fiador celebre o ejecute, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de las operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, salvo que los referidos actos sean previamente autorizados por escrito por el Banco.
- No podrá cambiar la naturaleza de su línea principal de negocios.
- No podrá otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
- Empresas La Polar ni sus filiales importantes no podrán constituir garantías reales que garanticen cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos u obligaciones existentes o que contraigan en el futuro, en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por el deudor y/o sus filiales importantes exceda el 10% de los activos totales individuales del deudor.

BCI

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

En el contrato de crédito de la obligación antes mencionada Empresas La Polar S.A. se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones y someterse a ciertas prohibiciones mientras se mantengan créditos pendientes con el Banco:

- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas a Empresas La Polar S.A., ni efectuar con éstas personas otras operaciones ajenas a su giro habitual en condiciones que sean más desfavorables, en relación con las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado.
- No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
- Empresas La Polar ni sus filiales no podrán constituir garantías reales para cualquier otra operación de crédito en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por el deudor y sus filiales exceda el 10% de los activos totales individuales del deudor.

- Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 2,06 veces durante el período que va desde el 1 de julio de 2009 y hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones del contrato.
- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 2,9 veces durante el período que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.
- Mantener durante toda la vigencia del préstamo, ya sea directa o indirectamente los ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente, al menos, a un 70% de los ingresos totales consolidados de la Compañía.
- Dar aviso al Banco, de cualquier infracción a las obligaciones señaladas tan pronto como la infracción se produzca o llegue a su conocimiento, en todo caso no más allá de 45 días de haber conocido el hecho o infracción.

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

Bonos corporativos

Bono serie A

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

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

Bono serie B

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

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

Bono serie C

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

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

Bono serie D

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

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

Bono serie E

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

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

Los contratos de emisión de bonos suscritos entre Empresas La Polar S.A. y el Banco de Chile, éste último en su calidad de representante de los tenedores de bonos, impone a la Sociedad obligaciones y limitaciones al cumplimiento de indicadores financieros y otros aspectos restrictivos a la gestión. Con fecha 31 de agosto de 2010 y de acuerdo a lo establecido en el contrato, se procedió a reevaluar los indicadores financieros como consecuencia de la entrada en vigencia de los *International Financial Reporting Standard* (IFRS). Los indicadores y restricciones vigentes son los siguientes:

- Mantener una razón de endeudamiento, medida y calculada trimestralmente, no superior a 2,01 veces hasta la fecha de vencimiento de los bonos.
- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 2,9 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.
- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas a Empresas La Polar S.A., ni efectuar con éstas personas otras operaciones ajenas a su giro habitual en condiciones que sean más desfavorables, en relación con las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado.
- No otorgar avales ni fianzas, ni constituirse en codeudor solidario de obligaciones de terceros ajenos a sus filiales.
- Hacer uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión de bonos por línea de títulos y en las respectivas escrituras complementarias.
- Empresas La Polar S.A. se obliga a mantener, ya sea directa o indirectamente, los activos necesarios involucrados en la operación y funcionamiento de sus negocios, sin perjuicio de que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica.

- Mantener durante toda la vigencia de la emisión de bonos, ya sea directa o indirectamente los ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente, al menos, a un 70% de los ingresos totales consolidados de la Compañía.
- Empresas La Polar S.A. o sus filiales importantes no podrán constituir garantías reales que garanticen nuevas emisiones de bonos, o cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos u obligaciones existentes o que contraigan en el futuro, en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por la Compañía y o sus filiales importantes exceda el 10% de los activos totales individuales del emisor. No obstante, la Compañía o sus filiales importantes siempre podrán otorgar garantías reales a nuevas emisiones de bonos o a cualquier otra operación de créditos de dineros u otros créditos si previa y simultáneamente, constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los tenedores de bonos que se hubieren emitido con cargo a esta línea.

A la fecha de preparación de los Estados Financieros, Empresas La Polar S.A. cumple a cabalidad con cada una de las restricciones impuestas en el contrato antes mencionado, cuyas cláusulas y condiciones se detallan en apartados anteriores.

Efectos de comercio (Pagarés)

Con fecha 14 de mayo de 2009 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) autorizó la inscripción en el registro de valores, bajo el N° 063, la primera línea de efectos de comercio por un monto máximo de UF 3.000.000, con un plazo de vencimiento de 10 años a contar de la fecha del presente certificado.

Al 31 de marzo de 2011 se encuentran vigentes las siguientes colocaciones con cargo a la línea de efectos de comercio de acuerdo con las siguientes características:

Series	Valor Nocional M\$	Pagarés por serie N°	Valor Nominal M\$	Vencimiento Capital
A3	5.000.000	500	10.000	19-10-2011
Total Efectos de Comercio	5.000.000	500		

Cada una de las series no devenga intereses sobre el capital insoluto sino que se colocan a una tasa de descuento y no existen amortizaciones extraordinarias.

Bonos securitizados

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

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

Obligaciones por arrendamientos financieros

Según lo indicado en la **Nota 2.10**, la Sociedad ha adquirido sus oficinas corporativas, mediante contratos de arrendamiento financiero suscritos con BancoEstado, BBVA, Banco Santander, Consorcio Nacional de Seguros, Compañía de Seguros Cruz del Sur y Leasing Bancolombia.

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de marzo de 2011:

	Pagos de arrendamiento M\$	Valor presente de pagos M\$
Hasta 90 días	176.064	76.322
Entre 90 días y 1 año	528.190	237.365
Entre 1 y 3 años	1.244.251	616.790
Entre 3 y 5 años	1.368.134	754.125
Más de 5 años	5.270.902	4.016.686
Total pagos de arrendamiento	8.587.541	5.701.288
Menos gastos por intereses	(2.886.253)	
Valor presente de pagos de arrendamiento	5.701.288	

Nota 19 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Proveedores productos para la venta	36.311.155	17.839.145
Proveedores de otros bienes y servicios	10.502.937	10.932.994
Otras cuentas por pagar	3.337.196	3.131.280
Total	50.151.288	31.903.419

Nota 20 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Moneda	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
78.018.980-0	Promoplan y otros	Director	Chile	pesos	172.172	211.509
79.952.350-7	Red Televisiva	Director	Chile	pesos	42.149	508
86.963.200-7	Forus S.A.	Director	Chile	pesos	1.733.729	452.239
Total					1.948.050	664.256

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses.

Transacciones con entidades relacionadas

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Moneda	Transacción	Por el periodo terminado al	
						31-Mar-11 M\$	31-Mar-10 M\$
78.018.980-0	Promoplan y otros S.A.	Director Accionista	Chile	pesos	Servicios de publicidad	(201.566)	(167.353)
79.952.350-7	Red Televisiva	Director	Chile	pesos	Servicios de	(164.446)	(133.999)
86.963.200-7	Forus S.A.	Director	Chile	pesos	Compra	(1.385.538)	(1.074.904)

Remuneraciones de los ejecutivos principales

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un periodo de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, de acuerdo con los términos establecidos en las juntas ordinarias de accionistas, celebradas el 28 de abril de 2010 y el 28 de abril de 2009, son las siguientes:

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11 M\$	31-Mar-10 M\$
Directorios	42.212	43.042
Comités	15.505	5.686
Participación variable	-	-
Total	57.717	48.728

En sesión de Directorio de fecha 25 de febrero de 2010 se acordó que se considerará como ejecutivos principales al Gerente General, los Gerentes Corporativos y todos aquellos ejecutivos que dependen directamente de ellos; los que al 31 de diciembre de 2010 representan un total de 29 ejecutivos.

La compensación total percibida por los ejecutivos principales de la Sociedad durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, asciende a M\$ 814.790 y M\$ 902.999, respectivamente.

Nota 21 Otras Provisiones, Corrientes

Al 31 de marzo de 2011	Garantías Productos Propios M\$	Devoluciones de productos M\$	Otras varias M\$	Total M\$
Saldo inicial	149.423	105.705	-	255.128
Corriente	149.423	105.705	-	255.128
No corriente	-	-	-	-
Al 1 de enero de 2011	149.423	105.705	-	255.128
Constituidas	266.809	17.269	-	284.078
Utilizadas	(70.004)	-	-	(70.004)
Al 31 de marzo de 2011	346.228	122.974	-	469.202
Corriente	346.228	122.974	-	469.202
No corriente	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2011	346.228	122.974	-	469.202

Los vencimientos de las provisiones al 31 de marzo de 2011, son los siguientes:

	Garantías productos propios M\$	Devoluciones de productos M\$	Otras varias M\$	Total M\$
Dentro de un año	346.228	122.974	-	469.202
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-
Mas de 5 años	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2011	346.228	122.974	-	469.202

Al 31 de diciembre de 2010	Garantías productos propios M\$	Devoluciones de productos M\$	Otras varias M\$	Total M\$
Saldo inicial	173.882	74.657	-	248.539
Corriente	173.882	74.657	-	248.539
No corriente	-	-	-	-
Al 1 de enero de 2010	173.882	74.657		248.539
Constituidas	805.336	31.048	17.790	854.174
Utilizadas	(829.795)	-	(17.790)	(847.585)
Al 31 de diciembre de 2010	149.423	105.705	-	255.128
Corriente	149.423	105.705	-	255.128
No corriente	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	149.423	105.705	-	255.128

Garantías de productos propios

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

Devoluciones de productos

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

Nota 22 Pasivos por Impuestos, Corrientes

	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	5.089.035	1.811.307
PPM por pagar	1.561.502	7.280.710
Impuesto retenidos	2.097.132	1.286.582
Impuesto al valor agregado	73.826	1.014.705
Total	8.821.495	11.393.304

Nota 23 Beneficios al Personal

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

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

Beneficios de corto plazo

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Remuneraciones por pagar	1.548.732	1.586.339
Costo devengado por vacaciones	2.408.250	2.305.849
Cotizaciones previsionales	1.222.263	1.750.626
Total	5.179.245	5.642.814

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado de resultados (**ver Nota 7**) durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	13.974.732	12.758.432
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.134.184	886.389
Otros gastos de personal	471.054	332.613
Total	15.579.970	13.977.434

Opciones sobre acciones

El gasto reconocido por servicios de empleados recibidos durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 se muestra en la siguiente tabla:

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Gasto por transacciones de pago basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	250.193	82.333
Total	250.193	82.333

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

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

No ha existido cancelación o modificación de ninguno de los planes durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011.

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

- En el caso de los planes correspondientes al aumento de capital del año 2006, el contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido en su porción devengada en cualquier momento y no más allá del 16 de noviembre de 2011.
- Para los planes correspondientes al aumento de capital del año 2009, el contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido en su porción devengada en cualquier momento y no más allá del 21 de agosto de 2014.
- El beneficiario debe ser trabajador de Empresas La Polar S.A. o alguna de sus sociedades filiales.
- En caso que el trabajador renuncie a su cargo, se acoja a retiro o sea despedido, las opciones devengadas deberán ejercerse dentro de los 15 días corridos siguientes a la fecha en que se haga efectiva la renuncia o despido.
- En el caso de muerte del trabajador, sus herederos o legatarios lo sustituirán en los derechos y obligaciones adquiridos.
- Mientras las acciones no sean suscritas no otorgarán derechos económicos ni políticos en el emisor, no considerándose para efectos de quórum de las juntas de accionistas.

Movimientos en el periodo

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

	Nº de opciones
Otorgadas al 1 de enero 2010	1.105.000
Ejercidas durante el periodo	(357.500)
Vencidas durante el periodo	-
Otorgadas durante el periodo	1.718.506
Vigentes al 31 de diciembre de 2010	2.466.006
Otorgadas al 1 de enero 2011	2.466.006
Ejercidas durante el periodo	-
Vencidas durante el periodo	-
Otorgadas durante el periodo	-
Vigentes al 31 de marzo de 2011	2.466.006

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

Planes de opciones sobre acciones			
Fecha de vencimiento	30-12-2009	31-12-2010	11-07-2011
Nº de opciones sobre acciones	221.000	331.500	552.500
Volatilidad esperada (%)	24,68	24,68	24,68
Tasa de interés libre de riesgo (%)	7,08	7,13	7,15
Vida esperada de la opción (años)	4,00	4,00	4,00
Precio de acción promedio ponderado (\$)	3.550	3.550	3.550
Modelo usado	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes
Valor justo (M\$)	241.329	427.305	795.224

Planes de opciones sobre acciones				
Fecha de vencimiento	11-07-2011	15-08-2012	15-08-2013	13-08-2014
Nº de opciones sobre acciones	742.476	292.819	292.819	390.392
Volatilidad esperada (%)	26,54	26,54	26,54	26,54
Tasa de interés libre de riesgo (%)	3,14	5,37	5,37	5,37
Vida esperada de la opción (años)	1,05	1,83	2,82	3,82
Precio de acción promedio ponderado (\$)	2.908	2.908	2.908	2.908
Modelo usado	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes
Valor justo (M\$)	450.683	311.267	311.267	414.987

Nota 24 Otros Pasivos no Financieros, Corrientes

	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Dividendo mínimo legal	8.930.142	8.930.142
Otros	23.880	56.316
Total	8.954.022	8.986.458

Nota 25 Patrimonio

Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 127.392.432 y M\$ 126.649.362, respectivamente, compuesto por un total de 248.617.522 y 248.617.522 acciones sin valor nominal, respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa electrónica de Chile desde el año 2003.

Acciones emitidas

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

Al 31 de marzo de 2011 está pendiente de colocar un total de 2.586.352 acciones.

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

	Número de acciones
Saldo al 1 de enero de 2010	248.260.022
Suscripción de acciones del periodo	-
Suscripción de acciones por ejercicio de opciones	357.500
Saldo al 31 de diciembre de 2010	248.617.522
Suscripción de acciones del periodo	-
Suscripción de acciones por ejercicio de opciones	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	248.617.522

Administración del capital

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

Utilidad por acción

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

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

	Por el periodo terminado al	
	31-Mar-11	31-Mar-10
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	6.210.105	3.906.557
Número promedio ponderado de acciones	248.617.522	248.260.022
Número promedio ponderado de acciones incluyendo opciones	248.812.522	248.260.022
Utilidad por acción básica (en pesos)	24,98	15,74
Utilidad por acción diluida (en pesos)	24,98	15,74

Utilidad líquida distribuible

Dividendos

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

Con fecha 28 de abril de 2010 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de M\$ 13.902.560 correspondiente a \$ 56 por acción a partir del 12 de mayo de 2010.

Reservas de patrimonio

Al 31 de marzo de 2011 la sociedad mantiene las siguientes reservas de patrimonio:

Reserva por planes de beneficios

Bajo esta reserva se incluye el reconocimiento acumulado del valor justo de los instrumentos de patrimonio entregados a los beneficiarios de opciones por planes de compensaciones basados en acciones, que son reconocidos en los estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera N° 2 "Pagos basados en acciones".

Reserva de revalorización de capital

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

Otras reservas varias

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

Nota 26 Compromisos y Contingencias

Contratos de arrendamiento operativo

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

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Dentro de 1 año	17.194.398	16.826.663
Entre 1 y 5 años	82.453.657	81.951.124
Más de 5 años	192.151.773	200.921.365
Total	291.799.828	299.699.152

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

	Por el periodo terminado al 31-Mar-11 M\$	31-Mar-10 M\$
Arriendo mínimo	5.138.669	4.076.307
Arriendos contingentes	84.223	131.422
Ingresos por subarriendos	-	-
Total	5.222.892	4.207.729

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

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad mantiene los siguientes compromisos de inversión de capital relacionados con Propiedades, planta y equipo:

Almacén Carabobo y Centro Comercial Molinos:

Contrato de Promesa de Compraventa entre Inmuebles Comerciales S.A. y Empresas La Polar S.A. de fecha 9 de agosto de 2010, para la adquisición de un local ubicado en el Barrio Belén de la ciudad de Medellín, Colombia, en la suma de MCO\$ 28.000.000.000. Al 31 de marzo de 2011 se ha pagado un total de M\$ 6.015.319, correspondiente a MCO\$ 22.400.000.

Contratos firmados con San Antonio S.A. para la ejecución de obras civiles por valor estimado de M\$ 217.200 (MCO\$ 905.000) en el local de Carabobo, Medellín.

Contrato con Thyssenkrupp Elevadores S.A. para la instalación de escaleras eléctricas por valor estimado de M\$ 267.900 (MCO\$ 1.116.250) en el local del Centro Comercial Molinos y el local de Carabobo, ambos ubicados en la ciudad de Medellín, Colombia.

Compromisos por Cartas de créditos no negociadas y Contratos de usos de marcas

El monto de las obligaciones de la Sociedad con terceras partes por cartas de créditos no negociadas y contratos de usos de marcas comerciales al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	Contratos de seguros	Contratos de publicidad	Cartas de créditos no negociadas	Contratos de uso de marcas comerciales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dentro de 1 año	1.490.548	356.883	11.313.040	501.611
Entre 1 y 5 años	-	-	-	903.303
Más de 5 años	-	-	-	-
Total	1.490.548	356.883	11.313.040	1.404.914

Garantías

La Sociedad ha constituido boleta de garantía por M\$ 1.500.000 a favor de BCI Securitizadora para garantizar el fondo de liquidez del bono securitizado preferente del patrimonio separado N°22 con vencimiento el 30 de septiembre de 2011. Adicionalmente, el patrimonio separado N°22 mantiene al 31 de marzo de 2011 un fondo de interés por M\$ 506.246 constituido con remesas pendientes de liquidar a favor de Inversiones SCG S.A. producto de la liquidación del bono securitizado preferente.

La Sociedad ha constituido garantía por UF 59.500 a favor de Inmobiliaria Mall Calama para asegurar el fiel cumplimiento del contrato de arrendamiento celebrado entre Empresas La Polar S.A. e Inmobiliaria Mall Calama S.A.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento, con excepción de las cuentas por cobrar a clientes que se encuentran vendidas al patrimonio separado como parte del proceso de securitización de cuentas por cobrar que garantizan el cumplimiento de las obligaciones mantenidas por el patrimonio separado. Ver **Nota 12** - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto y **Nota 18** – Pasivos financieros, Corrientes.

Litigios

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad es parte demandada en una serie de juicios, los cuales, a criterio de la administración, no representan una eventual contingencia que afecte la razonable exposición de los presentes Estados financieros.

Nota 27 Medio Ambiente

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

Nota 28 Hechos Relevantes

Terremoto zona centro sur de Chile e incendio tienda Quilicura

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

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

	M\$
Pérdidas de inventario	(1.426.860)
Deterioro de Propiedades, planta y equipos	(2.563.804)
Reclamos a compañías de seguros	3.295.821
Total	(694.843)

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

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

Nota 29 Eventos Posteriores

A la fecha de la publicación de estos Estados financieros no existen Eventos Posteriores que puedan afectar la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.