



EMPRESAS LA POLAR S.A.

Estados Financieros Consolidados Proforma

Al 31 de diciembre de 2009

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Estados Consolidados de Situación Financiera

	Nota	Al 31 diciembre de 2009 M\$	Al 1 enero de 2009 M\$
Activos corrientes en operación			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	75.582.440	50.249.769
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10		3.756.650
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	438.092.909	336.560.377
Inventarios, neto	12	36.295.011	38.795.636
Pagos anticipados		221.134	153.092
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	13	11.033.837	4.024.140
Otros activos	14	698.542	1.726.252
Total activos corrientes en operación		561.923.873	435.265.916
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	123.803.443	135.295.628
Activos intangibles, neto	15	33.962.385	34.218.230
Propiedades, planta y equipos, neto	16	65.850.029	71.751.769
Activos por impuestos diferidos	17	18.746.262	23.052.897
Otros activos		283.683	313.800
Total activos no corrientes		242.645.802	264.632.324
Total Activos		804.569.675	699.898.240

Las notas adjuntas 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Estados Consolidados de Situación Financiera

		Al 31 diciembre de 2009	Al 1 enero de 2009
	Nota	M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Préstamos que devengan intereses	18	145.088.436	101.591.033
Otros pasivos financieros	19	1.747.003	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	39.459.486	49.938.664
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21	292.576	187.692
Provisiones	22	248.539	359.713
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	23	11.112.743	7.891.875
Otros pasivos	24	13.783.143	11.392.959
Pasivos acumulados o devengados	25	5.522.293	4.786.778
Total pasivos corrientes		217.254.219	176.148.714
Pasivos no corrientes			
Préstamos que devengan intereses	18	243.516.614	280.877.937
Pasivos por impuestos diferidos	17	11.691.574	12.500.741
Total pasivos no corrientes		255.208.188	293.378.678
Total Pasivos		472.462.407	469.527.392
Patrimonio neto			
Capital emitido	26	170.874.534	105.572.003
Otras reservas		17.407.831	14.543.361
Resultados retenidos		143.824.889	109.450.438
Patrimonio neto atribuible a:			
Accionistas comunes		332.107.254	229.565.802
Participaciones minoritarias		14	805.046
Total Patrimonio Neto		332.107.268	230.370.848
Total Pasivos y Patrimonio Neto		804.569.675	699.898.240

Las notas adjuntas 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Estado Consolidado de Resultados Integrales

	Nota	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Ingresos ordinarios	7	472.463.100
Costo de ventas	8	(303.005.934)
Margen bruto		169.457.166
Costos de mercadotecnia	8	(79.005.765)
Costos de distribución	8	(1.276.489)
Gastos de administración	8	(39.193.296)
Costos financieros	8	(1.151.442)
Diferencias de cambio		7.224.479
Resultados por unidades de reajuste		3.546.003
Otras ganancias (pérdidas)		(1.747.003)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		57.853.653
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	17	(9.942.014)
Ganancia (pérdida)		47.911.639
Ganancia (pérdida):		
Accionistas comunes		48.147.971
Participación minoritaria		(236.332)
Ganancia (pérdida)		47.911.639
Ganancia por acción:		
Ganancia básica por acción (pesos)		213,69
Ganancia diluida por acción (pesos)		213,69

Las notas adjuntas 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Estado Consolidado de Resultados Integrales

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Utilidad del ejercicio	47.911.639
Otros ingresos y gastos con cargo o abono a patrimonio neto	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto.	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	47.911.639
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:	
Accionistas comunes	48.147.971
Participaciones minoritarias	(236.332)
Resultado de ingresos y gastos integrales	47.911.639

Las notas adjuntas 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados		Patrimonio neto atribuible a accionistas comunes	Participaciones minoritarias	Patrimonio neto Total
	Capital en acciones	Prima de emisión de acciones	Reserva de Opciones	Revalorización de capital	Otras reservas varias	Utilidades acumuladas	Resultado del ejercicio			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Saldos al 1 de enero de 2009	80.533.726	25.038.277	535.027		14.008.334	72.082.375	37.368.063	229.565.802	805.046	230.370.848
Cambios en el ejercicio										
Traspaso a resultados acumulados						37.368.063	(37.368.063)			
Aumentos de capital	48.208.956	19.186.895						67.395.851		67.395.851
Pagos basados en acciones			445.663					445.663		445.663
Diferencia dividendo pagado						(40.472)		(40.472)		(40.472)
Dividendo mínimo legal						(13.733.048)		(13.733.048)		(13.733.048)
Revalorización capital pagado	(2.093.320)			2.093.320						
Adquisición de interés minoritario					325.487			325.487	(568.700)	(243.213)
Resultados integrales del ejercicio							48.147.971	48.147.971	(236.332)	47.911.639
Total cambios en el patrimonio	46.115.636	19.186.895	445.663	2.093.320	325.487	23.594.543	10.779.908	102.541.452	(805.032)	101.736.420
Saldos al 31 de diciembre de 2009	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

Las notas adjuntas 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	
Importes cobrados de clientes	407.558.870
Pagos a proveedores	(382.677.749)
Remuneraciones pagadas	(45.457.166)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto al valor agregado	(17.172.963)
Otros cobros (pagos)	(1.909.993)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	(39.659.001)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación	
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	4.872.206
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(10.770.867)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	1.872.164
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(781.757)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación Total	(4.808.254)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(44.467.255)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(3.805.432)
Pagos para adquirir activos intangibles	(947.822)
Otros desembolsos de inversión	(210.297)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(4.963.551)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)	
Importes recibidos por emisión de instrumentos de Patrimonio Neto	67.395.851
Obtención de préstamos	50.537.687
Importes recibidos por emisión de otros pasivos financieros	28.964.622
Pagos de préstamos	(55.500.532)
Reembolso de otros pasivos financieros	(5.383.260)
Pagos de dividendos a accionistas comunes	(11.250.891)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	74.763.477
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	25.332.671
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO INICIAL	50.249.769
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO FINAL	75.582.440

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los 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, bajo el N° 806 y consecuentemente, esta 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, 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

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

	RUT	Porcentaje de participación			
		Directa	Indirecta	Total	2008 Total
Inversiones SCG S.A.	96.874.020-2	99,999	-	99,999	99,99
Asesorías y Evaluaciones S.A.	96.876.370-9	99,000	1,000	100.000	99,00
Collect S.A.	96.876.380-6	99,000	1,000	100.000	99,50
Agencia de Publicidad Conexión S.A.	96.878.730-6	99,500	0,500	100.000	99,50
Tecnopolar Sociedad Anónima	96.948.700-4	99,000	1,000	100.000	99,00
La Polar Corredores de Seguros Ltda.	79.633.210-7	99,000	1,000	100.000	99,00
Corpolar S.A.	76.586.380-5	99,900	0,100	100.000	99,90
La Polar Internacional Limitada	76.081.527-6	99,900	0,100	100,000	-

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

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

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. En esta sociedad serán radicados todos los activos relacionados con las actividades que se están desarrollando en la ciudad de Bogota, 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.,

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Notas a los estados financieros consolidados

Tecnopolar Sociedad Anónima, La Polar Corredores de Seguros Ltda. y Corpolar S.A..

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 31 de marzo de 2010.

Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad tiene un total de 7.370 trabajadores, distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	30
Profesionales y técnicos	1.019
Trabajadores	6.321
Total	7.370

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

Empresas La Polar S.A. está en proceso de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), los que han sido adoptados en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual, la fecha de inicio de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2009. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2009, también denominados estados proforma, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros oficiales de Empresas La Polar S.A. al 31 de diciembre de 2009, que han sido emitidos por la sociedad, con fecha 25 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile para empresas que aún no han adoptado las normas internacionales y difieren en algunos aspectos significativos de lo reflejado en estos estados financieros preliminares.

En la presente preparación de estos estados preliminares la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que se espera estarán vigentes y serán aplicados cuando la Sociedad prepare sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2010, que representarán la primera adopción integral, explícita y sin restricciones, de las normas internacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, la situación demostrada en los estados financieros preliminares podrán sufrir modificaciones, por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, en los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la Sociedad está preparando estados financieros bajo NIIF, los estados financieros preliminares no incluyen información comparativa en relación con el ejercicio 2008. Los estados de situación financiera al 1 de enero de 2009, que se incluye en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2009.

La conciliación al 1 de enero de 2009 y al 31 de diciembre de 2009, entre la información preparada de acuerdo con los principios de contabilidad tradicionalmente usados y NIIF, se incluyen en **Nota 4**.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF 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** a estos estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas 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, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

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
NIIF 9 – Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
NIC 24 R – Información a revelar sobre partes relacionadas	1 de enero de 2011

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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 Interés minoritario en el Estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el Estado de situación financiera.

Debido a que los intereses minoritarios 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 exclusivamente en Chile y por lo tanto, bajo un solo ambiente económico.

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, de los cuales el resultado operacional es el más relevante.

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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 la cuenta Diferencia de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultados por unidades de reajuste.

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

Moneda extranjera o unidades de reajuste		31 de diciembre de 2009 \$	1 de enero de 2009 \$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	507,10	636,45
Pesos colombianos	COP	0,25	0,28
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	20.942,88	21.452,57

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.6 Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su Estado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 esta 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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 recodadas 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 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 utilizadas 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 Gastos 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

La Polar evalúa a cada fecha de los estados financieros si para un activo financiero o grupo de activos financieros existe algún indicio de deterioro.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

2.9 Pagos anticipados

Los costos de publicidad y promoción de ventas son registrados como gasto, generalmente cuando se transmiten, imprimen o presentan al público. 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.

2.10 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

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Notas a los estados financieros consolidados

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 esta es menor.

De acuerdo a lo señalado por NIIF 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 NIIF.

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 2.13**).

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

	Numero 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

2.11 Arrendamientos

Empresas La Polar arrienda ciertos 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 arrendamientos 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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados a gasto cuando se incurren. Los pagos por arriendos de locales comerciales son determinados con base en un porcentaje sobre las ventas del periodo con un monto mínimo garantizado.

2.12 Activos intangibles

Marcas comerciales

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

Programas informáticos

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

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

Gastos de investigación y desarrollo

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

2.13 Deterioro de activos no corrientes distintos de activos intangibles de vida indefinida

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

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto depreciado que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

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 esta relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

2.15 Beneficios a los empleados

Planes de compensación basados en acciones

Los planes de compensación implementados por la Sociedad mediante la suscripción de opciones sobre acciones son reconocidos en los estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Información Financiera 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.

2.16 Provisiones

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

2.17 Ingresos por venta

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 explotación

En otros ingresos de explotación 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

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

mensual, comisiones por intermediación de primas de seguros, gastos de cobranza, intereses penales entre otros.

2.18 Acuerdos con proveedores

La Polar mantiene acuerdos comerciales con sus proveedores que le permiten 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.

2.19 Costos de venta

Costos de venta 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 bajo Gastos por intereses en el 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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

2.20 Gastos de mercadotecnia

Los gastos de venta comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal, los arriendos o depreciaciones de los inmuebles, las depreciaciones de equipos, instalaciones y muebles, correspondientes a tiendas, los gastos de publicidad y promoción y otros gastos de venta.

2.21 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 pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos no corrientes, la utilidades o pérdidas en ventas de propiedad, planta y equipos y otros gastos generales y de administración.

2.22 Medio ambiente

La Sociedad no ha incurrido en gastos relacionados con el medio ambiente, ya que no desarrolla actividades nocivas al medio ambiente.

Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

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

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

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

- Deterioro de cuentas por cobrar (**Nota 5** y **Nota 11**)
- Pruebas de deterioro de intangibles (**Nota 2.13**)

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 4 Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Aplicación de NIIF 1

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

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

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

Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por La Polar

Valor justo o revalorización como costo atribuible

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

Arrendamientos implícitos

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

Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Empresas La Polar S.A.. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

Conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2009 y 31 de diciembre de 2009

Conciliación del resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009

	Nota	Al 1 enero de 2009 M\$	Al 31 diciembre de 2009 M\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos		226.767.887	323.615.211
Eliminación corrección monetaria de ítemes no monetarios	(1)	(1.763.317)	292.310
Incorporación de activos securitizados (*)	(2)	(12.643.987)	(6.778.916)
Valorización de inventarios	(3)	(1.059.331)	1.279.606
Combinación de negocios	(4)	31.329.788	31.555.442
Costos de financiamiento a tasa efectiva	(5)	1.101.357	680.291
Provisión dividendo mínimo	(6)	(11.210.419)	(13.733.048)
Impuestos diferidos sobre ajustes NIIF	(7)	(2.867.783)	(4.883.945)
Otros		716.653	80.317
Efecto de la transición a las NIIF		3.602.961	8.492.057
Total patrimonio neto según NIIF		230.370.848	332.107.268

(*) Este ajuste incorpora de forma implícita los costos financieros y de administración de la estructuración de las operaciones de securitización por un monto de M\$6.740.663 en 2008 y M\$6.564.301 en 2009.

Conciliación del Resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009

	Nota	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Resultado del ejercicio según principios contables chilenos		45.776.828
Eliminación corrección monetaria de ítemes no monetarios	(1)	(3.464.499)
Securitización de activos financieros	(2)	5.865.071
Valorización de inventarios importados	(3)	2.338.937
Combinación de negocios	(4)	225.654
Aplicación de tasa efectiva en obligaciones financieras	(5)	(421.067)
Impuestos diferidos sobre ajustes NIIF	(7)	(2.016.162)
Otros		(393.123)
Efecto de la transición a las NIIF		2.134.811
Resultado del ejercicio según NIIF		47.911.639

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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

(1) Eliminación corrección monetaria de ítemes no monetarios

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

(2) Securitización de activos financieros

Las cuentas por cobrar vendidas a través de transacciones de securitización que no cumplen con los requisitos para eliminación de cuentas de activos financieros, establecidos en la NIC 39, son reconocidas como cuentas por cobrar en los estados financieros de Empresas La Polar, 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 por Bonos Securitizados. Bajo PCGA en Chile las operaciones de securitización efectuadas hasta el 1 de enero de 2009, se reconocían como una venta de activos financieros.

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

(3) Valorización de inventarios importados

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

(4) Combinación de negocios

La Sociedad ha elegido aplicar NIIF 3R retroactivamente a las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición. Consecuentemente, se ha reformulado la combinación de negocios ocurrida en 1998, en la cual se adquieren los activos y pasivos del establecimiento comercial denominado La Polar que hasta ese entonces era administrado por el Grupo Multipolar. Como parte de este proceso se determinó que el valor justo de los activos netos adquiridos, incluidos los activos intangibles identificados, asciende a M\$ 33.508.079. La valorización de los activos intangibles identificados que corresponden a la marca comercial La Polar se valorizaron de acuerdo con la metodología denominada Relief from Royalties, la cual estima el valor de la marca a partir del valor presente de los flujos de caja evitados como consecuencia de tener este activo intangible y no tener que pagar un royalty por él.

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Notas a los estados financieros consolidados

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

	M\$
Valor justo de los activos netos adquiridos	33.508.079
Valor pagado por los activos netos adquiridos	-
Valor justo de pasivos contingentes no incluidos	-
Minusvalía reconocida inmediatamente	33.508.079
Eliminación del menor valor de inversiones	(2.178.292)
Efecto por reformulación de combinación de negocio	31.329.787

La combinación de negocios consistió en la adquisición de una parte significativa de los activos que formaban el negocio de La Polar, los cuales fueron pagados mediante la novación de pasivos financieros y operacionales por un monto equivalente a los activos adquiridos. En esta operación no se efectuaron otros pagos a terceros por dicha adquisición.

(5) Aplicación de tasa efectiva en obligaciones financieras

Los costos incurridos en la obtención de financiamiento son diferidos y amortizados linealmente sobre plazo de vigencia de la respectiva obligación. Bajo NIC 39 estos costos forman parte de la determinación de la tasa de interés efectiva y por lo tanto, son reconocidos en resultados por el método de interés.

(6) Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile y los estatutos de la Sociedad, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta de accionistas de la Sociedad, por la unanimidad de las acciones emitidas, la sociedad debe distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación sobre base devengada, que se hubieren acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile, esta obligación era contabilizada sólo desde el momento en que se declaraba el dividendo.

(7) Impuestos diferidos sobre ajustes NIIF

El ajuste conciliatorio de impuestos diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Sociedad.

Nota 5 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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios 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

La Sociedad si bien desarrolla 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, y b) las compras de mercaderías e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$34.336.062 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 8,8% del total de obligaciones financieras. El 91,2% restante esta denominado en pesos chilenos y pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación).

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

Al 31 de diciembre de 2009 la exposición neta pasiva de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$24.194.062.

Del total de costos un 20,59% 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.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado consolidado de resultados integrales de el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$5.477.446. 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\$2.008.107.-.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Considerando que aproximadamente el 21% 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\$3.063.891.

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 y TAB de 30 días. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2009, nuestra estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 100% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2009, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en **Nota 19** - Prestamos 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 diciembre de 2009, la Sociedad posee un total de M\$145.686.934 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.

La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por variaciones en la inflación.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultados por unidades de reajuste total reconocido en los estados consolidados de resultados integrales del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a M\$3.606.854. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 5%. 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\$6.046.008 en el Estado de resultados.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía 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 por tarjetas de crédito

Las cuentas por cobrar de Empresas La Polar 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\$642.461.658 al 31 de diciembre de 2009.

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

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 tres cuotas mensuales no están sujetos a intereses. La Sociedad ha implementado productos como el 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 entre los cuales destacan MoviStar, Entel, Claro, Lipigas, Gasco, Farmacias Salcobrand, Pullman Bus, Supermercados Korlaet y Ribeiro, el INP, el centro médico I-Med y la recarga de las Tarjetas Bip y Multivía, ente otros.

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:

- Ser chileno o extranjero con residencia definitiva.
- Mínimo 21 años, máximo 70 años.
- Renta mínima y estable de \$80.000.
- Antigüedad laboral de 6 meses.
- No tener protestos o morosidades vigentes.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 Sub Gerencia 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 diciembre de 2009. 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 las contrapartes de los derivados no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados sería nulo al 31 de diciembre de 2009.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Riesgo de liquidez

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

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 12 meses. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M\$500.000 y efectivo disponible por M\$75.582.440 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 diciembre de 2009, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2009	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados				Total
		Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años		
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos financieros no derivados						
Préstamos bancarios	177.257.056	123.216.066	66.776.752	-	189.992.818	
Obligaciones con el público (Bonos)	145.686.934	5.395.430	64.502.856	112.598.557	182.496.843	
Obligaciones con el público (Pagarés)	29.167.504	25.000.000	5.000.000	-	30.000.000	
Obligaciones con el público (Bono Securitizado)	29.282.383	2.024.984	38.013.432	4.029.648	44.068.064	
Arrendamientos financieros	7.211.173	2.169.132	2.612.974	5.753.378	10.535.484	
Subtotal	388.605.050	157.805.612	176.906.014	122.381.583	457.093.209	
Pasivos financieros derivados						
Forwards de moneda extranjera	865.032	865.032	-	-	865.032	
Opciones de monedas extranjeras	881.971	881.971	-	-	881.971	
Subtotal	1.747.003	1.747.003	-	-	1.747.003	
Total	390.352.053	159.552.615	176.906.014	122.381.583	458.840.212	

Nota 6 Instrumentos financieros

Valor justo de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2009		Al 1 de enero de 2009	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	75.582.440	75.582.440	50.249.768	50.249.768
Instrumentos financieros a valor justo	-	-	3.756.650	3.756.650
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	561.896.352	561.896.352	471.856.005	471.856.005
Total activos financieros	637.478.792	637.478.792	525.862.423	525.862.423
Préstamos bancarios	177.257.056	179.030.491	174.861.483	177.304.389
Bonos corporativos	145.686.934	142.689.279	148.915.949	146.050.863
Efectos de comercio (Pagarés)	29.167.504	29.337.086	-	-
Bonos securitizados	29.282.383	28.364.064	50.509.558	50.241.958
Obligaciones por arrendamientos financieros	7.211.173	7.211.173	8.181.980	8.181.980
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	39.563.610	39.563.610	50.017.977	50.017.977
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	162.452	162.452	108.379	108.379
Otros pasivos financieros	1.747.003	1.747.003	-	-
Total pasivos financieros	430.078.115	428.105.158	432.595.326	431.905.546

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 perdidas 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 referencia directa a precios cotizados.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 1 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2009				1 de enero de 2009			
	Número	Nominal	Activo	Pasivo	Número	Nominal	Activo	Pasivo
	contratos	M\$	M\$	M\$	contratos	M\$	M\$	M\$
Forwards compra USD			-			-	-	-
Menos de 1 año	2	5.071.000	-	865.032	5	25.000.00	3.756.650	-
Entre 1 y 5 años								
Más de 5 años								
Opciones en USD								
Menos de 1 año	4	5.071.000	-	881.971				
Entre 1 y 5 años								
Más de 5 años								
Total instrumentos derivados	6	10.142.000	-	1.747.003	-	25.000.000	3.756.650	-

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 líquidas.

Al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, 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 diciembre de 2009	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor justo				-
Pasivos de cobertura	1.747.003		1.747.003	-

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 7 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 exclusivamente en Chile y por lo tanto, bajo un solo ambiente económico.

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.

Ingresos por ventas netos, excluyendo ventas entre segmentos

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009
	M\$
Retail	242.031.064
Productos financieros	230.432.036
Total ingresos	472.463.100

Resultado operacional

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009
	M\$
Retail	(25.015.624)
Productos financieros	90.398.605
Total resultado operacional de segmentos	65.382.981
Gastos corporativos	(15.401.365)
Resultados operacional	49.981.616
Costos Financieros	(1.151.442)
Diferencias de Cambio	5.477.446
Resultados Por Unidades de Reajuste	3.546.033
Ganancia antes de impuestos	57.853.653
Impuesto a renta	(9.942.014)
Ganancia	47.911.639

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Retail	4.500.033
Productos financieros	239.019
Total gastos de capital por segmentos	4.739.052
Gastos de capital corporativos	224.499
Total gastos de capital	4.963.551

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

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Retail	6.289.652
Productos financieros	18.351
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	6.308.003
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	3.818.518
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	10.126.521

Nota 8 Costos de venta por naturaleza

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

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Costo de productos	177.690.191
Remuneraciones y beneficios a empleados	51.820.999
Arriendos	17.508.458
Gasto por intereses	23.938.779
Provisiones y castigos	95.136.927
Depreciaciones y amortizaciones	10.126.521
Publicidad	11.587.604
Fletes	4.517.104
Servicio de terceros	9.080.587
Gastos generales	21.074.314
Total gastos	422.481.484

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 9 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 diciembre de 2009 M\$	Al 1 enero de 2009 M\$
Efectivo en caja	3.896.586	3.639.829
Saldos en bancos	1.782.329	3.361.507
Depósitos a plazo (1)	-	11.339.270
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	69.903.525	31.909.163
Total	75.582.440	50.249.769

- (1) Al 1 de enero de 2009 los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento corresponden a deposito a plazo mantenido en el Banco Santander Chile por un capital inicial de UF 527.353,7246 que devenga una tasa anual de UF + 0,71% y cuyo vencimiento fue el 2 de marzo de 2009.

Nota 10 Instrumentos financieros a valor justo con cambios en resultados

	Al 31 diciembre de 2009 M\$	Al 1 enero de 2009 M\$
Contratos forwards	-	3.756.650
Contratos de opciones sobre dólares estadounidenses	-	-
Total Instrumentos financieros a valor justo	-	3.756.650

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

Los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, son los siguientes:

	Al 31 diciembre de 2009 M\$	Al 1 enero de 2009 M\$
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	558.910.452	411.214.927
Deudores por tarjeta de crédito La Polar vendidos al patrimonio separado	78.913.005	118.412.444
Otras cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar por pagos con cheques	1.708.447	1.125.581
Cuentas por cobrar a operadores de tarjetas de crédito	1.143.250	862.986
Cuentas por cobrar a compañías de seguros	1.034.307	709.977
Otras	752.197	617.116
Total cuentas por cobrar	642.461.658	532.943.031
Estimación para perdidas por deterioro	(80.565.306)	(61.087.026)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	561.896.352	471.856.005
Corrientes	438.092.909	336.560.377
No corrientes	123.803.443	135.295.628
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	561.896.352	471.732.005

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 y un plazo promedio original de 10,5 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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 diciembre 2009:

	Total	Saldos vigentes	Saldos vencidos			
			1 a 3 meses	4 a 6 meses	7 a 12 meses	Mas de 12 meses
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	558.910.452	397.301.741	93.496.002	34.123.960	33.954.492	34.257
Deudores por tarjeta de crédito La Polar vendidos al patrimonio separado	78.913.005	58.664.315	15.509.348	4.126.476	612.866	
Cuentas por cobrar por pagos con cheques	1.708.447	1.185.030	95.959	26.770	72.886	327.802
Cuentas por cobrar a operadores de tarjetas de crédito	1.143.250	1.143.250				
Cuentas por cobrar a compañías de seguros	1.034.307	1.034.307				
Otras cuentas por cobrar	752.197	369.510				382.687
Total de cuentas por cobrar	642.461.658	459.698.153	109.101.309	38.277.206	34.640.244	744.746
Estimación para pérdidas por deterioro	(80.565.306)		(16.549.107)	(28.707.905)	(34.640.244)	(668.050)
Total	561.896.352	459.698.153	92.552.202	9.569.301		76.696

Los vencimientos contratados de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que se encuentran vigentes al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Saldos vigentes	Vencimientos			
		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	397.301.741	95.352.418	99.325.435	131.109.575	71.514.313
Deudores por tarjeta de crédito La Polar vendidos al patrimonio separado	58.664.315	21.412.475	11.990.987	11.885.390	13.375.463
Cuentas por cobrar por pagos con cheques	1.185.030	500.503	225.894	294.347	164.286
Cuentas por cobrar a operadores de tarjetas de crédito	1.143.250	1.143.250			
Cuentas por cobrar a compañías de seguros	1.034.307	1.034.307			
Otras cuentas por cobrar	369.510	369.510			
Total	459.698.153	119.812.463	111.542.316	143.289.312	85.054.062

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Movimiento de la provisión para pérdidas por deterioro

El movimiento en la provisión para pérdidas por deterioro de Deudores por tarjeta de crédito La Polar y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Saldo inicial	61.087.026
Castigos de cuentas por cobrar	(80.276.490)
Reverso de provisiones por deterioro	-
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	99.754.770
Saldo al 31 de diciembre de 2009	80.565.306

Nota 12 Inventarios

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

	Al 31 diciembre de 2009 M\$	Al 1 enero de 2009 M\$
Productos importados	13.744.626	15.032.622
Productos nacionales	24.901.837	25.096.955
Productos en tránsito	3.122.472	4.182.303
Otros productos	304.051	292.419
Beneficios de proveedores (menos)	(288.000)	(260.710)
Total inventarios	41.784.986	44.343.589
Estimación a valor neto realizable	(5.489.975)	(5.547.953)
Total inventarios netos	36.295.011	38.795.636

La sociedad no tiene inventarios entregados en garantía de sus obligaciones financieras.

Nota 13 Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

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

	Al 31 diciembre de 2009 M\$	Al 1 enero de 2009 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	329.699	1.747.068
Pagos provisionales mensuales	6.800.956	8.726.123
Crédito por gasto de capacitación	283.474	283.577
Impuesto a la renta	3.587.920	(6.764.291)
Otros	31.788	31.663
Total cuentas por cobrar por impuestos	11.033.837	4.024.140

Nota 14 Otros activos corrientes

Bajo otros activos corrientes se incluye lo siguiente:

	Al 31 diciembre de 2009 M\$	Al 1 enero de 2009 M\$
Cuentas por cobrar al personal	159.518	755.013
Indemnización por cobrar por siniestros	337.519	510.280
Otros	201.505	460.959
Total otros activos corrientes	698.542	1.726.252

Nota 15 Activos intangibles

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

	Marcas comerciales M\$	Programas informaticos M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2009			
Costo histórico	33.508.080	710.150	34.218.230
Pérdidas por deterioro			
Valor libro	33.508.080	710.150	34.218.230
Al 31 de diciembre de 2009			
Adiciones		116.964	116.964
Amortización		(372.809)	(372.809)
Deterioro			
Valor libro	33.508.080	454.305	33.962.385
Al 31 de diciembre de 2009			
Costo histórico	33.508.080	454.305	33.962.385
Pérdidas por deterioro			
Valor libro	33.508.080	454.305	33.962.385

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 Costo 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 equipos

El movimiento de propiedades, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	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 2009						
Costo histórico	20.017.168	50.719.106	25.701.586	12.799.471		109.237.331
Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro	(2.598.319)	(12.167.359)	(13.876.106)	(8.843.778)		(37.485.562)
Valor libro	17.418.849	38.551.747	11.825.480	3.955.693		71.751.769
Al 31 de diciembre de 2009						
Adiciones		564.898	268.940	247.228	2.437.270	3.518.336
Enajenaciones y bajas			(26.871)	(8.200)		(35.071)
Depreciación	(61.644)	(2.555.907)	(4.289.432)	(2.478.022)		(9.385.005)
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 2009						
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

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

Nota 17 Impuesto a la renta 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 diciembre de 2009 es el siguiente:

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Gasto tributario corriente	(15.638.229)
Ingreso (gasto) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(3.430.802)
Ajustes respecto al periodo anterior	9.663
Beneficio por pérdidas tributarias	9.117.354
Utilidad (gasto) por impuesto a la renta	(9.942.014)

Durante el ejercicio 2009 no existen impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a patrimonio.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de Empresas La Polar por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 representa un 17,1% 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009	
			M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto			58.245.806	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria			(9.901.787)	(17,0)
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Gastos no deducibles			(12.448.968)	(21,4)
Ingresos no tributables			5.999.589	10,3
Crédito por impuesto de utilidades absorbidas			9.117.354	15,7
Impuesto sobre crédito por impuesto de utilidades absorbidas			(1.549.950)	(2,7)
Diferencia de tasa			(1.224.767)	(2,1)
Impuestos diferidos cargado a patrimonio			66.666	0,1
Impuesto único sobre gasto rechazado			(9.814)	
Diferencias de impuestos periodos anteriores			9.663	
Gasto por impuesto a las ganancias			(9.942.014)	(17,1)

Impuestos diferidos

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

	Al 31 diciembre de 2009	Al 1 enero de 2009
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión deudores incobrables	12.885.555	9.097.525
Provisión incobrables cartera securitizada	904.025	1.191.530
Provisión de vacaciones	429.061	385.810
Provisiones de existencia	1.057.778	1.469.273
Cartera securitizada	35.554	979.028
Otros pasivos	1.558.411	141.555
Pérdida tributaria	1.875.878	9.788.176
Total activos por impuestos diferidos	18.746.262	23.052.897
Pasivos por impuesto diferido		
Arrendamientos financieros	573.516	454.848
Propiedades, planta y equipos	5.421.684	5.702.593
Combinación de negocios (marcas comerciales)	5.696.374	5.696.374
Otros activos		646.926
Total pasivos por impuestos diferidos	11.691.574	12.500.741
Total	7.054.688	10.552.156

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Activos por impuestos diferidos	
Provisión deudores incobrables	3.788.030
Provisión incobrables cartera securitizada	(287.505)
Provisión de vacaciones	43.251
Provisiones de existencia	(411.495)
Cartera securitizada	(943.474)
Otros pasivos	1.416.856
Pérdida tributaria	(7.912.298)
	(4.306.635)
Pasivos por impuesto diferido	
Arrendamientos financieros	118.668
Propiedades, planta y equipos	(280.909)
Otros activos	(646.926)
	(809.167)
(Pérdida) por impuestos diferidos	(3.497.468)

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del periodo

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Saldo al 1 de enero de 2009	10.552.156
(Abono) a resultados por impuestos diferidos	(3.430.802)
(Abono) a patrimonio por impuestos diferidos	(66.666)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	7.054.688

Nota 18 Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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:

	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero de 2009 M\$
Préstamos bancarios	177.257.056	174.861.483
Obligaciones con el público (Bonos)	145.686.934	148.915.949
Obligaciones con el público (Pagarés)	29.167.504	-
Obligaciones con el público (Bonos securitizados)	29.282.383	50.509.558
Arrendamientos financieros	7.211.173	8.181.980
Total	388.605.050	382.468.970
Corriente	145.088.436	101.591.033
No corriente	243.516.614	280.877.937
Total	388.605.050	382.468.970

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Notas a los estados financieros consolidados

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

	Al 31 de diciembre de 2009						Total al 1 de enero de 2009
	Tasa efectiva %	Moneda	Porción corriente	Porción no corriente		Total	M\$
			Menos de 1 año M\$	Entre 2 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	M\$	
Préstamos Bancarios							
Banco BBVA	8,37%	\$	35.488.345	3.000.000	-	38.488.345	40.791.805
	3,81%	USD	3.221.092	-	-	3.221.092	879.853
Banco Crédito Inversiones	8,83%	\$	22.576.261	25.036.345	-	47.612.606	47.745.607
	3,46%	USD	1.660.950	-	-	1.660.950	189.325
Banco Bice	8,68%	\$	664.790	2.080.000	-	2.744.790	4.209.733
		USD	-	-	-	-	260.044
Corpbanca	4,38%	\$	5.069.350	5.000.000	-	10.069.350	3.055.432
Banco de Chile	8,74%	\$	7.607.288	15.914.639	-	23.521.927	23.391.334
	4,31%	USD	8.820.667	-	-	8.820.667	2.047.327
Banco Estado	8,91%	\$	3.179.794	-	-	3.179.794	10.102.111
	2,57%	USD	3.688.979	-	-	3.688.979	-
Banco Internacional	7,32%	\$	3.001.220	-	-	3.001.220	-
Banco HSBC	2,92%	USD	814.341	-	-	814.341	-
Banco Santander	4,55%	USD	11.173.392	-	-	11.173.392	14.656.453
Scotiabank	7,11%	\$	3.544.887	6.235.000	-	9.779.887	5.220.898
	5,36%	USD	9.344	-	-	9.344	434.372
Banco Security	4,60%	\$	1.523.075	3.000.000	-	4.523.075	2.593.818
	4,31%	USD	4.947.297	-	-	4.947.297	6.988.549
Citibank	7,49%	\$	-	-	-	-	9.950.793
Banco del Desarrollo	6,96%	\$	-	-	-	-	2.344.029
Sub-total			116.991.072	60.265.984	-	177.257.056	174.861.483
Bonos							
Bonos Serie A	3,85%	UF	322.988	41.512.634	-	41.835.622	42.726.496
Bonos Serie B	4,05%	UF	876.016	-	102.975.296	103.851.312	106.189.453
Pagares	3,95%	\$	24.612.526	4.554.978	-	29.167.504	-
Sub-total			25.811.530	46.067.612	102.975.296	174.854.438	148.915.949
Bonos securitizados							
Bono 22	6,84%	\$	574.450	26.396.698	2.311.235	29.282.383	-
Bono 10	6,92%	\$	-	-	-	-	50.509.558
Sub-total			574.450	26.396.698	2.311.235	29.282.383	50.509.558
Arrendamientos financieros							
Cruz del Sur	8,39%	UF	71.552	351.577	907.887	1.331.016	1.431.023
Consortio Nacional de Seguros	12,46%	UF	176.176	834.944	3.343.565	4.354.685	4.629.481
Banco Santander	6,91%	UF	35.472	-	-	35.472	68.640
Banco BBVA	7,51%	UF	108.274	61.816	-	170.090	277.515
Banco Estado	8,02%	UF	1.319.910	-	-	1.319.910	1.775.321
Sub-total			1.711.384	1.248.337	4.251.452	7.211.173	8.181.980
Total			145.088.436	133.978.631	109.537.983	388.605.050	382.468.970

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

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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:

	Al 31 de diciembre de 2009		Al 1 de enero de 2009	
	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés Variable M\$	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés Variable M\$
Dólares estadounidense	34.336.062		25.455.923	
Pesos chilenos	201.370.881		199.915.118	
Unidades de fomento	152.898.107		157.097.929	
Total	388.605.050		382.468.970	

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Préstamos Bancarios**Banco BBVA**

La Sociedad mantiene ocho préstamos obtenidos de Banco BBVA pagaderos en pesos chilenos por un total de M\$38.488.345, incluyendo capital e intereses devengados. Estas obligaciones, devengan intereses a tasas de entre un 0,20% y un 0,69% mensual. Un total de M\$35.488.345 vencen el año 2010 y M\$3.000.000 vencen el año 2011.

Al 31 de diciembre de 2009 las obligaciones con esta institución pagaderas en dólares estadounidenses corresponden a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$3.221.092 (USD 6.351.986) cuyos vencimientos son entre enero y abril de 2010 y devengan intereses a tasas entre un 0,20% y un 0,40% mensual.

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

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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

- 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 3,50 veces durante el período que va desde la fecha del contrato y hasta la fecha final del crédito según contrato.
- Si Empresas La Polar incurriese en incumplimiento por la entrada en vigencia de IFRS deberá seguir el procedimiento descrito en el contrato para adaptar las obligaciones asumidas en el contrato según la nueva situación contable.
- 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.

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.

Banco Crédito Inversiones

La Sociedad mantiene seis préstamos obtenidos de Banco Crédito e Inversiones pagaderos en pesos chilenos por un total de M\$47.612.606, de los cuales M\$22.576.261 vencen durante el año 2010 y M\$25.036.345 vencen en el año 2011. Estas obligaciones devengan intereses entre un 0,26% y un 0,83% mensual.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 0,83% mensual 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.
- Si Empresas La Polar incurriese en incumplimiento por la entrada en vigencia de IFRS deberá seguir el procedimiento descrito en el contrato para adaptar las obligaciones asumidas en el contrato según la nueva situación contable.
- Mantener una razón de endeudamiento neto de caja, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,70 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 3,5 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.

A la fecha de preparación del Estado de situación financiera de Empresas La Polar S.A., se cumple a cabalidad con cada una de las restricciones impuestas en los contratos antes mencionados, cuyas cláusulas y condiciones se detallan en apartados anteriores.

Empresas La Polar S.A. mantiene obligaciones bancarias pagaderas en dólares estadounidenses correspondientes a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$1.660.950 (USD 3.275.390)

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

cuyos vencimientos son entre enero y mayo de 2010. Estas obligaciones devengan intereses a tasas entre un 0,20% y un 0,38% mensual.

Banco Bice

Las obligaciones al 31 de diciembre de 2009 con Banco Bice corresponden a préstamos en pesos chilenos por un total de M\$2.744.790 que devengan intereses a una tasa entre un 0,70% y un 0,82% mensual. De estas obligaciones M\$664.790 tienen vencimiento en el año 2010 y M\$2.080.000 en el año 2011.

Banco Corpbanca

La Sociedad mantiene dos préstamos con Banco Corpbanca pagaderos en pesos chilenos por un total de M\$10.069.350. Uno de ellos por M\$5.069.350 vence el 30 de julio de 2010 y devenga intereses a una tasa un 0,28% mensual y otro por M\$5.000.000 que vence el 25 de julio de 2011 y devenga intereses a una tasa de 0,45% mensual.

Banco de Chile

La Sociedad mantiene cinco préstamos obtenidos de Banco de Chile pagaderos en pesos chilenos por un total de M\$23.521.927 de los cuales M\$7.607.288 vencen durante el año 2010, M\$8.000.0000 en 2011 y M\$3.000.000 en 2012 y M\$4.914.639 en 2013. Estas obligaciones devengan intereses entre un 0,53% y un 0,82% mensual.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene obligaciones bancarias pagaderas en dólares estadounidenses correspondientes a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$8.820.667 (USD 17.394.336) cuyos vencimientos son entre enero y agosto de 2010. Estas obligaciones devengan un interés entre 0,20 y un 0,47% mensual.

Banco Estado

Con fecha 10 de noviembre de 2005 la sociedad obtuvo préstamo con Banco Estado pagadero en pesos chilenos cuyo saldo al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$3.179.794. Este crédito devenga intereses a una tasa de un 0,68% mensual y tiene vencimientos el 10 de mayo de 2010 y 10 de noviembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene obligaciones bancarias pagaderas en dólares estadounidenses correspondientes a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$3.688.979 (USD 7.274.657) cuyos vencimientos son entre enero y mayo de 2010. Estas obligaciones devengan un interés entre 0,20 y un 0,24% mensual.

Banco Internacional

Empresas La Polar S.A. mantiene un préstamo con Banco Internacional por un total de M\$3.001.220 que devengan intereses de una tasa de 0,61% mensual y vence el 29 de julio de 2010.

Banco HSBC

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene obligaciones bancarias pagaderas en dólares estadounidenses correspondientes a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$814.341 (USD 1.605.879) cuyos vencimientos son entre enero y junio de 2010. Estas obligaciones devengan un interés de un 0,20% mensual.

Banco Santander

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene obligaciones bancarias pagaderas en dólares estadounidenses correspondientes a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$11.173.392 (USD 22.033.902) cuyos vencimientos son entre enero y mayo de 2010. Estas obligaciones devengan un interés entre 0,30% y un 0,40% mensual.

Banco Scotiabank

La Sociedad mantiene cuatro préstamos obtenidos de Banco Scotiabank pagaderos en pesos chilenos por un total de M\$9.779.887, de los cuales M\$3.544.887 vencen el año 2010 y M\$6.235.000 vencen el año 2011. Estas obligaciones devengan intereses entre un 0,51% y un 0,91% mensual.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene obligaciones bancarias pagaderas en dólares estadounidenses correspondientes a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$9.344 (USD 18.426) cuyos vencimientos son entre enero y marzo de 2010. Estas obligaciones devengan un interés de un 0,4% mensual.

Banco Security

Las obligaciones al 31 de diciembre de 2009 con Banco Security corresponden a préstamos en pesos chilenos por un total de M\$4.523.075 que devengan intereses a una tasa entre un 0,35% y un 0,40% mensual. De estas obligaciones M\$1.523.075 tienen vencimiento en el año 2010 y M\$3.000.000 en el año 2011.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene obligaciones bancarias pagaderas en dólares estadounidenses correspondientes a cartas de crédito por importaciones por un total de M\$4.947.297 (USD 9.756.057) cuyos vencimientos son entre enero y marzo de 2010. Estas obligaciones devengan un interés de un 0,35% mensual.

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.-

EMPRESAS LA POLAR S.A.
Notas a los estados financieros consolidados

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.

Los contratos de emisión de bonos suscritos entre Empresas La Polar S.A. y el Banco de Chile, éste último en su calidad de representante de los tenedores de bonos, impone a la Sociedad obligaciones y limitaciones al cumplimiento de indicadores financieros y otros aspectos restrictivos a la gestión, siendo principalmente los siguientes:

- Mantener una razón de endeudamiento, medida y calculada trimestralmente, no superior a 1,7 veces durante el período que va desde el primero de julio de 2009 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.
- Mantener una razón de cobertura de gastos financieros, medida y calculada trimestralmente, no inferior a 3,5 veces durante el periodo que va desde el día 30 de junio de 2007 hasta la fecha de vencimiento de los bonos.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados

- 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.
- Si Empresas La Polar S.A. incurriere en incumplimiento de una cualquiera de las obligaciones asumidas, por la entrada en vigencia de los International Financing Reporting Standards (IFRS), el representante de los tenedores de bonos, dentro de un plazo de treinta días contados desde que dicha modificación contable haya sido reflejada por primera vez en la FECU, nombrará a una firma auditora de reconocido prestigio y registrada en la SVS, para que proceda a adaptar las obligaciones asumidas, según la nueva situación contable. El representante de los tenedores de bonos y la compañía deberán modificar el presente contrato a fin de ajustarlo a lo que determinen los auditores externos designados por el representante de los tenedores de bonos, dentro del plazo de diez días desde que dichos auditores emitan su informe.

A la fecha de preparación del Estado de situación financiera de Empresas La Polar S.A., se cumple a cabalidad con cada una de las restricciones impuestas en los contratos antes mencionados, 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 autorizó la inscripción en el registro de valores, bajo el N° 063, la primera línea de efectos de comercio por un monto máximo de 3.000.000 de unidades de fomento, con un plazo de vencimiento de 10 años a contar de la fecha del presente certificado.

Al 31 de diciembre de 2009 se encuentran vigentes las siguientes colocaciones con cargo a la línea de efectos de comercio de acuerdo con las siguientes características:

Series	Valor Ncional M\$	Pagarés por serie N°	Valor Nominal M\$	Vencimiento Capital
A1	5.000.000	500	10.000	10-05-2010
A2	5.000.000	500	10.000	10-06-2010
A3	5.000.000	500	10.000	19-10-2011
A4	5.000.000	500	10.000	14-04-2010
A5	5.000.000	500	10.000	07-07-2010
A6	5.000.000	500	10.000	11-08-2010
Total Efectos de Comercio	30.000.000	3.000		

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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Bonos securitizados

Con fecha 1 de Julio de 2009, BCI Securitizadora S.A. realiza la vigésima segunda emisión de título de deuda de securitización con formación de Patrimonio separado por M\$65.000.000.- compuestos por un bono preferente por un monto de M\$34.500.000, el cual se compone de 6.900 títulos con vencimiento al 1 de Abril de 2016, con una tasa de interés del 6% anual, 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 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 Banco Estado, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco Santander, Consorcio Nacional de Seguros y Compañía de Seguros Cruz del Sur.

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2009:

	Pagos de arrendamiento M\$	Valor presente de pagos M\$
Dentro de 1 año	2.169.132	1.711.384
Entre 1 y 5 años	2.612.974	1.248.337
Más de 5 años	5.753.378	4.251.452
Total pagos de arrendamiento	10.535.484	7.211.173
Menos gastos por intereses	(3.324.311)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	7.211.173	7.211.173

Nota 19 Otros pasivos financieros

	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero 2009 M\$
Contratos forwards	865.032	-
Contratos de opciones de dólares estadounidenses	881.971	-
Total	1.747.003	-

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 20 Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

	Al 31 de diciembre de 2009	Al 1 de enero 2009
		M\$
Proveedores productos para la venta	28.033.837	36.396.104
Proveedores de otros bienes y servicios	9.358.942	11.519.522
Otras cuentas por pagar	2.066.707	2.023.038
Total	39.459.486	49.938.664

Nota 21 Saldos y transacciones con partes relacionadas***Cuentas por pagar a entidades relacionadas***

RUT	Sociedad	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
		M\$	M\$
78.018.980-0	Promoplan y otros S.A.	162.452	108.379
79.952.350-7	Red Televisiva Megavisión S.A.	130.124	79.313
Total		292.576	187.692

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	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 M\$
78.018.980-0	Promoplan y otros S:A.	Director Accionista	Servicios de publicidad	(691.156)
79.952.350-7	Red Televisiva Megavisión S.A.	Director Común	Servicios de publicidad	(635.863)

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.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el ejercicio 2009, de acuerdo con los términos establecidos en la junta extraordinaria de accionistas, celebrada el 28 de abril de 2009, son las siguientes:

	Por el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2009 M\$
Directorios	145.324
Comités	5.686
Participación variable	249.596
Total	400.606

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 2009 representan un total de 30 ejecutivos.

La compensación total percibida por los ejecutivos principales de la Sociedad durante el ejercicio 2009 asciende a M\$ 3.488.978.

Nota 22 Provisiones

	Garantías productos propios M\$	Devoluciones de productos M\$	Total M\$
Saldo inicial	272.181	87.532	359.713
Corriente	272.181	87.532	359.713
No corriente			
Al 1 de enero de 2009	272.181	87.532	359.713
Constituidas	595.075	1.865	596.940
Utilizadas	(693.374)	(14.740)	(708.114)
Al 31 de diciembre de 2009	173.882	74.657	248.539
Corriente	173.882	74.657	248.539
No corriente	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2009	173.882	74.657	248.539

Los vencimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Garantías productos propios M\$	Devoluciones de productos M\$	Total M\$
Dentro de un año	173.882	74.657	248.539
Entre 1 y 5 años	-	-	-
Mas de 5 años	-	-	-
Total l 31 de diciembre de 2009	173.882	174.657	248.539

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Garantías de productos propios

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

Devoluciones de productos

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

Nota 23 Cuentas por pagar por impuestos

	Al 31 de diciembre de 2009	Al 1 de enero 2009
	M\$	M\$
Crédito por impuesto al valor agregado	2.483.383	80.476
Impuesto retenidos	159.431	137.506
Impuesto a la renta	8.469.929	7.673.893
Total	11.112.743	7.891.875

Nota 24 Otros pasivos

	Al 31 de diciembre de 2009	Al 1 de enero 2009
	M\$	M\$
Dividendo mínimo legal	13.733.048	11.210.419
Otros	50.095	182.540
Total	13.783.143	11.392.959

Nota 25 Beneficios al personal

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

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

Beneficios de corto plazo

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

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

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 1 de enero 2009 M\$
Remuneraciones por pagar	1.721.476	1.386.908
Costo devengado por vacaciones	2.523.890	2.256.982
Cotizaciones previsionales	1.276.927	1.142.888
Total	5.522.293	4.786.778

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado de resultados (ver nota 8) durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	46.974.756
Beneficios de corto plazo a los empleados	3.418.800
Otros gastos de personal	1.427.443
Total	51.820.999

Opciones sobre acciones

El gasto reconocido por servicios de empleados recibidos durante el ejercicio se muestra en la siguiente tabla:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 M\$
Gasto por transacciones de pago basado en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	445.663
Gasto por transacciones de pago basados en acciones	445.663

Los planes de pago basados en acciones se describen a continuación. No ha existido cancelación o modificación de ninguno de los planes durante el ejercicio 2009.

Con fecha 16 de noviembre de 2006 en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó un aumento de capital, destinando parte de éste a un programa de opciones para los trabajadores.

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

- El contrato de suscripción de acciones podrá ser ejercido entre el 30 de diciembre de 2009 y el 16 de noviembre de 2011.
- El beneficiario debe ser trabajador de Empresas La Polar S.A. o alguna de sus sociedades filiales.
- En caso que el trabajador renuncie a su cargo, se acoja a retiro o sea despedido, las opciones devengadas deberán ejercerse dentro de los 15 días corridos siguientes a la fecha en que se haga efectiva la renuncia o despido.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

- En el caso de muerte del trabajador, sus herederos o legatarios lo sustituirán en los derechos y obligaciones adquiridos.
- Mientras las acciones no sean suscritas no otorgarán derechos económicos ni políticos en el emisor, no considerándose para efectos de quórum de las juntas de accionistas.

Movimientos en el ejercicio

La siguiente tabla ilustra el número (Nº) y precio de ejercicio promedio ponderado de, y los movimientos en, opciones de acciones durante el ejercicio:

	Número de opciones 2009 M\$
En circulación al 1 de enero	1.105.000
Ejercidas durante el ejercicio	
Vencidas durante el ejercicio	
En circulación al 31 de diciembre	1.105.000

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

	Planes de opciones sobre acciones		
	30/12/2009	30/12/1010	11/07/2011
Fecha de vencimiento	30/12/2009	30/12/1010	11/07/2011
Nº de acciones	221.000	331.500	552.500
Volatilidad esperada (%)	24,68	24,68	24,68
Tasa de interés libre de riesgo (%)	7,07554	7,12677	7,15029
Vida esperada de la opción (años)	4	4	4
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

Nota 26 Patrimonio atribuible a accionistas comunes

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$126.649.362 y M\$80.533.726, respectivamente, compuesto por un total de 248.260.022 y 220.605.697 acciones sin valor nominal, respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa electrónica de Chile desde el año 2003.

Acciones emitidas

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

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 esta pendiente de colocar un total de 1.838.852 acciones.

Administración del capital

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

Utilidad por acción

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

Al 31 de diciembre de 2009 la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	48.147.971
Número promedio ponderado de acciones	225.313.787
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	213,69

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

Utilidad líquida distribuible

Dividendos

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

Con fecha 28 de abril de 2009 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$11.250.890.547 correspondientes a \$51 por acción a partir del 13 de mayo de 2009.

Nota 27 Compromisos y contingencias

Contratos de arrendamiento operativo

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

	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Dentro de 1 año	16.357.393
Entre 1 y 5 años	64.589.504
Más de 5 años	123.571.462
Total	204.518.359

Los costos por contratos de arrendamientos operativos de locales comerciales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 M\$
Arriendo mínimo	16.287.070
Arriendos contingentes	955.772
Ingresos por subarriendos	-
Total	17.242.842

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 diciembre de 2009, la Sociedad mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con Propiedad, planta y equipos por un monto de M\$4.608.333 (\$18.433.333.332 pesos colombianos), que corresponden principalmente a un contrato de promesa de compraventa de fecha 31 de agosto de 2009, con Fiduciaria Bogotá S.A. y Construcciones Planificadas S.A. para la adquisición de un local comercial en el proyecto denominado Centro Mayor Centro Comercial en la Ciudad de Bogotá en la suma de \$27.650.000.000 de pesos colombianos. Al 31 de diciembre de 2009 se han pagado un total de \$9.216.666.668 pesos colombianos.

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

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 diciembre de 2009, es el siguiente:

	Cartas de créditos no negociadas	Contratos de uso de marcas comerciales M\$
Dentro de 1 año	10.839.967	613.548
Entre 1 y 5 años	-	1.151.346
Más de 5 años	-	-
Total	10.839.967	1.764.894

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 2010. Adicionalmente, el patrimonio separado N°22 mantiene al 31 de diciembre de 2009 un fondo de interés por M\$506.249 constituido con remesas pendientes de liquidar a favor de Inversiones SCG S.A. producto de la liquidación del bono securitizado preferente.

Al 31 de diciembre de 2009, 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 19** - Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Litigios

Al 31 de diciembre de 2009 la sociedad presenta juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones. La administración y sus asesores legales estiman que estos juicios no representan un riesgo de pérdida significativo para la empresa y por lo tanto no se han constituido provisiones para tal efecto.

Nota 28 Medio ambiente

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

EMPRESAS LA POLAR S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 29 Eventos posteriores

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 Quilicura, Talca, Curicó, Los Ángeles y Bio-Bio. 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 no vislumbra impactos significativos en la situación financiera de la sociedad.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 31 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores
Empresas La Polar S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante “estados financieros consolidados preliminares”). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “pro-forma” (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresas La Polar S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “pro-forma”, al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2, las cuales describen la manera en que las NIFCH y NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIFCH 1 y NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare los primeros estados financieros completos de acuerdo con NIFCH y NIIF al 31 de diciembre de 2010.

Santiago, 31 de marzo de 2010
Empresas La Polar S.A.

2

- 4 Enfatizamos que la Nota 2 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivos. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIFCH/NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile.
- 5 Con fecha 25 de febrero de 2010, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de la Empresas La Polar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 6 Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores, Administración de la Compañía y la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIFCH y NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.



Alejandro Joignant P.
RUT:10.739.973-9


