



INVERSIONES LP S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios Correspondientes a los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 (no auditados) y al 31 de diciembre 2015.

INDICE

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios no auditados	2
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios no auditados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios no auditados	4
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados Intermedios no auditados	5
Nota 1 Información de la Sociedad	6
Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros y Criterios Contables Aplicados	7
Nota 3 Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad)	18
Nota 4 Administración de Riesgos Financieros	18
Nota 5 Instrumentos Financieros	21
Nota 6 Efectivo y Efectivo Equivalente	22
Nota 7 Otros Activos Financieros	22
Nota 8 Otros Activos no Financieros	22
Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	23
Nota 10 Saldos y Transacciones con partes relacionadas	30
Nota 11 Activos por Impuestos	32
Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	32
Nota 13 Impuestos por pagar e impuestos a las Ganancias	32
Nota 14 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	34
Nota 15 Otros pasivos financieros	34
Nota 16 Pasivos por Impuestos	34
Nota 17 Beneficios al Personal	34
Nota 18 Otros Pasivos no Financieros	35
Nota 19 Otros pasivos no financieros	35
Nota 20 Plan de Retención Ejecutivos	36
Nota 21 Patrimonio	36
Nota 22 Compromisos y Contingencias	37
Nota 23 Medio Ambiente	38
Nota 24 Hechos Posteriores	38
Nota 25 Hechos Relevantes	38

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios no auditados

Al cierre del período de tres meses terminado al 31 de Marzo 2016 y el 31 de diciembre 2015.

(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Situación Financiera Consolidados	Nota N°	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	533.574	359.520
Otros activos financieros	7	339.080	350.016
Otros activos no financieros	8	1.087.096	186.206
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	92.616.708	99.733.677
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	170.960.141	74.232.337
Activos por impuestos	11	2.239.902	1.258.140
Total activos corrientes		267.776.501	176.119.896
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	14.634.780	15.393.220
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	109.673	129.614
Activos por impuestos diferidos	13	4.292.488	4.612.668
Total activos no corrientes		19.036.941	20.135.502
Total Activos		286.813.442	196.255.398
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14	5.239.585	5.476.728
Otros pasivos financieros corrientes	15	11.297.524	11.297.523
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	148.044.783	57.297.114
Otras Provisiones Corto Plazo	19	295.623	-
Pasivos por impuestos	16	2.029.576	1.166.023
Provisiones por beneficios a los empleados	17	347.583	437.976
Otros pasivos no financieros	18	5.986	432.086
Total pasivos corrientes		167.260.660	76.107.450
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	15	5.391.574	5.380.504
Otras provisiones a largo plazo	17		20.301
Total pasivos no corrientes		5.391.574	5.400.805
Total Pasivos		172.652.234	81.508.255
Patrimonio			
Capital pagado	21	112.290.000	112.290.000
Resultado del ejercicio		(569.449)	1.307.854
Resultado acumulado		2.551.954	1.244.100
Otras reservas		(111.297)	(94.810)
Total Patrimonio		114.161.208	114.747.144
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		114.161.208	114.747.144
Total Pasivos y Patrimonio		286.813.442	196.255.399

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios no auditados

Al cierre del período terminado al 31 de marzo 2016 y 2015

(En miles de pesos chilenos M\$)

Estados de Resultados por Función Consolidados	Por el período de doce meses terminados al	
	31-mar-16	31-mar-15
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9.011.899	6.666.914
Costo de ventas	(6.465.575)	(4.986.748)
Ganancia bruta	2.546.324	1.680.166
Gasto de administración	(3.055.019)	(3.423.956)
Ingresos financieros		
Costos financieros	(94.563)	(125.078)
Otras ganancias (Pérdidas)	4.200	(3.073)
Resultados por unidades de reajuste	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(599.058)	(1.871.941)
Beneficio (gasto) por Impuestos a la ganancias	29.609	2.023.714
Ganancia (Pérdida) del Período	(569.449)	151.773
Ganancia (Pérdida), atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(569.449)	151.773
Participaciones no controladoras		-
Ganancia (Pérdida) del Período	(569.449)	151.773

Estado de Resultado integral Consolidados	Por el período de doce meses terminados al	
	31-mar-16	31-mar-15
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del período	(569.449)	151.773
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios a los empleados	(66.661)	(2.154)
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficios a los empleados		
Reforma tributaria efecto patrimonio	-	-
Sub Total Otro resultado integral	(66.661)	(2.154)
Resultado integral total	(636.110)	149.619
Resultado integral atribuibles a:		
Los propietarios de la controladora	(636.110)	149.619
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	(636.110)	149.619

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios no auditados

Al cierre del período terminado al 31 de marzo 2016 y 2015.

(En miles de pesos chilenos M\$)

	Capital Pagado	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio		Patrimonio
	Capital Pagado	Reserva por planes de beneficios definidos	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio controladora	Participaciones no controladoras	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldos al 01-Ene-16	112.290.000	(94.810)	1.244.100	1.307.854	114.747.144	-	114.747.144
Cambios en el ejercicio							
Pagos primas de emision	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso a resultados acumulados	-	-	1.307.854	(177.261)	-	-	-
Otros resultados integrales	-	(16.487)	-	8.305	(16.487)	-	(16.487)
Reforma Tributaria efecto patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(569.449)	(569.449)	-	(569.449)
Total cambios en el patrimonio	-	(16.487)	1.307.854	(738.405)	(585.936)	-	(569.449)
Saldos al 31-Mar-16	112.290.000	(111.297)	2.551.954	569.449	114.161.208	-	114.161.208

	Capital Pagado	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio		Patrimonio
	Capital Pagado	Reserva por planes de beneficios definidos	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio controladora	Participaciones no controladoras	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldos al 01-Ene-15	112.290.000	(54.533)	628.293	177.261	113.041.021	-	113.041.021
Cambios en el ejercicio							
Traspaso a resultados acumulados	-	-	177.261	(177.261)	-	-	-
Otros resultados integrales	-	(16.180)	-	-	(16.180)	-	(16.180)
Reforma Tributaria efecto patrimonio	-	14.027	-	-	14.027	-	14.027
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	705.255	705.255	-	705.255
Total cambios en el patrimonio	-	(2.153)	177.261	527.994	703.102	-	703.102
Saldos al 31-Mar-15	112.290.000	(56.686)	805.554	705.255	113.744.123	-	113.744.123

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados Intermedios no auditados

Al cierre del período terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015.

(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Flujos de Efectivo	EFE CONS	EFE CONS
	31-mar-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	74.364.315	171.361.884
Trasposos a entidades relacionadas	(67.908.301)	(173.517.643)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.839.612)	(5.202.467)
Intereses Pagados	(31.433)	(18.865)
Otras entradas (salidas) de efectivo	61.968	998.242
Beneficio (gasto) por Impuesto a las ganancias	-	2.493.450
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	646.937	(3.885.399)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-
Préstamos con garantía de cartera	(472.883)	4.065.617
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(472.883)	4.065.617
Incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo	174.054	180.218
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	359.520	179.302
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del ejercicio y periodo	533.574	359.520

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Nota 1 Información de la Sociedad

Inversiones LP S.A. (en adelante la "Sociedad"), RUT 76.265.724-4, es una Sociedad Anónima cerrada constituida mediante escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2012 otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, según el repertorio N° 59.687. Un extracto de la referida escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 12.403 número 8.331, correspondiente al año 2013, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 12 de febrero del mismo año.

El capital de la Sociedad se encuentra dividido en 18.715 acciones, siendo los actuales accionistas de Inversiones LP S.A.:

1. Inversiones Nueva Polar SpA. con 18.714 acciones; y,
2. Operadora y Administradora Nueva Polar S.A. con 1 acción

Las actividades de la Sociedad, comprenden el otorgamiento de créditos de dinero a través de la emisión de tarjetas de crédito, para el financiamiento en tiendas La Polar y comercios asociados.

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran ubicados en Avenida Presidente Eduardo Frei Montalva N° 520, comuna de Renca, ciudad de Santiago.

Se deja constancia de que esta Sociedad, se registró en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), conforme a las normas contenidas en la Circular N°17 de dicha entidad, según Resolución N° 182 emitida con fecha 18 de julio de 2013, asignándole el código N° 06-009. Para efectos de la información periódica que debe enviar a la SBIF, se identifica con el código N° 697.

Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2013, se ingresó ante la SBIF la solicitud de registro de Inversiones LP S.A., conforme a la Circular N°40 de la SBIF que comenzó a regular el registro y operación de las sociedades emisoras de tarjetas de crédito.

Situación de la Sociedad

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2016, se produjo la renovación íntegra del directorio de la compañía, resultando elegidos como directores los señores Bernardo Fontaine Talavera, Manuel Cristóbal Hurtado Rourke, Mario Gaete Hormann, Manuel José Vial Claro, Gonzalo de la Carrera Correa, Anselmo Palma Pfozter y Fernando Delfau Vernet.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros y Criterios Contables Aplicados

A continuación, se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados y sus notas (en adelante estados financieros consolidados).

2.1 Empresas Consolidadas

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

Empresas del Grupo	RUT	31-mar-16			31-dic-15		
		Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
		%	%	%	%	%	%
Fondo de Inversión Privado BP La Polar Estructurado	76.413.722-8	100	-	100	100	-	100
Fondo de Inversión Privado LP 15-01	76.461.955-2	100	-	100	100	-	100

FPI BP La Polar Estructurado

Durante el año 2016 y en función de lo estipulado en el respectivo Acuerdo Marco, firmado el 27 de noviembre de 2014 entre Inversiones LP y la Administradora, han existido operaciones de compra de cartera los días 10, 20 y fin de cada mes por un total de M\$74.437.778, los cuales fueron pagados en efectivo la suma de M\$67.106.457 y mediante la suscripción de nuevas Cuotas Serie B la suma de M\$9.001.552. Por otro lado, Operadora Nueva Polar ha realizado la administración de la cartera de créditos cedidos al FIP BP La Polar Estructurado por la cual ha recibido un pago total de M\$959.506 durante el año. No ha habido reparto de dividendos ni devoluciones de capital desde el FIP a favor de Inversiones LP.

El 29 de octubre de 2015 hubo una reestructuración de pasivos del FIP. Mediante esta operación se prepagaron la totalidad del saldo de capital de los pagarés que el FIP mantenía vigentes a esa fecha por un total de M\$10.605.112, más los intereses devengados y por devengar hasta el vencimiento (4 de diciembre de 2015), equivalentes a M\$155.895, haciendo un total de M\$10.761.007. Para ello, el FIP emitió nuevos pagarés a un plazo de 25 meses por un total de M\$10.271.870, a una tasa nominal anualizada del 7,81%. La estructura de los pagarés incluye un periodo de gracia de capital de 4 meses y cuotas fijas de capital e intereses por el resto del plazo. Adicionalmente, el FIP emitió un total de M\$489.136 de nuevas Cuotas Serie A preferente, que consideran un rendimiento preferente de 5,71% mensual, con estructura bullet y vencimiento el 4 de diciembre de 2017. Las Cuotas Serie B, que mantienen los derechos sobre los excedentes del FIP quedaron en manos de Inversiones LP.

FIP 15-01

El 16 de septiembre de 2015 Inversiones LP obtuvo un nuevo financiamiento estructurado por el cual Inversiones LP levantó M\$6.100.000 en el mercado local. Este financiamiento se consiguió mediante la constitución del Fondo de Inversión Privado LP 15-01 ("FIP 15-01"), el cual se rige por lo establecido en la Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales y que es administrado por Ameris Capital S.A.

En esa fecha y como parte de la estructura del financiamiento, Inversiones LP suscribió un pagaré a favor del FIP 15-01 por \$6.604.588.576 y aportó el equivalente a M\$14.121.238 de créditos originados por Tarjetas de Créditos de La Polar (valor presente de los créditos descontados al 2,2% mensual).

Ambos tipos de activos constituyen el colateral de la emisión. Inversionistas suscribieron las Cuotas Serie A Preferentes por un monto equivalente a M\$6.100.000, cuentan con un rendimiento asegurado equivalente al 12% anual y tienen un plazo total de 18 meses, 12 meses de pago de sólo intereses y 6 meses de pago de capital e intereses. Inversiones LP suscribió la totalidad de las Cuotas Serie B, las cuales recibirán la totalidad de excedentes originados dentro del FIP 15-01. A partir de esa fecha y en función de lo estipulado en el respectivo Acuerdo Marco han existido operaciones de compra de cartera los días 10, 20 y fin de cada mes por un total de M\$26.654.881, los cuales fueron pagados en efectivo la suma de M\$26.883.381, quedando cualquier diferencia con cargo a una cuenta por pagar denominada "Saldo de Precio", la cual al 31 de diciembre de 2015 equivale a la suma de M\$15.811.077. Por otro lado, Operadora Nueva Polar ha realizado la administración de la cartera de créditos cedidos al FIP 15-01 y por la cual ha recibido un total de M\$211.517 durante el año. No ha habido reparto de dividendos ni devoluciones de capital desde el FIP a favor de Inversiones LP.

2.2 Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados de situación financiera cubren los siguientes Períodos:

Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera: Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 comparativo con el ejercicio anual al 31 de diciembre 2015.

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales: Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio: Saldos y movimientos al 31 de marzo de 2016 y 2015.

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Directo: Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo 2016 y 2015.

2.3 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones LP S.A. y subsidiarias comprenden los estados de situación financiera consolidados, los estados de resultados integrales por función, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujo efectivo al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF").

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las normas NIIF vigentes al 31 de marzo de 2016.

Estos estados financieros reflejan la situación financiera consolidada de Inversiones LP S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015, los resultados de las operaciones por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 al igual que los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivos a, los cuales fueron aprobados por el Directorio en su sesión celebrada con fecha 24 de mayo de 2016.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha mediante la aplicación del método de costo, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable, y aquellos activos no corrientes que se registran al menor entre el valor contable y el valor razonable menos el costo de ventas.

Las cifras incluidas en el estado financiero adjunto, están expresadas en miles de pesos chilenos, sin decimales (excepto cuando se indica lo contrario), siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

2.4 Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Matriz y sus subsidiarias, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las sociedades que forman parte de la consolidación.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que de acuerdo a las evaluaciones sobre NIIF 10, la Sociedad tiene control directo o indirecto para dirigir las políticas financieras y de operación, o poseen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada ejercicio. La Sociedad se encuentra expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición, la Sociedad utiliza el método de adquisición. Bajo este método el costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos a 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 razonable a la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocio, la Sociedad medirá el interés no controlador de la adquirida ya sea a su valor razonable o como parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

Los estados financieros consolidados incluyen la combinación, línea a línea, de todos los activos y pasivos de contenido similar de la Sociedad matriz y sus subsidiarias, después de eliminar todos los saldos resultantes de transacciones entre las sociedades 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 subsidiarias no controladas en un 100%, la participación y en activos netos, que son atribuibles a los accionistas no controladores, se presentan separadamente y dentro del patrimonio en los estados financieros consolidados.

2.5 Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de los 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.

Por consiguiente, el término moneda extranjera se define como cualquier moneda diferente al peso chileno.

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 financiero consolidado, 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 integrales en el rubro "Diferencias de cambio". En tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste, se registran en el rubro Resultados por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 y 2015, son los siguientes:

Moneda extranjera o unidades de reajuste		31-mar-16	31-dic-15	31-mar-15
		M\$	M\$	M\$
Unidad de fomento	UF	25.812,05	25.629,09	24.622,78

2.6 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de Inversiones LP S.A. y Subsidiarias.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados 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 Sociedad 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 período financiero, se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- La vida útil de los activos tangibles e intangibles y su valor residual,
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos, incluyendo las cuentas por cobrar a clientes,
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los compromisos por indemnizaciones por años de servicios,
- Las provisiones por compromisos adquiridos con terceros y los pasivos contingentes,
- La determinación del valor justo de ciertos activos financieros,
- La recuperabilidad de los impuestos diferidos y,
- El valor justo de ciertos pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

2.7 Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

2.8 Instrumentos Financieros

Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en sus estados financieros consolidados, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado de los estados financieros consolidados 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,
- (iii) Créditos y cuentas por cobrar, dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos,
- (iv) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo. Para los instrumentos no clasificados como a valor justo a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen:

- (i) el uso de transacciones de mercado recientes,
- (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares,
- (iii) descuento de flujos de efectivo y
- (iv) otros modelos de valuación.

De acuerdo a NIIF 13, se determina el valor razonable mediante la aplicación de las siguientes jerarquías:

- Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente, es decir, como precio o indirectamente, es decir, derivado de un precio.
- Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

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 integrales. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no cuenta con activos de esta naturaleza, que produzcan efectos en sus resultados integrales.

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 consolidado, que se clasifican como activos corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del 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 otorgados a clientes de la tarjeta de crédito La Polar.

Estos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable (que equivale a su valor nominal, descontando el interés implícito para las ventas a plazo), y que es equivalente a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas de deterioro del valor.

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 integrales durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

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

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

2.9 Deterioro de activos financieros

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

La Sociedad evalúa el deterioro de los créditos de consumo en forma colectiva, para lo cual segmenta los clientes 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. El monto del deterioro se determina como la

diferencia entre la pérdida esperada y el valor libro del activo, reduciéndose este último a través de una cuenta de provisión.

Los créditos durante el año 2015 son castigados con más de 6 facturaciones mensuales vencidas, desde su vencimiento más antiguo. Adicionalmente, las variables que utiliza la administración en lo que respecta a riesgo de crédito y cobranzas son las siguientes:

1. Evolución de estratificado de cartera, mostrando los tramos hasta 6 facturaciones, incluyendo porcentajes de cartera al día y en mora.
2. Medición de las migraciones de cartera por cada tramo, para usar como base la metodología Roll – Rate para el modelo de provisiones.
3. Separación de la cartera entre normal y repactada, y determinación de tasas de riesgo por cada cartera.
4. Estudios de segmentación de clientes para la admisión y determinación de cupos diferenciados.
5. Notas de comportamiento para las propuestas de ajustes de cupos y avances.
6. Determinación de tasas de riesgo por segmentos de clientes.
7. Vigilancia de cartera con mayor énfasis para segmentos nuevos o de mayor riesgo.
8. Tasa de castigo mensual.
9. Tasa de recuperación de los castigos.
10. Recaudación sobre la cartera.
11. Tasa de pago.
12. Benchmark diarios de productividad por tramos de morosidad, empresas, tipos de cartera, canal de cobros, etc.
13. Intensidad en la gestión del cobro mediante nota de comportamiento de pago.
14. Estudio cuantitativo y cualitativo de los atributos del servicio de cobranza que nuestros clientes perciben como satisfactorios, insatisfactorios o neutros.
15. Certificación de competencias laborales del personal asociado al proceso de cobranza, mediante capacitación en técnicas y destrezas en cobro relacional.
16. Segmentación del cobro por tramos de morosidad y tipo de clientes.
17. Implementación de un sistema de pago de honorarios a las empresas externas con factores de amplificación y de decrecimiento según cumplimiento de meta.
18. Implementación de un modelo de cobranza externalizado.
19. Incorporación en cada empresa de cobranza de un Encargado de Cobranza.
20. Reclutamiento desde el mercado de personal con experiencia en riesgo y cobranza.

Si en un ejercicio 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.

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido evaluadas de acuerdo a NIC 39, la cual considera la estimación de pérdidas incurridas que obedece a los atributos de los deudores y sus créditos.

2.10 Deterioro de activos no corrientes

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que el importe en libros no puede ser recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y su valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato en la línea depreciación. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

Los activos no financieros, distintos del menor valor, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de los estados financieros consolidados por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

2.11 Activos intangibles

Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

2.12 Pagos anticipados

Los pagos anticipados se registran bajo el rubro "Otros Activos no financieros" en los estados financieros consolidados, correspondiendo a una Membresía que se paga a Visa Internacional por el derecho de uso de marca y servicios que proveen a los emisores según acuerdos establecidos entre las partes.

2.13 Arrendamientos

Para el funcionamiento de sus actividades Inversiones LP S.A utiliza espacios de la infraestructura de tiendas y de Casa matriz de Empresas La Polar S.A, y paga a Empresas La Polar S.A los costos de ese uso de acuerdo a contratos entre empresa relacionadas.

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 e impuestos diferidos. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados integrales, 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 impuestos se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a la renta".

2.15 Beneficios a los empleados

Obligaciones por beneficios

Las obligaciones con los trabajadores están normadas por los convenios colectivos vigentes e instrumentalizados mediante convenios colectivos y contratos individuales de trabajo.

La valorización de estas obligaciones se efectúa mediante un cálculo actuarial el cual considera hipótesis de tasas de mortalidad, tasa de rotación con base de datos históricos de tres años (2011 – 2012 y 2014), tasas de interés, efectos por incrementos en los salarios de los empleados.

Como consecuencia de las modificaciones a la NIC 19R "Beneficios a los empleados", a contar del 1 de enero de 2014, las pérdidas y ganancias que puedan producirse por variaciones de las obligaciones preestablecidas definidas, se registran en el rubro Otros Resultados Integrales. Adicionalmente, se efectuó la apertura entre corriente y no corriente como lo indica la normativa vigente.

Las pérdidas y ganancias actuariales tienen su origen en las desviaciones entre la estimación y la realidad del comportamiento de las hipótesis actuariales o en la reformulación de las hipótesis actuariales establecidas.

La tasa de descuento utilizada por la Sociedad para el cálculo de la obligación correspondió a una tasa nominal anual del 5.5%, la cual incluye el efecto del IPC.

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 implícita, como resultado de eventos pasados,
- (ii) Es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y
- (iii) El monto de ésta pueda ser estimado razonablemente.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación, a la fecha de cierre de los estados financieros.

Vacaciones de los empleados:

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

2.17 Medio ambiente

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

2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En estos estados financieros consolidados, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos remanentes, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

La excepción a lo antes indicado, corresponde a los impuestos diferidos ya que éstos se clasifican como no corrientes, independiente del vencimiento que presenten.

2.19 Ingresos de actividades ordinarias

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

Ingresos por intereses

La Sociedad ofrece a sus clientes líneas de financiamiento a través de la tarjeta de crédito La Polar y La Polar Blanc, 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 Banco Estado. Los ingresos por intereses sobre créditos de consumo otorgados, se reconocen sobre base devengada, utilizando la tasa de interés efectiva, que es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a recibir durante la duración del crédito al valor libro neto del activo financiero.

Otros ingresos de actividades ordinarias

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

2.20 Costo de Actividades Ordinarias**Provisiones, castigos y recuperaciones**

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

2.21 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las amortizaciones de activos no corrientes, promoción, gastos de publicidad, otros gastos generales y de venta.

2.22 Pronunciamientos contables recientes**Nuevos pronunciamientos contables:****a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.**

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones.

b) Normas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, excepto en lo relativo a NIIF 15, cuyos efectos se encuentran en evaluación.

Nota 3 Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad)**3.1 Cambios en estimaciones contables**

La Sociedad presenta estados financieros consolidados y comparativos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015. Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 no presentan cambios en las estimaciones contables.

Nota 4 Administración de Riesgos Financieros**4.1 Riesgo de mercado**

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, inflación, cambios regulatorios, entre otros, pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas para la gestión de estos riesgos son establecidas por la administración. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

4.2 Riesgo de tasas de interés

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 4.891.367, las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no menor a 12 meses. Considerando que las renovaciones de estos últimos varían entre 30 y 180 días, la tasa efectiva a pagar durante un año, depende de las variaciones de este indicador al momento de sus respectivas renovaciones.

Como política la sociedad mantiene al menos el 80% en pesos o UF (moneda local), la cual evita fluctuaciones financieras internacionales ajenas a nuestra realidad local.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito.

Riesgo de crédito de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar de Inversiones LP S.A. están formadas principalmente por los créditos otorgados a los clientes por el uso de la Tarjeta de Crédito La Polar y Tarjeta Blanc La Polar en tiendas comerciales del Grupo y comercios asociados por un total neto de provisiones de M\$107.246.668 al 31 de Marzo 2016.

Inversiones LP S.A. ofrece créditos a sus clientes como se indica en Nota 9, para efectuar compras en forma directa, a través de la "Tarjeta La Polar" y "Tarjeta La Polar Blanc". El sistema utilizado consiste en permitir al cliente el pago de sus compras en un número determinado de cuotas mensuales, previa aplicación de intereses al precio de compra al contado, dentro de un monto máximo de cupo establecido para cada cliente de acuerdo con las políticas crediticias de la Sociedad. Además dado el escenario de baja de tasa máxima convencional las políticas de crédito se han ido ajustado tanto en la captación como mantención de los clientes para ir mejorando el perfil de riesgo de los clientes de créditos. La tarjeta de crédito se utiliza principalmente en la cadena de tiendas La Polar, no obstante, como una manera de ofrecer beneficios a sus clientes, ha establecido convenios con comercios asociados que ofrecen variados bienes y servicios.

Políticas y procedimientos crediticios

Los objetivos generales de la Gerencia de Riesgo corresponden mantener una cartera de créditos acorde a indicadores de mercado respecto al segmento atendido, dotar de tecnología de avanzada para la administración y sistemas decisionales de riesgo, junto con la aplicación de prácticas que cumplan aspectos legales, normativos y éticos en la administración crediticia.

Para la adecuada administración de Riesgo de Crédito, la Gerencia de Riesgo se basa en los siguientes pilares:

- Políticas de Crédito actualizadas y conocidas por el personal de crédito.
- Procesos de crédito controlados.
- Visión normativa y preventiva del riesgo crediticio.
- Capacitación interna permanente a las áreas Comercial y de Riesgo, sobre Política de Crédito.
- Apoyo de herramientas sistémicas disponibles.
- Seguimiento y control del comportamiento de la cartera.

El proceso de origen incluye los siguientes aspectos básicos:

1. Proceso de autenticación de identidad por biometría.
2. Decisión centralizada en motores de decisión.
3. Controles de cumplimientos de políticas y procedimientos.
4. Estudio y monitoreo de las decisiones para evaluar su comportamiento.

El resultado de la gestión permanente de riesgo de cartera, le ha permitido a la Sociedad operar en forma normal en su tarjeta de crédito esencial para apoyar el negocio retail integral.

4.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo actualmente su fuente los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales, manteniendo efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja anuales revisados quincenalmente y permiten a la Sociedad monitorear permanentemente la situación de liquidez.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad cuenta con un efectivo disponible y fondos mutuos de corto plazo por M\$533.574 para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo. (Ver Nota 6).

Respecto del cumplimiento de la Circular 40, la Sociedad como emisor de pagos relevantes y de acuerdo con las disposiciones del Capítulo III.J.1 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central y lo indicado en el N° 5 y Anexo N° 2 de esta Circular, constituye mensualmente una reserva de liquidez de UF10.010, revelados como depósitos a plazo por M\$ 339.080 para 2016 y M\$350.016 para 2015, revelados en nota 5.3, fondos adicionales a los indicados a la nota número 6.

4.5 Riesgo de cambios regulatorios

Baja de Tasa Máxima Convencional (TMC)

El 13 de diciembre de 2013, se modifica la ley N° 18.010 variando las tasas de interés máximas a cobrar en las operaciones de crédito del tramo menor a UF 50 y del tramo entre UF 50 y UF 200. Al inicio, la tasa máxima se reduce 6% en el tramo menor a UF 50 y 8% en el tramo de entre UF 50 y UF 200. La TMC irá bajando de a 2% trimestralmente hasta alcanzar una tasa esperada cercana a 37% y 30% en cada tramo respectivamente.

El impacto en los ingresos del negocio financiero de La Polar por efecto de la nueva TMC fue de un 5% el 2014 y para el 2015 el impacto esperado es de un 15%, el mayor impacto estimado para el 2015 se debe a que gran parte de los ingresos percibidos el 2014 fueron devengos de operaciones del período anterior.

Para compensar el impacto de una menor TMC y mantener los niveles de rentabilidad esperados, el negocio financiero inició una estrategia de diversificación de ingresos, eficiencia operacional y segmentación crediticia, la cual se implementó el año 2014. Al cierre de 2015 la TMC finalizó en 2,47% mensual para operaciones de 90 días o más en tramo único desde UF50 hasta UF 200 y 3,055% mensual para operaciones con plazos mayores a 90 días en transacciones iguales o menores a UF50.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) complementó el marco normativo para las entidades de créditos fiscalizadas por la Ley 18.010 a través de la Circular 1, por lo cual, Inversiones LP S.A. ha debido reportar periódicamente el archivo D 91 (Tasas de interés de operaciones realizadas en líneas de crédito) y el archivo D 93 (Tasa de interés de operaciones de crédito).

Nueva Ley de Quiebra Personal

La Sociedad se preparó para la implementación de la Ley N° 20.720 (9 octubre 2014), Ley que sustituye el régimen concursal por una Ley de reorganización y liquidación de Empresas y personas.

Para estimar los efectos de esta nueva Ley se estudiaron la experiencia de una Ley similar en EEUU, Estudio de economistas y de la Cámara de Comercio de Santiago. Dicho estudio estimó un menor riesgo de quiebra que en créditos de mayor volumen.

El procedimiento administrativo implementado radica la función y responsabilidad en la Jefatura de Recupero de Castigo de la Gerencia de Cobranza quienes participan en las audiencias de determinación de pasivos y de renegociación de la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento (SIR).

Al 31 de diciembre de 2015 y desde la implementación de dicha Ley el número de clientes que se han acogido a esta, no ha sido significativo para el total de clientes de tarjeta La Polar.

Nota 5 Instrumentos Financieros**5.1 Instrumentos de cobertura**

La sociedad siguiendo la política de gestión de riesgos financieros, realiza contratos de derivados financieros para cubrir su exposición por la valorización de moneda extranjera ante variaciones del tipo de cambio. Estos derivados se registran de acuerdo a la práctica descrita en nota 2.

La Sociedad clasifica todas sus coberturas como “Coberturas de Caja”.

5.2 Valor justo de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores justos, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro incluido en los estados financieros intermedios:

Valor justo de instrumentos financieros	31-mar-16		31-dic-15	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	84.161	84.161	144.320	144.320
Otros activos financieros	339.080	339.080	350.016	350.016
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	119.813.418	119.813.418	115.126.897	115.126.897
Total activos financieros	120.236.659	120.236.659	115.621.233	115.621.233
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.239.585	5.239.585	5.476.728	5.476.728
Otros pasivos financieros corrientes	16.689.098	16.689.098	16.678.027	16.678.027
Total pasivos financieros	21.928.683	21.928.683	22.154.755	22.154.755

(1) Para efectos de esta nota, el saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo considera sólo el saldo en fondos mutuos.

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

El valor justo de activos y pasivos financieros, no derivados sin una cotización en mercados activos, es estimado mediante el uso de flujos de cajas descontados y calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros.

5.3 Jerarquía de valor justo de instrumentos financieros

Según el criterio de medición de valor razonable mencionado en la nota 2.8, se enuncia a continuación el nivel de la jerarquía con que los instrumentos financieros fueron valorizados en estos estados financieros:

Activos Financieros	Jerarquía	31-mar-16	31-dic-15
Fondos mutuos	2	84.161	144.320
Depósitos a plazo	2	339.080	350.016
Total		423.241	494.336

Nota 6 Efectivo y Efectivo Equivalente

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

Efectivo y equivalente de efectivo	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Saldo en Caja	11.092	93.329
Saldos en Bancos	438.321	121.871
Inversión en cuotas de fondos Mutuos	84.161	144.320
Total	533.574	359.520

El efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable e inversiones en fondos mutuos corresponden a instrumentos de liquidación garantizada.

Nota 7 Otros Activos Financieros

Bajo este rubro se incluyen lo siguiente:

Otros Activos Financieros	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Depósitos a plazo*	339.080	350.016
Total	339.080	350.016

* Corresponde a la reserva de liquidez exigida por la SBIF mediante la Circular N°40

Nota 8 Otros Activos no Financieros

Bajo este rubro se incluyen lo siguiente:

Otros Activos no Financieros	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Membresía Visa	133.412	133.901
Otros activos	953.684	52.305
Total Otros Activos no Financieros	1.087.096	186.206

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	119.813.418	125.815.950
Total cuentas por cobrar	119.813.418	125.815.950
Estimación para pérdidas por deterioro	(12.561.930)	(10.689.053)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	107.251.488	115.126.897
Corrientes	92.616.708	99.733.677
No corrientes	14.634.780	15.393.220
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	107.251.488	115.126.897

Los movimientos de provisiones al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015 considerando la cartera y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Movimientos del período	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Saldo Inicial de provisiones TLP	10.689.053	8.264.377
Castigos del periodo	(4.890.330)	(17.930.912)
Aumento / Disminución de provisiones	6.763.207	20.355.588
Saldo final de provisiones TLP	12.561.930	10.689.053

Provisiones

Como se indica en la Nota 2.9, la Sociedad evalúa el deterioro de los créditos 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. Al 31 de marzo de 2016 se implementa nueva metodología de provisiones, pérdida basada en el comportamiento de pago y perfil del cliente (regresión logística). Existen factores de provisión para cada una de las categorías de crédito manejados por la Sociedad, los cuales se distribuyen en cartera no repactada y cartera repactada.

Castigos

Como se indica en la Nota 2.10, los créditos son castigados con más de 6 facturaciones vencidas, desde su vencimiento más antiguo. Durante todo el proceso hasta llegar al castigo, el crédito pasa por diversas acciones de cobranza, tanto internas como encargadas a empresas especializadas. Dentro de este proceso de cobranza se utilizan diversos medios como cartas, llamadas telefónicas, cobradores en terreno y procesos judiciales.

Número de tarjetas

Número de Tarjetas	31-mar-16	31-dic-15
Nº total de tarjetas emitidas titulares	811.907	785.464
Nº total de tarjetas con saldo	432.644	462.666
Nº promedio de repactaciones	2.734	2.590

Detalle de Deudores por tarjetas de crédito:

9.1 Tipos de cartera

Tipo de cartera	Cartera bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera neta M\$	Tipo de cartera	Cartera bruta M\$	Provisiones LP M\$	Cartera neta M\$
No repactada	105.138.169	7.290.239	97.847.930	No repactada	111.569.155	7.383.430	104.185.725
Repactada	14.675.249	5.271.691	9.403.558	Repactada	14.246.795	3.305.623	10.941.172
Unilateral 1	0	0	0	Unilateral 1			0
Unilateral 2	0	0	0	Unilateral 2			0
Totales	119.813.418	12.561.930	107.251.488	Totales	125.815.950	10.689.053	115.126.897

9.2 Antigüedad de cartera (Por tramos de morosidad)

A continuación se presenta la composición de la cartera total para el año 2016

Tramos de morosidad	Cartera total al 31-mar-16							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	317.314	83.805.835	1.882.133	81.923.702	15.556	8.076.125	1.860.600	6.215.525
1 a 30 días	38.931	9.805.299	1.265.668	8.539.631	3.800	2.030.116	687.918	1.342.198
31 a 60 días	18.554	4.221.872	1.227.456	2.994.416	2.236	1.228.844	569.816	659.028
61 a 90 días	12.196	3.068.409	1.004.323	2.064.086	1.996	1.142.775	635.505	507.270
91 a 120 días	6.105	1.401.952	632.228	769.724	1.343	762.826	526.924	235.902
121 a 150 días	5.695	1.382.117	623.283	758.834	1.267	713.657	492.960	220.697
x151 a 180 días	6.295	1.452.685	655.148	797.537	1.331	720.906	497.968	222.938
Totales	405.090	105.138.169	7.290.239	97.847.930	27.529	14.675.249	5.271.691	9.403.558

A continuación se presenta la composición de la cartera total para el año 2015

Tramos de morosidad	Cartera total al 31 dic-15							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	368.100	95.327.786	1.286.139	94.041.647	15.164	7.897.477	494.521	7.402.956
1 a 30 días	29.578	7.091.152	867.876	6.223.276	3.756	2.034.200	484.204	1.549.996
31 a 60 días	11.495	2.789.854	963.467	1.826.387	2.184	1.245.935	459.698	786.237
61 a 90 días	7.646	1.822.366	932.106	890.260	1.546	963.035	452.882	510.153
91 a 120 días	7.349	1.752.421	1.102.067	650.354	1.567	925.454	521.206	404.248
121 a 150 días	5.874	1.409.780	1.065.678	344.102	1.188	591.590	411.809	179.781
151 a 180 días	6.001	1.375.796	1.166.097	209.699	1.129	589.104	481.303	107.801
Totales	436.043	111.569.155	7.383.430	104.185.725	26.534	14.246.795	3.305.623	10.941.172

Cambios en Política de Renegociación

A contar del 2 de enero de 2015, todo cliente que haya renegociado y que tenga pagado el 50% de las cuotas de la renegociación ó 6 cuotas pagadas en forma consecutiva y se encuentre al día en sus pagos de crédito, es evaluado por la Gerencia de Riesgo para modificar su categoría, cambiando de cliente renegociado a cliente normal. Hasta antes de esta modificación la Sociedad mantenía estos clientes en su condición de renegociado hasta el término de la operación de renegociación. Cabe destacar que para efectos de la constitución de provisiones de incobrabilidad, los clientes continúan siendo considerados como renegociados.

9.3 Provisiones y Riesgo

A continuación se presentan los factores de provisión utilizados al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre de 2015 respectivamente.

Tramos de morosidad	% de pérdidas promedio				Tramos de morosidad	% de pérdidas promedio			
	Cartera no repactada	Cartera repactada	Unilateral 1	Unilateral 2		Cartera no repactada	Cartera repactada	Unilateral 1	Unilateral 2
Al día	1,28%	5,94%	1,48%	1,79%	Al día	1,50%	5,10%	1,61%	2,23%
1 a 30 días	11,61%	22,58%	14,32%	15,05%	1 a 30 días	11,65%	17,42%	0,00%	14,78%
31 a 60 días	32,76%	35,00%	25,35%	35,51%	31 a 60 días	35,48%	29,46%	0,00%	34,60%
61 a 90 días	48,52%	44,61%	51,00%	49,24%	61 a 90 días	53,58%	38,52%	0,00%	47,85%
91 a 120 días	61,70%	55,35%	63,97%	61,93%	91 a 120 días	64,88%	45,47%	0,00%	58,60%
121 a 150 días	73,32%	68,33%	77,14%	74,90%	121 a 150 días	76,63%	58,25%	0,00%	72,64%
151 a 180 días	81,41%	78,81%	85,80%	84,80%	151 a 180 días	84,11%	68,68%	0,00%	82,50%
181 a más	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	181 a más	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Provisiones, castigos y recuperos

Provisiones, castigos y recuperos.	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Total provisión cartera no repactada	7.290.239	7.383.430
Total provisión cartera repactada	5.271.691	3.305.623
Total castigos del periodo	4.890.330	17.930.912
Total recuperos del periodo	297.632	1.278.825

Índices de riesgo

Índices de riesgo	31-dic-15		31-dic-14	
	Provisión /	Total %	Provisión /	Total %
Cartera No Repactada		6,8%		9,2%
Cartera Repactada		26,6%		23,2%
Cartera Unilateral 1		13,0%		1,6%
Cartera Unilateral 2		7,8%		8,2%

9.4 Productos Financieros

A continuación se describen los productos financieros que administra la Sociedad al 31 de marzo 2016:

Compras a crédito en tiendas: Para realizar compras a crédito en tiendas, la línea de crédito de las tarjetas de los clientes debe estar al día en el pago de sus cuotas y con cupo disponible de compra, no deben tener bloqueos. Las compras pueden ser realizadas de 1 a 36 cuotas.

Avance en efectivo: Corresponde al uso de línea de crédito disponible asociada a la tarjeta La Polar, para obtención de dinero en efectivo en cajas de tiendas La Polar, cajeros automáticos del Banco Estado u oficinas de Chilexpress, cuya transacción se puede financiar de 4 a 36 cuotas. Para ello el cliente debe encontrarse al día en el pago de sus cuotas y con una propuesta de cupo disponible para avance, cuyo curso requiere la ampliación temporal de su línea.

Súper avance: Corresponde al uso de línea de crédito disponible asociada a la tarjeta La Polar, para obtención de dinero en efectivo. Para estos efectos los clientes de mejor comportamiento y mejor perfil, pueden solicitar la ampliación temporal y no rotativa del cupo de su línea de crédito para uso específico de este avance. Este avance se puede financiar en un plazo de 18 a 36 meses.

Los clientes sujetos a este producto son aquellos de mejor clasificación, comportamiento que proyectan una tasa de riesgo aprobada por la alta dirección de la Sociedad, para ello se considera score de comportamiento interno y externo. Este producto fue descontinuado durante el mes marzo 2014 y se reactivó en noviembre 2015.

Súper avance cuota liviana: Producto financiero que permite refinanciar el total de la deuda de un cliente al día, que se encuentre al día en sus pagos, entre 12 a 48 meses. Producto que estuvo vigente desde Abril 2014 hasta Octubre 2015.

Comercio asociado: Consiste en utilizar la tarjeta La Polar, como medio de pago en los diferentes comercios asociados adheridos a La Polar. Las transacciones se pueden realizar entre 1 y 12 cuotas.

Pago Mínimo: Producto financiero que permite financiar el pago de la cuota del mes con al menos 30% de pie, siendo el remanente refinanciado en 4 cuotas fijas, las que son incluidas en las siguientes facturaciones mensuales. Es ofrecido a clientes que se encuentren al día al minuto de su facturación. Los clientes no pueden optar a un nuevo Pago mínimo si no han pagado íntegramente el anterior o han optado a algún refinanciamiento que se encuentre vigente.

Renegociación de deuda total: Corresponde a un producto de regularización que incluye el total de la deuda de un cliente, se otorga cuando se presenta una mora entre los 61 y 180 días con un plazo entre 4 y 60 cuotas, de acuerdo a la política y tasas de interés vigente. Durante el año móvil (doce meses) el cliente podrá realizar un máximo de tres renegociaciones, salvo que estas hayan sido pagadas en su totalidad.

Renegociación de deuda morosa: Este producto se aplica a clientes con morosidad entre 1 y 60 días y se realiza por el total de la deuda en mora entre 4 y 18 cuotas, de acuerdo a la política y las tasas de interés vigentes. Durante el año móvil (doce meses) el cliente no podrá realizar más de tres renegociaciones, salvo que estas hayan sido pagadas en su totalidad.

Productos financieros y plazos promedio en meses, al 31 de marzo 2016

Producto	Plazo promedio	Rango de cuotas
Compras a crédito en tienda	5,1	1 a 36
Avance en efectivo	12,8	4 a 24
Súper avance cuota liviana	24,0	12 a 48
Comercio asociado	2,8	1 a 12
Pago fácil	4,0	4
Renegociación de deuda total	29,0	4 a 60
Renegociación de deuda morosa	10,4	4 a 18
Avance XL	21,7	12 a 48
Plazo promedio ponderado total	9,4	

9.5 Carteras en garantía

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, se encuentra en garantía la cartera cedida al patrimonio separado N°27, producto de una securitización que no fue concretada y por la cual se recibió un anticipo (actualmente deuda) que se describe en Nota 15 y adicionalmente cartera entregada al fondo estructurado BP La Polar y FIP 1501.

Cartera PS27:

A continuación se detalla la cartera en garantía PS27 al 31 de marzo de 2016 (Información incluía en Notas 9.1 a 9.3)

Tramos de morosidad	Cartera en garantía PS27 al 31 marzo 2016							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	66.008	29.005.768	407.174	28.598.594	1.511	1.086.632	222.844	863.788
1 a 30 días	6.204	2.664.074	227.819	2.436.255	340	245.922	69.960	175.962
31 a 60 días	2.134	826.309	183.079	643.230	199	133.344	54.341	79.003
61 a 90 días	1.060	487.478	130.359	357.119	154	128.919	64.983	63.936
91 a 120 días	453	180.689	78.392	102.297	107	79.635	52.474	27.161
121 a 150 días	410	190.958	82.762	108.196	84	60.079	39.588	20.491
151 a 180 días	470	223.479	97.749	125.730	75	49.249	32.451	16.798
Totales	76.739	33.578.755	1.207.334	32.371.421	2.470	1.783.780	536.641	1.247.139

A continuación se detalla la cartera en garantía PS27 al 31 de diciembre de 2015

Tramos de Morosidad	Cartera en garantía PS27 al 31-dic-15							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	71.135	31.321.237	438.903	30.882.334	1.356	942.923	59.043	883.880
1 a 30 días	4.458	1.817.039	226.590	1.590.449	278	196.863	46.860	150.003
31 a 60 días	1.255	517.058	178.887	338.171	156	107.165	39.540	67.625
61 a 90 días	796	344.087	175.686	168.401	114	80.059	37.649	42.410
91 a 120 días	579	257.282	167.084	90.198	65	42.866	25.012	17.854
121 a 150 días	388	185.037	143.018	42.019	49	29.329	21.126	8.203
151 a 180 días	315	140.014	120.160	19.854	26	19.843	16.485	3.358
Totales	78.926	34.581.754	1.450.328	33.131.426	2.044	1.419.048	245.715	1.173.333

Cartera PS27 comparativa al 31 de marzo 2016 de 2016 y 31 de diciembre de 2015; resumida por tramo de mora.

Tramos de morosidad	Cartera en garantía PS27 al 31 marzo 2016				Cartera en garantía PS27 al 31 diciembre de 2015			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$
Al día	67.519	30.092.400	630.018	29.462.382	74.759	33.213.785	512.680	31.469.355
1 a 30 días	6.544	2.909.996	297.779	2.612.217	5.155	2.141.211	287.003	1.670.620
31 a 60 días	2.333	959.653	237.420	722.233	1.495	661.205	231.313	350.555
61 a 90 días	1.214	616.397	195.342	421.055	829	381.289	191.903	149.304
91 a 120 días	560	260.324	130.866	129.458	711	324.442	199.512	100.647
121 a 150 días	494	251.037	122.350	128.687	500	237.553	176.048	50.389
151 a 180 días	545	272.728	130.200	142.528	422	193.831	163.754	25.396
Totales	79.209	35.362.535	1.743.975	33.618.560	83.871	37.153.316	1.762.213	33.816.266

A contar del 2014, en base a la implementación de un acuerdo complementario con BCI, Inversiones LP S.A. puede ceder cartera en garantía al PS27. Hasta antes de ese acuerdo, Inversiones SCG S.A., era la única empresa encargada de ceder los créditos al denominado PS27.

Estructurado BP La Polar:

El detalle de la cartera cedida para garantizar el financiamiento de FIP Estructurado BP La Polar (Información incluida en Notas 9.1 a 9.3) es la siguiente:

Tramos de morosidad	Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-mar-2016							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	74.977	23.248.486	542.447	22.706.039	3.232	1.998.280	559.991	1.438.289
1 a 30 días	9.336	2.804.946	344.631	2.460.315	948	604.343	221.585	382.758
31 a 60 días	4.074	1.202.199	334.792	867.407	570	372.845	180.669	192.176
61 a 90 días	2.498	821.537	270.181	551.356	545	354.439	200.698	153.741
91 a 120 días	1.107	360.239	168.507	191.732	373	244.367	168.797	75.570
121 a 150 días	1.215	398.904	184.449	214.455	385	235.806	162.883	72.923
151 a 180 días	1.388	416.436	181.591	234.845	404	255.733	176.647	79.086
Totales	94.595	29.252.747	2.026.598	27.226.149	6.457	4.065.813	1.671.270	2.394.543

A continuación se detalla la cartera en FIP BP al 31 de diciembre de 2015

Tramos de morosidad	Cartera FIP BP 31-dic-15							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	75.988	23.074.177	295.349	22.778.828	3.594	2.527.775	150.150	2.377.625
1 a 30 días	9.905	1.723.875	200.142	1.523.733	971	661.176	149.294	511.882
31 a 60 días	3.404	749.083	245.399	503.684	673	372.572	130.400	242.172
61 a 90 días	2.224	549.851	266.788	283.063	502	362.250	161.600	200.650
91 a 120 días	1.660	473.955	292.430	181.525	399	284.179	157.293	126.886
121 a 150 días	1.340	401.524	294.397	107.127	316	201.395	137.613	63.782
151 a 180 días	1.343	352.407	286.895	65.512	280	178.122	140.378	37.744
Totales	95.864	27.324.872	1.881.400	25.443.472	6.735	4.587.469	1.026.728	3.560.741

Cartera Estructurado BP La Polar comparativa al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015; resumida por tramo de mora.

Tramos de morosidad	Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-mar-2016				Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-dic-2015			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
	Al día	78.209	25.246.766	1.102.438	24.144.328	90.509	29.032.095	508.459
1 a 30 días	10.284	3.409.289	566.216	2.843.073	8.277	2.753.256	403.554	2.349.702
31 a 60 días	4.644	1.575.044	515.461	1.059.583	3.447	1.251.036	419.438	831.598
61 a 90 días	3.043	1.175.976	470.879	705.097	2.095	821.352	385.594	435.758
91 a 120 días	1.480	604.606	337.304	267.302	2.299	876.468	495.873	380.595
121 a 150 días	1.600	634.710	347.332	287.378	1.939	682.982	473.258	209.724
151 a 180 días	1.792	672.169	358.238	313.931	2.021	668.702	529.838	138.864
Totales	101.052	33.318.560	3.697.868	29.620.692	110.587	36.085.891	3.216.014	32.869.877

Estructurado FIP 15-01:

El detalle de la cartera cedida para garantizar el financiamiento Estructurado FIP 15-01 creado en septiembre de 2015, es la siguiente (Información incluía en Notas 9.1 a 9.3):

Tramos de morosidad	Cartera FIP 1501 31-mar-16							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	35.321	10.316.658	261.450	10.055.208	1.404	772.829	226.011	546.818
1 a 30 días	4.391	1.271.087	169.341	1.101.746	355	189.410	74.993	114.417
31 a 60 días	1.981	568.832	165.448	403.384	253	151.728	75.397	76.331
61 a 90 días	1.250	389.328	125.927	263.401	233	133.721	75.089	58.632
91 a 120 días	637	189.521	90.552	98.969	173	97.658	67.457	30.201
121 a 150 días	646	211.594	98.406	113.188	186	104.790	72.384	32.406
151 a 180 días	756	218.982	94.529	124.453	259	134.647	93.007	41.640
Totales	44.982	13.166.002	1.005.653	12.160.349	2.863	1.584.783	684.338	900.445

A continuación se detalla la cartera en FIP 15-01 al 31 de diciembre de 2015

Tramos de morosidad	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	37.576	10.479.373	134.136	10.345.237	2.344	1.101.650	65.438	1.036.212
1 a 30 días	3.150	795.871	92.401	703.470	568	284.054	64.139	219.915
31 a 60 días	1.312	369.564	121.069	248.495	352	197.192	69.017	128.175
61 a 90 días	1.061	295.307	143.283	152.024	351	212.872	94.962	117.910
91 a 120 días	948	235.004	144.998	90.006	422	246.959	136.692	110.267
121 a 150 días	872	199.827	146.513	53.314	314	152.617	104.283	48.334
151 a 180 días	739	173.130	140.945	32.185	259	139.462	109.910	29.552
Totales	45.658	12.548.076	923.345	11.624.731	4.610	2.334.806	644.441	1.690.365

Cartera Estructurado FIP 15-01 La Polar comparativa al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre 2015; resumida por tramo de mora.

Tramos de morosidad	Cartera FIP 1501 31-mar-16				Cartera FIP 1501 31-dic-15			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	36.725	11.089.487	487.461	10.602.026	43.302	12.925.766	224.239	12.701.527
1 a 30 días	4.746	1.460.497	244.334	1.216.163	4.032	1.185.509	171.583	1.013.926
31 a 60 días	2.234	720.560	240.845	479.715	1.795	609.592	204.428	405.164
61 a 90 días	1.483	523.049	201.016	322.033	1.295	476.987	223.738	253.249
91 a 120 días	810	287.179	158.009	129.170	1.475	526.131	300.000	226.131
121 a 150 días	832	316.384	170.790	145.594	1.268	370.370	258.368	112.002
151 a 180 días	1.015	353.629	187.536	166.093	1.180	367.789	291.524	76.265
Totales	47.845	14.750.785	1.689.991	13.060.794	54.347	16.462.144	1.673.880	14.788.264

Nota 10 Saldos y Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre las Sociedades relacionadas corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Saldos con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene saldos pendientes con las siguientes entidades relacionadas:

10.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Corriente	Corriente
			31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
96.874.030-K	Empresas La Polar S.A. (1)	Chile	170.960.141	74.232.337
Total			170.960.141	74.232.337

10.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Corriente	Corriente
			31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
96.874.030-K	Empresas La Polar S.A. (2)	Chile	148.044.783	57.297.114
Total			148.044.783	57.297.114

En el 2016 se efectuó un calce entre todos los movimientos de empresas relacionadas a nivel del Grupo de Empresas La Polar, de forma de dejar una relación directa de cuenta por pagar o cuenta por cobrar entre la Matriz y sus filiales. Por corresponder a cuentas de naturaleza diferente (recaudación TLP y nuevas colocaciones), es necesario mantener reveladas las cuentas (1) por cobrar y (2) por pagar, en forma separada.

La compensación de los saldos de cuentas por cobrar y por pagar entre las empresas relacionadas (salvo para el caso de las transacciones mencionadas en el párrafo anterior) se encuentran establecidas en un contrato de cuenta corriente mercantil que establece el método de operaciones entre cuentas relacionadas, este método considera la compensación tanto de cuentas comerciales como intereses, los que se encuentran a valor de mercado.

10.3 Transacciones con partes relacionadas

A continuación se detallan las transacciones más significativas del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015 y sus efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas:

Las condiciones de cobro y pago de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactadas en forma similar a las de mercado.

Sociedad	RUT	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31-mar-16		31-dic-15	
				Monto M\$	(Cargo) abono a resultado	Monto M\$	(Cargo) abono a resultado
Traspaso de fondos para pago de servicios:							
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Proveedores y honorarios	Matriz	1.587.064		6.348.256	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Sueldos	Matriz	1.264.286	-	4.532.951	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Impuestos	Matriz	461.059		1.844.235	-
Otros							
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Fee uso tarjeta	Matriz	448.692	(448.692)	3.213.574	(3.213.574)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Intereses financieros EE.RR.	Matriz	-	-	670.402	(670.402)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Pago cuotas	Matriz	70.954.868	-	194.369.896	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Procesos informaticos	Matriz	201.323	(201.323)	985.832	(985.832)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Publicidad en Retail	Matriz	-	-	258.120	(258.120)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Recaudación cta. Cte mercantil	Matriz	3.495.167	-	13.980.667	(459.994)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Seguros	Matriz	-	-	1.103.665	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Servicios gerenciales	Matriz	40.358	(40.358)	100.378	(100.378)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Costo servicio por asignación de arriendos	Matriz	140.456	(140.456)	622.535	(622.535)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Traspaso cartera	Matriz	-	-	125.110.941	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Ventas a crédito	Matriz	53.436.432	-	23.493.300	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Administracion Cartera	Matriz	2.549.392	-	11.335.711	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Asesorias Contables	Matriz	26.434	(26.434)	77.081	(77.081)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-k	Cesion y compensacion	Matriz	-	-	44.510.223	-

Nota 11 Activos por Impuestos

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de marzo 2016 es el siguiente:

Corrientes	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Crédito por gasto de capacitación	35.138	35.138
Pagos Provisionales Mensuales	17.004	0
Impuesto por Recuperar	2.187.760	1.223.002
Total Impuesto	2.239.902	1.258.140

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

El saldo de los activos intangibles al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

Activos distintos de la plusvalía	Programas informáticos M\$
Al 1 de enero de 2016	
Saldo Inicial	143.572
Valor libro neto	-
Al 31 de Marzo de 2016	
Adiciones	
Amortización	(33.899)
Valor libro neto al 31 de diciembre de 2015	109.673

Nota 13 Impuestos por pagar e impuestos a las Ganancias

El detalle de los impuestos por pagar por el ejercicio y tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015 es el siguiente:

Gasto por impuesto

Ingresos (Gastos) por Impuesto a la Renta	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Gasto tributario corriente	346.598	(998.310)
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	(316.989)	1.692.116
Ajustes respecto al periodo anterior	0	211.690
Ingreso (Gastos) por impuesto a la renta	29.609	905.496

Tasa efectiva

TASA EFECTIVA	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	(402.904)	(3.015.531)
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	96.697	678.494
Ajustes para llegar a la tasa efectiva		
Gastos no deducibles	-	(72.882)
Ingresos no tributables	173.032	1.443.775
Impuestos diferidos en patrimonio	3.191	14.999
Cambio de tasa fiscal, neto	(243.312)	305.229
Otros efectos fiscales, neto		(1.464.119)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	29.608	905.496

Impuesto diferido

Los cambios registrados en el gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

Detalle impuestos diferidos	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión deudores incobrables	3.672.904	4.609.727
Provisión de vacaciones	35.602	45.546
Provisiones de existencia	-	-
Pias	8.886	10.770
Otros activos	601.418	-
Total activos por impuestos diferidos	4.318.810	4.666.043
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, planta y equipos	26.322	31.107
Otros pasivos		22.268
Total pasivos por impuestos diferidos	26.322	53.375
Total activos por impuestos diferidos netos	4.292.488	4.612.668

Análisis del movimiento del ejercicio:

Detalle de Impuestos Diferidos	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Saldo inicial	4.612.669	2.894.168
Cargo (Abono) a resultados por impuestos diferidos	(316.989)	1.692.116
Cargo (abono) a patrimonio (otras reservas) por impuesto diferido	(3.192)	26.384
Total activos por impuestos diferidos	4.292.488	4.612.668

Nota 14 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los saldos de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de detalla en el siguiente cuadro de análisis:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Primas de seguros	2.828.075	3.629.683
Facturas por pagar	1.856.777	1.656.986
Provisiones Varias	360.039	144.294,00
Facturas por pagar comerciales servicios	30.710	18.160,00
Otras cuentas por pagar	163.984	27.605
Total	5.239.585	5.476.728

Nota 15 Otros pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Préstamo con garantía cartera	10.172.694	10.271.870
Obligaciones por pagaré CP	6.516.404	6.406.157
Total	16.689.098	16.678.027
Corriente	11.297.524	11.297.523
No corriente	5.391.574	5.380.504
Total	16.689.098	16.678.027

15.1 Préstamo con Garantía FIP BP estructurado La Polar

Al 31 de diciembre de 2015 los pasivos que tiene el FIP BP La Polar Estructurado es el de los pagarés en pesos chilenos por \$10,761.007.152, que están emitidos a un plazo de 25 meses, fecha de vencimiento el 4 de diciembre de 2017, con 4 meses de gracia para el capital y cuotas de pago constantes de intereses y capital a partir del quinto mes. La tasa nominal anualizada es de 7,81%. El FIP 15-01 no tiene deuda con terceros (sólo se han suscritos cuotas del fondo de inversión).

Nota 16 Pasivos por Impuestos

El detalle de los pasivos por impuestos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Pasivo por impuestos corrientes	31-mar-16 M\$	31-dic-15 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	2.029.576	1.166.023
Total	2.029.576	1.166.023

Nota 17 Beneficios al Personal

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

17.1 Beneficios de corto y largo 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 2015 y 2014, las provisiones registradas producto de las prestaciones recibidas y no pagadas, incluidas la clasificación de corriente y no corriente indicada en la NIC 19 revisada, aplicable al 31 de diciembre de 2015 y retroactivamente al 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

Beneficios a los empleados	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	31-mar-16	31-mar-16	31-dic-15	31-dic-15
		M\$	M\$	M\$
Remuneraciones por pagar	76.120		75.923	-
Honorarios por pagar	14.330		14.967	-
Provisión Finiquitos Remuneraciones	-13.189		29.345	-
Retenciones Varias	22.985		12.743	-
Cotizaciones previsionales	65.693		93.948	-
Provisión de vacaciones	148.343		186.476	-
Provisión Pias	33.301		24.574	20.301
Total	347.583		- 437.976	20.301

17.2 Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el estado de resultados integrales por el ejercicio comercial al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Gastos del personal	31-mar-16	31-mar-15
	M\$	M\$
Remuneraciones Comisiones y bonificaciones	783.401	987.182
Finiquitos	67.483	39.291
Total	850.884	1.026.473

Nota 18 Otros Pasivos no Financieros

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Otros pasivos no financieros	31-mar-16	31-mar-15
	M\$	M\$
Impuestos mensuales por pagar	-	700
Operaciones pendientes	5.986	93.899
Total	5.986	94.599

Nota 19 Otros pasivos no financieros

Otros pasivos no financieros	31-mar-16	31-mar-15
	M\$	M\$
Provisiones Varias	295.623	-
Total	295.623	-

Nota 20 **Plan de Retención Ejecutivos**

Diferencial Precio Promedio Acciones

Características del plan

Este plan de retención está relacionado con el performance de la Sociedad a través del precio de la acción de NUEVAPOLAR (Bolsa de Comercio de Santiago).

Participes de este plan

Este plan de retención incluye a 4 ejecutivos de la Sociedad, el cual tiene derecho a este beneficio, siempre y cuando permanezca en la Sociedad en las fechas de ejecución. Las fechas de ejecución, a la fecha de presentación de los Estados Financieros será el día 15 Enero de 2017, según lo decidido por el ejecutivo.

Compensación

La compensación corresponderá a los diferenciales entre el precio promedio de la acción del día 15 de enero de 2014 (\$ 70,7), y las siguientes fechas de ejecución:

- 15 de enero de 2016, en que el beneficiario tendrá derecho a percibir una tercera parte de su Bono.
- 15 de enero de 2017, en que el beneficiario tendrá derecho a percibir dos terceras partes de su Bono.

Dadas las características de este plan de retención de ejecutivos, al 31 de marzo 2016, no han constituido provisiones relacionadas con el cumplimiento del mismo.

Nota 21 **Patrimonio**

Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social presenta un saldo de M\$112.290.000.

Acciones emitidas

En junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 15 de marzo de 2013, cuya acta se redujo a escritura pública en la 21ª Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur con la misma fecha bajo el repertorio número 12.107, el extracto de la referida junta se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 35.507, N° 23.776, correspondiente al año 2013, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de mayo del mismo año.

El Capital de la sociedad en 2013 quedo constituido de la siguiente forma:

1. Aporte inicial de 1.000 acciones a M\$6.000.000 cada una. Para efectos de presentación debemos considerar que existían al 31 de diciembre de 2012 M\$3.705.000 Correspondiente a Capital no enterado.
2. En marzo 2013, se aprobó aumentar el capital social en la suma de M\$56.286.000 pesos, mediante la emisión de 9.381 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, para ser suscritas y pagadas en dinero efectivo o mediante el aporte de otros bienes en plazo máximo de tres años a contar de la fecha de esta junta.

3. En julio 2013, se aprobó aumentar el capital social en la suma de M\$50.004.000 pesos, mediante la emisión de 8.334 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, para ser suscritas y pagadas en dinero efectivo o mediante el aporte de otros bienes en plazo máximo de tres años a contar de la fecha de esta junta. Completando así el Capital actual de M\$ 112.290.000.
4. En Diciembre del 2013, se efectuó según acta distribución de dividendos provisorios de las Sociedades del grupo, correspondiéndole a ILP la distribución de M\$3.000.000. Configurándose de esta forma el patrimonio final de Inversiones LP S.A., al 31 de diciembre del 2013.
5. Durante los ejercicios 2014 y 2015 no se han propuesto aumentos o disminuciones de Capital.

Nota 22 Compromisos y Contingencias

FPI BP La Polar Estructurado

El FIP BP Estructurado e Inversiones ILP han firmado un Acuerdo Marco que regula la transacción, similares a otros financiamientos estructurados o de securitización, en el que se establecen las obligaciones de las Partes. En tal sentido a continuación se señalan algunos compromisos relevantes de Inversiones LP:

- Mantener un colateral mínimo conformado por la cartera de créditos cedida de 2,263 veces la suma de los saldos de pagarés vigentes y los saldos de capital vigentes de las Cuotas Serie A. En caso que el colateral baje de este límite, Inversiones LP tiene la obligación de reponer cartera de créditos. Para este cálculo, los créditos pertenecientes a deudores con más de 30 días de mora o con más de una reputación se valorizarán en cero.
- Mantener de un Rendimiento Mínimo de la cartera de créditos de un 2% mensual.
- Recomprar la cartera de créditos vigentes al vencimiento del plazo.
- Administrar los créditos a través de Operadora Nueva Polar. Esto incluye, entre otras obligaciones: recibir las recaudaciones y custodiarlas; remesar cuando corresponda los fondos que mantiene en custodia para que el FIP pueda cumplir con sus obligaciones con terceros y gastos propios del FIP; informar al Administrador Maestro regularmente el comportamiento de cartera.
- Que las empresas del Grupo La Polar no tengan, se formulen o caigan en: embargos relevantes, intervención, disolución, convenios judiciales en su contra, acuerdos de reorganización judicial o extrajudicial, insolvencia, haga abandono de bienes en favor de acreedores o reconoce por escrito la imposibilidad de pagar sus deudas.

FIP 15-01

El FIP 15-01 e Inversiones ILP han firmado un Acuerdo Marco que regula la transacción, similares a otros financiamientos estructurados o de securitización, en el que se establecen las obligaciones de las Partes. En tal sentido a continuación se señalan algunos compromisos relevantes:

- Mantener un colateral mínimo conformado por la cartera de créditos cedida de 2,0 veces la suma de los saldos de pagarés vigentes y los saldos de capital vigentes de las Cuotas Serie A. En caso que el colateral baje de este límite, Inversiones LP tiene la obligación de reponer cartera de créditos.
- Mantener de un Rendimiento Mínimo promedio mensual de la cartera de créditos de un 2%.
- Mantener una mora mensual promedio entre 61 y 90 días no superior al 5%.
- Mantener una mora mensual promedio entre 181 y 210 días no superior al 3%.
- Mantener una tasa de pago mensual promedio no inferior a 14%.
- Mantener una tasa de renegociaciones mensual promedio no superior al 3%
- Recomprar la cartera de créditos vigentes al vencimiento del plazo.

- Administrar los créditos a través de Operadora Nueva Polar. Esto incluye, entre otras obligaciones: recibir las recaudaciones y custodiarlas; remesar cuando corresponda los fondos que mantiene en custodia para que el FIP pueda cumplir con sus obligaciones con terceros y gastos propios del FIP; informar al Administrador Maestro regularmente el comportamiento de cartera.
- Que las empresas del Grupo La Polar no tengan, se formulen o caigan en: intervención, disolución, convenios judiciales en su contra, acuerdos de reorganización judicial o extrajudicial, insolvencia, haga abandono de bienes en favor de acreedores o reconoce por escrito la imposibilidad de pagar sus deudas.
- Que se honre en tiempo y forma el pagaré de Inversiones LP en favor de La Polar.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no presenta contingencias legales.

Nota 23 **Medio Ambiente**

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

Nota 24 **Hechos Posteriores**

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2016, se produjo la renovación íntegra del directorio de la compañía, resultando elegidos como directores los señores Bernardo Fontaine Talavera, Manuel Cristóbal Hurtado Rourke, Mario Gaete Hormann, Manuel José Vial Claro, Gonzalo de la Carrera Correa, Anselmo Palma Pfozter y Fernando Delfau Vernet.

Nota 25 **Hechos Relevantes**

Recupero de impuestos

Entre el 1° de abril de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, la administración no está al tanto de hechos posteriores significativos que puedan afectar la razonabilidad de estos Estados Financieros Consolidados