



## **INVERSIONES LP S.A.**

Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014.

## ÍNDICE

<b>Estados de Situación Financiera consolidados interinos .....</b>	<b>2</b>
<b>Estados de Resultados por Función consolidados Intermedios.....</b>	<b>3</b>
<b>Estados de Resultados Integrales consolidados Intermedios.....</b>	<b>4</b>
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio consolidados Intermedios.....</b>	<b>5</b>
<b>Estado de Flujos de Efectivo Directo consolidados. ....</b>	<b>6</b>
<b>Nota 1 Información de la Sociedad .....</b>	<b>7</b>
<b>Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros y Criterios Contables Aplicados .....</b>	<b>9</b>
<b>Nota 3 Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad) .....</b>	<b>18</b>
<b>Nota 4 Administración de Riesgos Financieros .....</b>	<b>18</b>
<b>Nota 5 Instrumentos Financieros.....</b>	<b>21</b>
<b>Nota 6 Efectivo y Efectivo Equivalente.....</b>	<b>22</b>
<b>Nota 7 Otros Activos Financieros .....</b>	<b>22</b>
<b>Nota 8 Otros Activos no Financieros.....</b>	<b>23</b>
<b>Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....</b>	<b>23</b>
<b>Nota 10 Saldos y Transacciones con partes relacionadas.....</b>	<b>32</b>
<b>Nota 11 Activos por Impuesto.....</b>	<b>33</b>
<b>Nota 12 Impuestos por pagar e impuestos a las Ganancias .....</b>	<b>34</b>
<b>Nota 13 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....</b>	<b>35</b>
<b>Nota 14 Otros pasivos financieros .....</b>	<b>35</b>
<b>Nota 15 Pasivos por Impuestos .....</b>	<b>35</b>
<b>Nota 16 Beneficios al Personal .....</b>	<b>36</b>
<b>Nota 17 Otros Pasivos no Financieros .....</b>	<b>38</b>
<b>Nota 18 Plan de Retención Ejecutivos.....</b>	<b>39</b>
<b>Nota 19 Patrimonio .....</b>	<b>39</b>
<b>Nota 20 Compromisos y Contingencias.....</b>	<b>40</b>
<b>Nota 21 Medio Ambiente .....</b>	<b>40</b>
<b>Nota 22 Eventos Posteriores .....</b>	<b>40</b>
<b>Nota 23 Hechos Relevantes.....</b>	<b>40</b>

**Estados de Situación Financiera consolidados interinos.**

Al cierre del período de tres meses terminados al 31 de marzo del 2015 y al ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014.  
(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Situación Financiera	Nota N°	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	150.210	179.302
Otros activos financieros	7	246.633	246.517
Otros activos no financieros	8	309.162	215.159
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	69.163.561	50.366.072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	51.426.042	99.029.636
Activos por impuestos	11	3.227.967	3.227.967
<b>Total activos corrientes</b>		<b>124.523.575</b>	<b>153.264.653</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Derechos por cobrar	9	13.885.596	14.611.897
Activos por impuestos diferidos	12	5.111.794	2.894.168
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>18.997.390</b>	<b>17.506.065</b>
<b>Total Activos</b>		<b>143.520.965</b>	<b>170.770.718</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	13	1.690.293	663.362
Otros pasivos financieros corrientes	14	10.266.814	10.115.536
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	16.092.660	45.171.062
Otras Provisiones Corto Plazo	18	12.350	12.350
			-
Pasivos por impuestos	15	1.385.338	1.264.163
Provisiones por beneficios a los empleados	16	263.777	317.690
Otros pasivos no financieros	17	39.489	174.825
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>29.750.721</b>	<b>57.718.988</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otras provisiones a largo plazo	16	26.121	10.710
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>26.121</b>	<b>10.710</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>29.776.842</b>	<b>57.729.698</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	19	112.290.000	112.290.000
Resultado acumulado		1.510.809	805.554
Otras reservas		(56.686)	(54.533)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>113.744.123</b>	<b>113.041.021</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>143.520.965</b>	<b>170.770.719</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Resultados por Función consolidados Intermedios.**

Al cierre del período terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014.

(En miles de pesos chilenos –M\$)

Estados de por Función Intermedios	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-mar-15 M\$	31-mar-14 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	6.666.914	8.077.656
Costo de ventas	(4.986.748)	(5.209.483)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.680.166</b>	<b>2.868.173</b>
Gasto de administración	(2.376.353)	(2.534.524)
Egresos financieros	(3.073)	-
Costos financieros	(619.199)	(928)
Resultados por unidades de reajuste	-	(584)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>(1.318.459)</b>	<b>332.137</b>
Beneficio (gasto) por Impuestos a la ganancias	2.023.714	(340.852)
<b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>	<b>705.255</b>	<b>(8.715)</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a:</b>		
Los propietarios de la controladora	705.255	(8.715)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>	<b>705.255</b>	<b>(8.715)</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Resultados Integrales consolidados Intermedios.**

Al cierre del período terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014.

(En miles de pesos chilenos –M\$)

Estado de Resultado integral	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-mar-15 M\$	31-mar-14 M\$
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>705.255</b>	<b>(8.715)</b>
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios a los empleados	(20.481)	(36.046)
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficios a los empleados	4.301	7.209
<b>Sub Total Otro resultado integral</b>	<b>(16.180)</b>	<b>(28.837)</b>
Reforma Tributaria efecto patrimonio	14.027	-
<b>Sub Total Otro resultado integral</b>	<b>14.027</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>703.102</b>	<b>(37.552)</b>
Resultado integral atribuibles a:		
Los propietarios de la controladora	703.102	(37.552)
Participaciones no controladoras		
<b>Los propietarios de la controladora</b>	<b>703.102</b>	<b>(37.552)</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Cambios en el Patrimonio consolidados Intermedios.**

Al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014.

(En miles de pesos chilenos –M\$)

	Capital Pagado		Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio		
	Capital Pagado	Primas de emisión	Reserva por planes de beneficios definidos	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 01-Ene-15</b>	<b>112.290.000</b>	-	<b>(54.533)</b>	<b>628.293</b>	<b>177.261</b>	<b>113.041.021</b>	-	<b>113.041.021</b>
<b>Cambios en el ejercicio</b>								
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
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	<b>(2.153)</b>	<b>177.261</b>	<b>527.994</b>	<b>703.102</b>	-	<b>703.102</b>
<b>Saldos al 31-Mar-15</b>	<b>112.290.000</b>	-	<b>(56.686)</b>	<b>805.554</b>	<b>705.255</b>	<b>113.744.123</b>	-	<b>113.744.123</b>

	Capital Pagado		Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio		
	Capital Pagado	Primas de emisión	Reserva por planes de beneficios definidos	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 01-Ene-14</b>	<b>112.290.000</b>	-	<b>(18.112)</b>	<b>(3.000.000)</b>	<b>3.619.638</b>	<b>112.891.526</b>	-	<b>112.891.526</b>
<b>Cambios en el ejercicio</b>								
Traspaso a resultados acumulados	-	-	-	3.619.638	(3.619.638)	-	-	-
Otros resultados integrales	-	-	(28.837)	-	-	(28.837)	-	(28.837)
Reforma Tributaria efecto patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	(8.715)	(8.715)	-	(8.715)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	<b>(28.837)</b>	<b>3.619.638</b>	<b>(3.628.353)</b>	<b>(37.552)</b>	-	<b>(37.552)</b>
<b>Saldos al 31-Mar-14</b>	<b>112.290.000</b>	-	<b>(46.949)</b>	<b>619.638</b>	<b>(8.715)</b>	<b>112.853.974</b>	-	<b>112.853.974</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estado de Flujos de Efectivo Directo consolidados.**

Al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014.

(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Flujos de Efectivo	Por el periodo de tres meses terminados al	
	31-mar-15 M\$	31-mar-14 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	28.809.779	21.321.207
Trasposos a entidades relacionadas	(27.711.463)	(19.494.688)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(400.772)	(238.100)
Dividendos pagados	-	-
Otros pagos por actividades de operación	(578.318)	(705.105)
Intereses recibidos	512	-
Intereses Pagados	(342.843)	(391)
Otras entradas (salidas) de efectivo	252.725	119.749
Beneficio (gasto) por Impuesto a las ganancias	(58.712)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(29.092)</b>	<b>1.002.672</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Cobros a entidades relacionadas	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Préstamo con Garantía de Cartera	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>(29.092)</b>	<b>1.002.672</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	179.302	502
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del ejercicio y periodo</b>	<b>150.210</b>	<b>1.003.174</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 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 con fecha 19 de diciembre de 2012, según el repertorio N° 59.687 de la 21ª Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur. Un extracto de la referida escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 12.403, N° 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:

1. Inversiones Nueva Polar SpA. por 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 la ciudad de Santiago en Avenida Presidente Eduardo Frei Montalva N° 520, comuna de Renca.

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, habiéndosele asignado 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. Esta solicitud se encuentra en trámite a esta fecha.

### **Situación de la Sociedad**

#### **1.-Acciones de Saldo Pendiente y Aumento de Capital**

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, se trataron y acordaron, entre otras, las siguientes materias:

1. Aprobar el pago del saldo de acciones pendientes de pago por parte del Accionista Empresas La Polar S.A., mediante el aporte en dominio de créditos de su propiedad, hasta la cantidad de M\$3.705.000.
2. Se aprobó aumentar el capital social en la suma de M\$ 56.286.000, 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.

En consecuencia, el capital quedó en M\$ 62.286.000, dividido en 10.381 acciones.

3. Se acordó modificar, en virtud de lo acordado precedentemente, el artículo quinto y primero transitorio de los estatutos sociales, dando cuenta del aumento de capital acordado y acciones de saldo pendiente.



Un 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.

## **2.- Nuevo Aumento de Capital y modificación de nombre de Fantasía**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 5 de julio 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 32.381, se trataron y acordaron, entre otras, las siguientes materias:

1. Se aprobó aumentar el capital social en la suma de M\$50.004.000, 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.

En consecuencia, el capital quedó en M\$112.290.000 suscrito y pagado, dividido en 18.715 acciones.

2. Se acordó incorporar como nombre de fantasía, para todos los fines legales, comerciales y de publicidad, incluso ante los bancos y entidades privadas y fiscales, el de "Inversiones LP S.A."
3. Se acordó modificar, en virtud de lo acordado precedentemente, los artículos primero y quinto y primero transitorio de los estatutos sociales, dando cuenta de las modificaciones realizadas.

En virtud de la inscripción y publicación tardía del extracto de la referida junta, con fecha de 6 de septiembre del mismo año, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual tuvo por objeto acordar el saneamiento de los vicios correspondientes a la inscripción y publicación tardía del extracto, en conformidad a lo establecido por la ley N° 19.499 sobre saneamientos de vicios de nulidad de sociedades. Dicha junta se redujo a escritura pública con fecha 7 de noviembre de 2013 en la en la 21ª Notaría de Santiago de don Pedro Aylwin Valenzuela.

Los extractos de las referidas escrituras se inscribieron en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 85.794, N° 56.285; y, a fojas 85.951 N°56.2368, ambas correspondientes al año 2013, y se publicaron en el Diario Oficial los días 20 y 27 de noviembre, del mismo año, respectivamente.

## **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-15			31-dic-14		
		Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
		%	%	%	%	%	%
Fondo de Inversión Privado BP La Polar Estructurado	76.413.722-8	99	1	100	-	-	-

### **2.2 Período Contable**

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

**Estados Consolidados de Situación Financiera:** Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 comparativo con el ejercicio anual al 31 de diciembre de 2014.

**Estados Consolidados de Resultados Integrales:** Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio:** Saldos y movimientos al 31 de marzo de 2015 y 2014.

**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo:** Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

### **2.3 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **2.4 Presentación de estados financieros**

#### **Estados de situación financiera**

En los estados de situación financiera consolidados, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, 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 corrientes independientemente del vencimiento que presenten.

#### **Estado de resultado integral**

La Sociedad ha optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

## Estado de flujo efectivo

La Sociedad ha optado por presentar sus estados de flujo de efectivo de acuerdo al método Directo.

### 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. 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. 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Moneda extranjera o unidades de reajuste	TC	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	628,87	607,38
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.622,78	24.627,10

### 2.6 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros 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 ejercicio financiero se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- 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 recuperabilidad de los impuestos diferidos.

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, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en los correspondientes estados financieros futuros.

### 2.7 Efectivo y Efectivo Equivalentes

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, y
- (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 es 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 de consumo otorgados a clientes por la utilización 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 son castigados a los 180 días de mora desde su vencimiento más antiguo.

Adicionalmente, las variables que ha comenzado a utilizar la nueva administración en lo que respecta a riesgo de crédito y cobranzas son las siguientes:

1. Evolución de estratificado de cartera, mostrando los tramos hasta 180 días, incluyendo porcentajes de cartera al día y en mora.
2. Medición de las migraciones de cartera por cada tramo, para usar como base de 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.
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 tercerizado.
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.

## **2.10 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.

### **2.11 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.

### **2.12 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 impuesto se reconoce también en patrimonio.

#### **Obligación por impuesto a la renta**

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

#### **Impuestos diferidos**

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

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

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan 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.

### **2.13 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 dos años (2011 – 2012), 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 2013, 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.

### **2.14 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, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **Vacaciones de los empleados:**

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

### **2.15 Medio ambiente**

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



## **2.16 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.

## **2.17 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, 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.

## **2.18 Costo de Actividades Ordinarias**

### **Provisiones, castigos y recuperaciones**

En este título se incluye el cargo del ejercicio por la estimación de deudores incobrables que afecta resultado y castigos que se registran contra provisión y las recuperaciones se registran directamente a resultado ganancia.

## **2.19 Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden principalmente las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo.

## **2.20 Operaciones discontinuas**

Los activos que cumplen los requisitos para ser clasificados como mantenidos para la venta, son valorados al menor valor entre su valor libro y su valor razonable menos los costos de venta, así como que cese la amortización de dichos activos. Los activos que cumplen los requisitos para ser clasificados como mantenidos para la venta, se presentan de forma separada en el balance en el rubro "Operaciones discontinuas", así como también, los resultados de las actividades interrumpidas se presentan por separado en la cuenta de resultados.

## 2.21 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 normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos 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)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos 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)	Períodos 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)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos 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)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

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.

### **Nota 3 Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad)**

#### **3.1 Cambios en estimaciones contables**

La Sociedad presenta estados financieros consolidados intermedios y comparativos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014. Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 presentan los siguientes cambios en las estimaciones contables:

#### **3.2 Cambios en políticas contables**

La Sociedad presenta estados financieros comparativos de acuerdo a lo señalado en Nota 2, y los estados financieros al 31 de marzo de 2015 no presentan cambios en las políticas 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, etc., 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 2015 la sociedad no mantiene obligaciones financieras, por lo cual no se ve afecto a riesgos por cambios en tasas de interés. El Fondo de Inversión Privado BP La Polar Estructurado, mantiene obligaciones en pesos, con una tasa efectiva fija por lo que no se ve afectada por cambios en la tasa de interés.

#### **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 por el uso de la tarjeta de crédito La Polar en sus tiendas comerciales y comercios asociados por un total neto de M\$ 83.048.583 al 31 de marzo de 2015.

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". 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 planes de la Sociedad se han aplicado de acuerdo a lo planificado en especial a lo referido a la implementación de la reorganización de la Gerencia de Riesgos y Gerencia de Cobranzas, coherente con un fortalecimiento del equipo ejecutivo de la Sociedad, estableciendo planes de trabajo por etapas que incluyeron:

- 1) Contratación de consultorías con equipos expertos que permitió diagnosticar el estado de la cartera y adoptar los cambios en la organización, políticas y procedimientos.
- 2) Actuar en forma conservadora en el otorgamiento y/o asignación de cupos, ya que se cuenta con una redefinición de las políticas de créditos.
- 3) Se lleva a cabo la captación de nuevos clientes mediante una tarjeta de crédito cerrada, orientada a segmentos de menor riesgo, definidos como clientes con ingresos o solvencia y buenos informes comerciales, que históricamente muestran los mejores comportamientos crediticios, incorporando mayor tecnología (motores de decisión basado en estudios estadísticos, incorporación de huella y documentación electrónica entre otros que permitirán automatizar el proceso de captación).
- 4) Implementar un plan tecnológico para el área de riesgo (incluyendo sistemas decisionales), que permita un manejo masivo y altamente segmentado de la cartera en todo el ciclo del crédito, tanto en la admisión, comportamiento y recuperación de los créditos. La primera parte del plan tecnológico corresponde a la implementación de Interconnect, sistema de decisiones segmentadas (scoring y matrices) para la admisión de nuevos clientes, Piloto implementado en el mes de enero 2014, el que se encuentra en producción a contar de febrero de 2014.
- 5) Los procedimientos de asignación y mejora de cupos se basan actualmente en hechos objetivos, como el comportamiento individual de los clientes, tanto interno como externo, utilización de la tarjeta, grados de contactabilidad, perfil y solvencia del cliente.
- 6) A través de estudios cualitativos y cuantitativos de los atributos satisfactorios del proceso de cobranza, se diseñó una estrategia basada en comportamientos de pago, lo que determinó la mayor o menor intensidad en la gestión del recupero. Se diseñó un proceso basado en fases de contención, benchmark de rendimientos por hora para cada empresa externa y aseguramiento de la correcta aplicación de las políticas de cobranzas.
- 7) Se actualizó procedimiento de repactaciones, manteniéndose como política la necesidad de que deben ser realizadas necesariamente en forma presencial, con firma y huella de los clientes. Se establece además que no se encuentran autorizadas las repactaciones telefónicas.

- 8) Se implementó un plan especial de recuperación de clientes no clasificados como en acuerdo conciliatorio ya sean repactados y castigados con ofertas especiales que permitan maximizar la rentabilidad e ingreso de recursos monetarios.

Los objetivos generales 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 y contar con prácticas que cumplan aspectos legales, normativos y éticos en la administración crediticia.

Los principales hitos cumplidos son:

1. Nuevos sistemas decisionales de admisión con estrategias segmentadas (Piloto 2013, implementado 2014)
2. Nuevos sistemas de comportamiento con estrategias segmentadas. (A contar del 2012 la administración de cupos se basa en estudios estadísticos segmentados)
3. Estabilización del riesgo de cartera que posibilitó el crecimiento del stock de colocaciones durante el 2013.

El proceso de suscripción 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.

#### **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 proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad cuenta con un efectivo disponible y fondos mutuos de corto plazo por M\$ 150.210 para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo. (Ver Nota 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 estimado en los ingresos del negocio financiero de La Polar por efecto de la nueva TMC es de 5% el 2014 y 15% el 2015, esto debido a que durante el primer semestre del 2014, gran parte de los intereses devengados provienen de ejercicios anteriores a la modificación de la ley.

Para compensar el impacto de una menor tasa máxima 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 31 de marzo de 2015 la TMC finalizó en 3,05% mensual.

### **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 SIR.

Al 31 de marzo 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 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:

Valor justo de instrumentos financieros	31-mar-15		31-dic-14	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.813	16.813	108.190	108.190
Otros activos financieros	246.633	246.633	246.517	246.517
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	83.049.157	83.049.157	64.977.969	64.977.969
<b>Total activos financieros</b>	<b>83.312.603</b>	<b>83.312.603</b>	<b>65.332.676</b>	<b>65.332.676</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1.690.293	1.690.293	663.362	663.362
Otros pasivos financieros corriente	10.266.814	10.266.814	10.115.536	10.115.536
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>11.957.107</b>	<b>11.957.107</b>	<b>10.778.898</b>	<b>10.778.898</b>

El saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo no considera saldos en banco ni efectivo en caja, por un total de M\$ 16.813 en marzo de 2015 y un total de M\$ 108.190 en diciembre de 2014.

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.

## 5.2 Jerarquía de valor justo de instrumentos financieros

Según el criterio de medición de valor razonable mencionado en la nota 2, 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-15 M\$	31-dic-14 M\$
Fondos mutuos	2	16.813	108.190
Depósitos a plazo	2	246.633	246.517
<b>Total</b>		<b>263.446</b>	<b>354.707</b>

## 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-15 M\$	31-dic-14 M\$
Caja	242	-
Saldos en Bancos	133.155	71.112
Inversión en cuotas de fondos Mutuos	16.813	108.190
<b>Total</b>	<b>150.210</b>	<b>179.302</b>

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-15 M\$	31-dic-14 M\$
Depósitos a plazo*	246.633	246.517
<b>Total</b>	<b>246.633</b>	<b>246.517</b>

\* 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 incluye lo siguiente:

Otros Activos no Financieros	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Otros gastos anticipados	298.988	210.917
Otros	10.174	4.242
<b>Total</b>	<b>309.162</b>	<b>215.159</b>
Corriente	309.162	215.159
<b>Total Otros Activos no Financieros</b>	<b>309.162</b>	<b>215.159</b>

## **Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	91.918.619	73.104.364
Otros activos	280.035	137.981
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>92.198.654</b>	<b>73.242.346</b>
<b>Estimación para pérdidas por deterioro</b>	<b>(9.149.497)</b>	<b>(8.264.377)</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>83.049.157</b>	<b>64.977.969</b>
Corrientes	69.163.561	50.366.072
No corrientes	13.885.596	14.611.897
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes</b>	<b>83.049.157</b>	<b>64.977.969</b>

Los movimientos de provisiones al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 considerando la cartera y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Movimiento de provisiones totales	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Saldo Inicial de provisiones	8.264.377	8.536.670
Castigos del periodo	(4.362.274)	(14.246.191)
Aumento/disminución de provisiones	5.247.394	13.973.898
<b>Saldo final de provisiones</b>	<b>9.149.497</b>	<b>8.264.377</b>

### **Provisiones**

La Sociedad evalúa el deterioro de los créditos de consumo en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Al 31 de marzo de 2015, se utiliza la metodología de factores móviles, que se van ajustando periódicamente en función a los cambios en los niveles de riesgo que experimenta la cartera. Existen factores de provisión para cada una de las categorías de crédito manejados por la Sociedad, los cuales se distribuyen en cartera no repactada, unilateral (1) y unilateral (2). A contar del 01 de julio de 2013, la Sociedad ya cuenta con el historial estadístico suficiente para incorporar en el cálculo de los factores la recuperación neta de los castigos.



## Castigos

Los créditos son castigados cuando pasan los 180 días de mora desde su vencimiento más antiguo con cargo a provisiones constituidas. 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-15	31-dic-14
Nº total de tarjetas emitidas titulares	582.305	467.981
Nº total de tarjetas con saldo	369.275	309.633
Nº promedio de repactaciones	2.436	2.436

## Detalle de Deudores por tarjetas de crédito:

### 9.1 Tipos de cartera

A continuación se detalla la composición de las categorías de cartera, con las provisiones determinadas para cada una de ellas, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Tipo de cartera	31-mar-15			31-dic-14		
	Cartera bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera neta M\$	Cartera bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera neta M\$
No repactada	74.243.234	5.971.609	68.271.625	54.452.670	5.028.280	49.424.390
Repactada	9.680.519	2.516.044	7.164.475	11.377.265	2.639.523	8.737.742
Unilateral 1	65.383	2.951	62.432	4.958	80	4.878
Unilateral 2	7.929.483	658.893	7.270.590	7.269.471	596.494	6.672.977
<b>Totales</b>	<b>91.918.619</b>	<b>9.149.497</b>	<b>82.769.122</b>	<b>73.104.364</b>	<b>8.264.377</b>	<b>64.839.987</b>

### 9.2 Antigüedad de cartera

A continuación se presenta la composición de la cartera total:

Tramos de morosidad	Cartera total al 31-Mar-15							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	265.541	59.820.802	940.439	58.880.363	6.991	4.014.052	217.362	3.796.690
1 a 30 días	31.552	7.326.636	940.944	6.385.692	2.688	1.661.916	322.495	1.339.421
31 a 60 días	11.690	2.529.120	952.117	1.577.003	1.708	1.025.358	328.359	696.999
61 a 90 días	9.305	2.008.421	1.133.051	875.370	1.624	951.731	400.458	551.273
91 a 120 días	4.238	950.097	646.903	303.194	1.343	802.382	397.979	404.403
121 a 150 días	3.968	793.357	637.665	155.692	1.148	607.268	386.093	221.175
151 a 180 días	3.928	814.801	720.490	94.311	1.113	617.812	463.298	154.514
<b>Totales</b>	<b>330.222</b>	<b>74.243.234</b>	<b>5.971.609</b>	<b>68.271.625</b>	<b>16.615</b>	<b>9.680.519</b>	<b>2.516.044</b>	<b>7.164.475</b>

  

Cartera total al 31-Dic-14							
Cartera no repactada				Cartera repactada			

INVERSIONES LP S.A.  
**Notas a los Estados Financieros**  
Al 31 de marzo de 2015

Tramos de morosidad	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	228.826	45.099.182	724.647	44.374.535	10.392	5.417.746	295.975	5.121.771
1 a 30 días	16.047	3.397.203	423.949	2.973.254	2.932	1.672.996	312.183	1.360.813
31 a 60 días	7.132	1.527.535	580.552	946.983	2.053	1.261.830	398.199	863.631
61 a 90 días	4.781	1.068.381	613.190	455.191	1.367	872.630	360.067	512.563
91 a 120 días	5.320	1.240.768	862.319	378.449	1.514	922.117	449.136	472.981
121 a 150 días	4.639	1.074.457	881.971	192.486	1.167	724.102	451.817	272.285
151 a 180 días	4.280	1.045.144	941.652	103.492	866	505.844	372.146	133.698
<b>Totales</b>	<b>271.025</b>	<b>54.452.670</b>	<b>5.028.280</b>	<b>49.424.390</b>	<b>20.291</b>	<b>11.377.265</b>	<b>2.639.523</b>	<b>8.737.742</b>

Cartera total al 31-Mar-15								
Tramos de morosidad	Unilateral 1				Unilateral 2			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	836	53.809	879	52.930	17.095	6.156.692	125.789	6.030.903
1 a 30 días	115	9.319	1.197	8.122	2.552	970.824	139.965	830.859
31 a 60 días	24	2.117	797	1.320	785	334.619	118.194	216.425
61 a 90 días	2	138	78	60	401	205.552	100.437	105.115
91 a 120 días	-	-	-	-	204	108.314	63.917	44.397
121 a 150 días	-	-	-	-	159	72.040	52.092	19.948
151 a 180 días	-	-	-	-	142	81.442	58.499	22.943
<b>Totales</b>	<b>977</b>	<b>65.383</b>	<b>2.951</b>	<b>62.432</b>	<b>21.338</b>	<b>7.929.483</b>	<b>658.893</b>	<b>7.270.590</b>

Cartera total al 31-Dic-14								
Tramos de morosidad	Unilateral 1				Unilateral 2			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	69	4.958	80	4.878	15.257	5.943.676	132.414	5.811.262
1 a 30 días	-	-	-	-	1.405	609.553	90.120	519.433
31 a 60 días	-	-	-	-	553	257.682	89.169	168.513
61 a 90 días	-	-	-	-	275	145.247	69.498	75.749
91 a 120 días	-	-	-	-	297	140.724	82.458	58.266
121 a 150 días	-	-	-	-	200	96.815	70.322	26.493
151 a 180 días	-	-	-	-	153	75.773	62.512	13.261
<b>Totales</b>	<b>69</b>	<b>4.958</b>	<b>80</b>	<b>4.878</b>	<b>18.140</b>	<b>7.269.470</b>	<b>596.494</b>	<b>6.672.977</b>

Tramos de morosidad	Cartera total al 31-Mar-15				Cartera Total al 31-Dic-14			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	290.463	70.045.355	1.284.469	68.760.886	254.544	56.465.562	1.153.116	55.312.446
1 a 30 días	36.907	9.968.695	1.404.601	8.564.094	20.384	5.679.752	826.252	4.853.500
31 a 60 días	14.207	3.891.214	1.399.467	2.491.747	9.738	3.047.047	1.067.920	1.979.127
61 a 90 días	11.332	3.165.842	1.634.024	1.531.818	6.423	2.086.258	1.042.755	1.043.503
91 a 120 días	5.785	1.860.793	1.108.799	751.994	7.131	2.303.609	1.393.913	909.696
121 a 150 días	5.275	1.472.665	1.075.850	396.815	6.006	1.895.374	1.404.110	491.264
151 a 180 días	5.183	1.514.055	1.242.287	271.768	5.299	1.626.761	1.376.310	250.451
<b>Totales</b>	<b>369.152</b>	<b>91.918.619</b>	<b>9.149.497</b>	<b>82.769.122</b>	<b>309.525</b>	<b>73.104.363</b>	<b>8.264.377</b>	<b>64.839.987</b>

### Cambios en Política de Renegociación

A contar del 02 de enero de 2015, todo cliente que haya sido 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 diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

Tramos de morosidad	31-mar-15 % de pérdidas promedio			
	Cartera no repactada	Cartera repactada	Unilateral 1	Unilateral 2
Al día	1,57%	5,42%	1,63%	2,0%
1 a 30 días	12,84%	19,41%	12,84%	14,4%
31 a 60 días	37,65%	32,02%	37,65%	35,3%
61 a 90 días	56,42%	42,08%	56,52%	48,9%
91 a 120 días	68,09%	49,60%	0,00%	59,0%
121 a 150 días	80,38%	63,58%	0,00%	72,3%
151 a 180 días	88,43%	74,99%	0,00%	71,8%
181 a más	100%	100%	100%	100%

Tramos de morosidad	31-dic-14 % de pérdidas promedio			
	Cartera no repactada	Cartera repactada	Unilateral 1	Unilateral 2
Al día	1,61%	5,46%	1,61%	2,2%
1 a 30 días	12,48%	18,66%	0,00%	14,8%
31 a 60 días	38,01%	31,56%	0,00%	34,6%
61 a 90 días	57,39%	41,26%	0,00%	47,8%
91 a 120 días	69,50%	48,71%	0,00%	58,6%
121 a 150 días	82,09%	62,40%	0,00%	72,6%
151 a 180 días	90,10%	73,57%	0,00%	82,5%
181 a más	100%	100%	100%	100%

### Provisiones, castigos y recuperos

Provisiones, castigos y recuperos.	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Total provisión cartera no repactada	5.971.609	5.028.280
Total provisión cartera repactada	2.516.044	2.639.523
Total provisión cartera unilateral (1)	2.951	80
Total provisión cartera unilateral (2)	658.893	596.494
Total castigos del periodo	4.362.274	14.246.191
Total recuperos del periodo	260.647	160.440

### Índices de riesgo

Índices de riesgo	31-mar-15	31-dic-14
	Provisión / Cartera Total %	Provisión / Cartera Total %
Cartera No Repactada	8,04%	9,23%
Cartera Repactada	25,99%	23,20%
Cartera Unilateral 1	4,51%	1,61%
Cartera Unilateral 2	8,31%	8,21%

## 9.4 Productos Financieros

A continuación se describen los productos financieros que administra la Sociedad al 31 de marzo de 2015:

**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 tarjeta La Polar, para obtención de dinero en efectivo en cajeros automáticos del Banco Estado, en cajas de tiendas La Polar u oficinas de Chilexpress, cuya transacción se puede financiar de 4 a 24 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 curse requiere la ampliación temporal de su línea de crédito.

**Súper avance:** Corresponde al uso de línea de crédito asociada a tarjeta La Polar, para la obtención de dinero en efectivo. Para estos efectos los clientes de mejor comportamiento y 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 calificación, cuyos comportamientos 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 ha sido discontinuado durante el mes de marzo de 2014, por lo que las operaciones cursadas con anterioridad se encuentran en run off.

**Súper avance cuota liviana:** Producto financiero que permite refinanciar el total de la deuda de un cliente que se encuentre al día en sus pagos, entre 12 a 48 meses.

**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 Fácil:** 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.

**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.

**Refinanciamiento Cuotas Futuras:** Producto financiero que permite refinanciar antes del vencimiento de la cuota o hasta el mismo día del vencimiento entre 1 y 6 meses.

#### Productos financieros y plazos promedio al 31 de marzo de 2015, en meses (no auditado)

Producto	Plazo promedio	Rango de cuotas
Compras a crédito en tienda	5,2	1 a 36
Avance en efectivo	10,7	4 a 24
Súper avance cuota liviana	24,3	12 a 48
Comercio asociado	2,4	1 a 12
Pago fácil	4,0	4
Renegociación de deuda total	31,9	4 a 60
Renegociación de deuda morosa	10,5	4 a 18
<b>Plazo promedio ponderado total</b>	<b>8,9</b>	

#### 9.5 Carteras en Garantía

Al 31 de marzo 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 14 y FIP Estructurado BP La Polar.

A continuación se detalla la cartera en garantía PS27 antes mencionada:

#### Cartera en garantía PS27 al 31 marzo 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	47.199	17.559.784	262.572	17.297.212	106	83.483	4.521	78.962
1 a 30 días	3.741	1.535.173	197.191	1.337.982	8	5.836	1.133	4.703
31 a 60 días	495	228.138	85.915	142.223	2	2.776	891	1.885
61 a 90 días	70	42.293	23.866	18.427	-	-	-	-
91 a 120 días	3	2.465	1.680	785	-	-	-	-
121 a 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>51.508</b>	<b>19.367.853</b>	<b>571.224</b>	<b>18.796.629</b>	<b>116</b>	<b>92.095</b>	<b>6.545</b>	<b>85.550</b>

**Cartera en garantía PS27 al 31 diciembre de 2014**

Tramos de morosidad	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta	Provisiones	Neta	Nº clientes	Bruta	Provisiones	Neta
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Al día	3.081	1.246.593	18.699	1.227.894	1	725	37	688
1 a 30 días	20	10.858	1.265	9.593	-	-	-	0
31 a 60 días	-	-	-	-	-	-	-	0
61 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-	0
91 a 120 días	-	-	-	-	-	-	-	0
121 a 150 días	-	-	-	-	-	-	-	0
151 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Totales</b>	<b>3.101</b>	<b>1.257.451</b>	<b>19.964</b>	<b>1.237.487</b>	<b>1</b>	<b>725</b>	<b>37</b>	<b>688</b>

**Cartera en garantía PS27 al 31 marzo de 2015**

Tramos de morosidad	Unilateral 1				Unilateral 2			
	Nº clientes	Bruta	Provisiones	Neta	Nº clientes	Bruta	Provisiones	Neta
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Al día	8	494	7	487	1.542	538.653	8.286	530.367
1 a 30 días	1	79	10	69	201	72.479	9.308	63.171
31 a 60 días	-	-	-	-	31	12.523	4.714	7.809
61 a 90 días	-	-	-	-	1	146	83	63
91 a 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
121 a 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>9</b>	<b>573</b>	<b>17</b>	<b>556</b>	<b>1.775</b>	<b>623.801</b>	<b>22.391</b>	<b>601.410</b>

**Cartera en garantía PS27 al 31 diciembre de 2014**

Tramos de morosidad	Unilateral 1				Unilateral 2			
	Nº clientes	Bruta	Provisiones	Neta	Nº clientes	Bruta	Provisiones	Neta
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Al día	1	28	-	28	102	39.421	591	38.830
1 a 30 días	-	-	-	-	1	461	54	407
31 a 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
61 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
91 a 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
121 a 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>103</b>	<b>39.882</b>	<b>645</b>	<b>39.237</b>

Tramos de morosidad	Total Cartera en garantía PS27 al 31-mar-2015				Total Cartera en garantía PS27 al 31-dic-2014			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$
Al día	48.855	18.182.414	275.386	17.907.028	3.185	1.286.767	19.327	1.267.440
1 a 30 días	3.951	1.613.567	207.642	1.405.925	21	11.319	1.319	10.000
31 a 60 días	528	243.437	91.520	151.917	-	-	-	-
61 a 90 días	71	42.439	23.949	18.490	-	-	-	-
91 a 120 días	3	2.465	1.680	785	-	-	-	-
121 a 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>53.408</b>	<b>20.084.322</b>	<b>600.177</b>	<b>19.484.145</b>	<b>3.206</b>	<b>1.298.086</b>	<b>20.646</b>	<b>1.277.440</b>

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.

El detalle de la cartera cedida para garantizar el Estructurado BP La Polar, es la siguiente

Tramos de morosidad	Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-mar-2015							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	73.262	18.555.426	296.737	18.258.689	2.276	1.415.192	76.634	1.338.558
1 a 30 días	9.460	2.536.008	325.700	2.210.308	859	519.449	100.799	418.650
31 a 60 días	3.373	887.385	334.080	553.305	507	288.556	92.412	196.144
61 a 90 días	2682	681.937	184.779	497.158	513	305.883	128.711	177.172
91 a 120 días	1436	368.819	251.157	117.662	421	266.349	132.106	134.243
121 a 150 días	1537	325.135	261.362	63.773	412	220.554	140.227	80.327
151 a 180 días	1643	362.366	320.444	41.922	374	237.744	178.292	59.452
<b>Totales</b>	<b>93.393</b>	<b>23.717.076</b>	<b>1.974.259</b>	<b>21.742.817</b>	<b>5.362</b>	<b>3.253.727</b>	<b>849.181</b>	<b>2.404.546</b>

Tramos de morosidad	Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-dic-2014							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	85.365	20.895.887	313.438	20.582.448	3.628	1.914.332	97.631	1.816.701
1 a 30 días	6.961	1.688.461	196.706	1.491.755	1.028	575.635	100.276	475.359
31 a 60 días	3.152	719.318	255.214	464.104	745	448.292	132.067	316.225
61 a 90 días	1971	464.170	248.702	215.468	451	325.542	125.399	200.143
91 a 120 días	429	107.110	69.493	37.617	109	61.285	27.866	33.419
121 a 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>97.878</b>	<b>23.874.946</b>	<b>1.083.554</b>	<b>22.791.393</b>	<b>5.961</b>	<b>3.325.085</b>	<b>483.238</b>	<b>2.841.847</b>

Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-mar-2015								
Tramos de morosidad	Unilateral 1				Unilateral 2			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	-	-	-	-	7.412	2.985.044	57.948	2.927.096
1 a 30 días	-	-	-	-	1.159	481.974	67.146	414.828
31 a 60 días	-	-	-	-	345	144.366	52.164	92.202
61 a 90 días	-	-	-	-	187	83.244	42.516	40.728
91 a 120 días	-	-	-	-	83	48.699	30.014	18.685
121 a 150 días	-	-	-	-	79	37.365	27.450	9.915
151 a 180 días	-	-	-	-	65	28.000	22.627	5.373
<b>Totales</b>	-	-	-	-	<b>9.330</b>	<b>3.808.692</b>	<b>299.865</b>	<b>3.508.827</b>

Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-dic-2014								
Tramos de morosidad	Unilateral 1				Unilateral 2			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	-	-	-	-	8.336	3.368.039	62.897	3.305.142
1 a 30 días	-	-	-	-	777	324.671	42.247	282.425
31 a 60 días	-	-	-	-	276	126.877	41.817	85.060
61 a 90 días	-	-	-	-	120	58.719	27.155	31.564
91 a 120 días	-	-	-	-	41	15.719	9.404	6.315
121 a 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-
151 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	<b>9.550</b>	<b>3.894.026</b>	<b>183.520</b>	<b>3.710.506</b>

Tramos de morosidad	Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-mar-2015				Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-dic-2014			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$
Al día	82.950	22.955.662	431.319	22.524.343	97.329	26.178.258	473.966	25.704.292
1 a 30 días	11.478	3.537.431	493.645	3.043.786	8.766	2.588.767	339.229	2.249.538
31 a 60 días	4.225	1.320.307	478.656	841.651	4.173	1.294.487	429.098	865.389
61 a 90 días	3.382	1.071.064	356.006	715.058	2.542	848.431	401.256	447.175
91 a 120 días	1.940	683.867	413.277	270.590	579	184.115	106.763	77.352
121 a 150 días	2.028	583.054	429.039	154.015	-	-	-	-
151 a 180 días	2.082	628.110	521.363	106.747	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>108.085</b>	<b>30.779.495</b>	<b>3.123.305</b>	<b>27.656.190</b>	<b>113.389</b>	<b>31.094.058</b>	<b>1.750.312</b>	<b>29.343.746</b>



## **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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene saldos pendientes con las siguientes entidades relacionadas, por un valor por cobrar de M\$ 51.426.042 y M\$ 99.029.636 por pagar respectivamente.

#### **10.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

Rut	Sociedad	País de origen	Corriente	Corriente
			31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
96.874.030-K	Empresas La Polar S.A. (1)	Chile	51.426.042	99.029.636
<b>Total</b>			<b>51.426.042</b>	<b>99.029.636</b>

#### **10.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.**

Rut	Sociedad	País de origen	Corriente	Corriente
			31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
96.874.030-K	Empresas La Polar S.A. (2)	Chile	16.092.660	45.171.062
<b>Total</b>			<b>16.092.660</b>	<b>45.171.062</b>

En el 2014 se efectuó un calce entre todos los movimientos de empresas relacionadas a nivel de Grupo ejercicio 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 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 y sus efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31-mar-15		31-dic-14	
				Monto M\$	(Cargo) abono a resultado	Monto M\$	(Cargo) abono a resultado
<b>Trasposos de Fondos para pago de Servicios</b>							
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Proveedores y honorarios	Matriz	12.916		2.329.478	-
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Sueldos	Matriz	1.062.662		2.926.047	-
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Impuestos	Matriz	514.056		3.331.554	-
<b>Otros</b>							
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Traspaso de Fondos	Matriz	743.000		5.307.000	-
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Compensación de deudas Intercompañía	Matriz	2.089.276		-	-
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Traspaso de Cartera desde SCG	Matriz	-		9.901.598	-
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Colocación TLP	Matriz	37.530.060		129.888.091	-
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Recaudación de Cartera	Matriz	27.783.305		180.445.159	-
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Intereses por Costo de Fondos EE.RR.	Matriz	-	-	47.292	(47.292)
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Asesorías Contables	Matriz	-	-	129.359	(129.359)
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Procesos informáticos	Matriz	74.781	(74.781)	210.238	(210.238)
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Servicios gerenciales	Matriz	16.281	(16.281)	112.134	(112.134)
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Costo servicio por asignación de Arriendos	Matriz	197.562	(197.562)	825.459	(825.459)
Empresas La Polar S.A.	96.874.030-K	Compensación a EE.RR. por descuentos TLP	Matriz	-	-	2.600.742	(2.600.742)

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

### Nota 11 Activos por Impuesto

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

Corrientes	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	34.052	34.052
Pagos Provisionales Mensuales	2.435.787	2.435.787
Impuesto Renta por Recuperar	758.128	758.128
<b>Total Impuesto</b>	<b>3.227.967</b>	<b>3.227.967</b>

## Nota 12 Impuestos por pagar e impuestos a las Ganancias

El detalle de los impuestos por pagar al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo 2014 es el siguiente:

### Gasto por impuesto

Ingresos (Gastos) por Impuesto a la Renta	Por el ejercicio terminado al	
	31-mar-15 M\$	31-mar-14 M\$
Gasto Tributario Corriente	(179.886)	(766.757)
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	2.203.600	433.114
<b>Ingreso (gasto) por Impuesto a la Renta</b>	<b>2.023.714</b>	<b>(333.643)</b>

### Tasa efectiva

Tasa efectiva	Por el periodo de tres y doce meses terminado al			
	31-mar-15		31-mar-14	
	M\$	Tasa Efectiva	M\$	Tasa Efectiva
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	(764.977)		332.137	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	172.120	-22,50%	(66.427)	-20,00%
<b>Ajuste para llegar a la tasa efectiva</b>				
Gastos no deducibles	(114.798)	-5,70%	(810.810)	-244,10%
Ingresos no tributables	1.966.392	97,20%	345.434	104,00%
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	-	-	198.160	59,70%
<b>Ingreso (gasto) por Impuesto a la Renta</b>	<b>2.023.714</b>	<b>69,00%</b>	<b>(333.643)</b>	<b>-100,40%</b>

### Impuesto diferido

Impuesto diferido	31-mar-15	31-dic-14
	M\$	M\$
<b>Activos por Impuesto Diferido</b>		
Provisión deudores incobrables	4.496.217	3.225.925
Otras provisiones	27.253	36.107
Provisión PIAS	7.443	8.271
Otros Activos	643.888	114.280
<b>Total activo por Impuesto Diferido</b>	<b>5.174.801</b>	<b>3.384.583</b>
<b>Pasivos por Impuesto Diferidos</b>		
Otros Pasivos	63.007	490.415
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b>63.007</b>	<b>490.415</b>
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>5.111.794</b>	<b>2.894.168</b>

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

Análisis del movimiento del ejercicio	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Saldo Inicial	2.894.168	2.266.690
Cargo (Abono) a resultado por impuestos diferidos	2.203.600	617.785
Cargo (Abono) a patrimonio por impuestos diferidos	14.026	9.693
<b>Saldo Final</b>	<b>5.111.794</b>	<b>2.894.168</b>

### **Nota 13 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-15 M\$	31-dic-14 M\$
Facturas por pagar comerciales productos	1.678.262	507.283
Provisiones Varias	9.859	24.770
Otras cuentas por pagar	2.172	131.309
<b>Total</b>	<b>1.690.293</b>	<b>663.362</b>

### **Nota 14 Otros pasivos financieros**

El detalle de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Deuda del FIP por Préstamo	10.266.814	10.115.536
<b>Total</b>	<b>10.266.814</b>	<b>10.115.536</b>

Este es un financiamiento estructurado que tiene cedido créditos de una cartera definida de clientes por M\$ 27.500.000 pertenecientes a Inversiones LP S.A. Fondo de Inversión Privado BP La Polar Estructurado, Rut 76.413.772-8, mantiene obligaciones por un total de M\$ 10.115.536 con vencimiento a un año con pagos tipo bullet al 4 de diciembre de 2015. Al finalizar el plazo, se recompraran los créditos que conforman el colateral por parte de Inversiones LP S.A. en las mismas condiciones bajo las cuales fueron cedidas.

### **Nota 15 Pasivos por Impuestos**

El detalle de los pasivos por impuestos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Pasivo por impuestos corrientes	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría año 2015	179.886	-
Impuesto a la renta de primera categoría año anterior	1.205.452	1.264.163
<b>Total</b>	<b>1.385.338</b>	<b>1.264.163</b>

## **Nota 16 Beneficios al Personal**

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

### **16.1 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas.

<b>Beneficios del personal</b>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Remuneraciones por pagar	47.942	45.763
Costo devengado por vacaciones	121.126	160.474
Provisión PIAS	33.080	34.456
Obligaciones por Beneficios post empleo	13.588	5.618
Cotizaciones previsionales	74.162	82.089
<b>Total</b>	<b>289.898</b>	<b>328.400</b>
Corriente	263.777	317.690
No corriente	26.121	10.710
<b>Total</b>	<b>289.898</b>	<b>328.400</b>

### **16.2 Gastos del personal**

Los montos registrados por gastos del personal en el estado de resultados integrales, por el ejercicio comercial al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

<b>Gastos del personal</b>	<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Remuneraciones Comisiones y bonificaciones	987.182	4.714.534
Finiquitos	39.291	453.166
<b>Total</b>	<b>1.026.473</b>	<b>5.167.700</b>

### **16.3 Obligaciones por beneficios post empleo**

Dependiendo de los contratos y/o convenios colectivos, se contemplan otorgar entre 5 y 8 cupos anuales no acumulables de manera que los trabajadores afectos al contrato y/o convenio colectivo puedan terminar la relación laboral por el artículo 159 N°2 del Código del Trabajo con el beneficio del pago de un indemnización voluntaria equivalente a treinta días de la última remuneración mensual devengada por cada año de servicio y fracción superior a seis meses, prestado continuamente a la Sociedad, con un tope de trescientos treinta días de remuneración.

#### **Metodología de cálculo**

La metodología de cálculo se basó en el método del valor actual (Método de la unidad de crédito proyectada), la aplicación de cálculos actuariales y supuestos financieros (parámetros con mortalidad, rotación, invalidez, tasa de descuentos y niveles futuros de remuneraciones).

**Análisis del movimiento del ejercicio por beneficios post empleo**

Movimiento de las provisiones por indemnización por años de servicio	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	34.456	41.478
Costo del servicio del período actual (service cost)	6.958	23.746
Costo por intereses (Interest cost)	464	2.281
Beneficios pagados en el período actual	(24.978)	(69.514)
Ganancias (pérdidas) actuariales	16.180	36.465
<b>Total valor presente obligación al final del ejercicio.</b>	<b>33.080</b>	<b>34.456</b>

Gastos por beneficio neto (Efecto en resultados)	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Costo del servicio del período actual (Cost service)	6.958	23.746
Costo por intereses (Interest cost)	464	2.281
<b>Gastos por beneficio neto</b>	<b>7.422</b>	<b>26.027</b>

Cuentas patrimoniales (efecto en patrimonio)	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Ganancias (pérdidas) actuariales	(16.180)	(36.465)
<b>Gastos por beneficio neto</b>	<b>(16.180)</b>	<b>(36.465)</b>

Los siguientes parámetros utilizados en el análisis de sensibilidad recogen la experiencia del mercado según la sensibilización en cálculos actuariales, los parámetros indicados están de acuerdo a nuestros asesores externos.

Hipótesis utilizadas en el cálculo de la provisión.	31-mar-15 M\$	31-dic-14 M\$
Tasa de interés de descuento	5,5%	5,5%
Tabla de mortalidad RV-2009 (margen de mortalidad sobre tabla)	100%	100%
Tasa de rotación empleados	11%	11%
Tasa de renuncia de los empleados	3%	3%
Tasa de incremento nominal salarial	3%	3%

Factor a sensibilizar	31-mar-15		31-dic-14	
	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 1	Escenario 2
Tasa de descuento	20%	-30%	20%	-30%
Tasa de despido	30%	-30%	30%	-30%
Tasa de Renuncia	25%	-25%	25%	-25%
Mortalidad	100%	-20%	100%	-20%

Variables	Escenario 1		Escenario 2	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Tasa de descuento	30.270	33.606	29.865	34.513
Tasa de despido	10.588	12.384	27.577	36.794
Tasa de Renuncia	18.939	20.377	34.448	28.108
Mortalidad	750	845	31.553	35.659

A continuación enumeraremos el glosario de términos utilizados en las hipótesis anteriormente detalladas:

Glosario	
Valor Actual de las Obligaciones al inicio del Ejercicio	Obligación total devengada al inicio del período
Costo del Servicio del período actual (Service Cost)	Porción de la obligación devengada durante el período actual
Costo por Intereses (Interest Cost)	Monto generado por los intereses aplicados sobre la obligación al inicio del período
Beneficios Pagados en el período actual	Montos de los beneficios pagados a trabajadores durante el período actual
Pagos Anticipados	Montos de los beneficios pagados a trabajadores durante el período actual como anticipo de la provisión futura
Ganancias (Pérdidas) Actuariales	Corresponde a las "desviaciones del modelo" producto de diferencias actuariales por experiencia e hipótesis
Costo del Servicio Pasado (Efecto por Nuevos Beneficios)	Obligación devengada al final del período por la incorporación de nuevos beneficios
Total Obligación al final del período	Obligación devengada al final del período

### **Nota 17 Otros Pasivos no Financieros**

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

	31-mar-15	31-dic-14
Otros pasivos, no financieros	M\$	M\$
Impuestos mensuales por pagar	39.489	174.825
<b>Total</b>	<b>39.489</b>	<b>174.825</b>

## **Nota 18 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 NUEVA POLAR (Bolsa de Comercio de Santiago).

#### **Participes de este plan**

Este plan de retención incluye a 1 ejecutivo 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, de corresponder, serán los días 15 Enero de los años 2016 y 2017.

#### **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 diciembre de 2014, no se han constituido provisiones relacionadas con el cumplimiento del mismo.

## **Nota 19 Patrimonio**

### **Capital suscrito y pagado**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 quedó 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 dividido en 18.715 acciones.
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

## **Nota 20 Compromisos y Contingencias**

A la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no presenta contingencias legales.

## **Nota 21 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 22 Eventos Posteriores**

### **Junta Extraordinaria De Accionistas**

Con fecha 13 de mayo de 2015, se llevó a cabo en las dependencias de La Polar la junta extraordinaria de accionistas de la sociedad de Inversiones LP con el fin de pronunciarse sobre el aumento del número de directores de la compañía, aumentando se número de cinco a siete directores , desde ya se designa al siguiente directorio:

- Bernardo Fontaine Talavera
- Alberto Sobredo del Amo
- Pedro Pellegrini Ripamonti
- Jorge Id Sánchez
- Juan Enrique Vilajuana Rigau
- Manuel Cristóbal Hurtado Rourke
- Richard Walter Urresti Gundlach

## **Nota 23 Hechos Relevantes**

### **Renuncia Presidente de Directorio**

Con fecha 17 de marzo de 2015, el directorio tomó conocimiento que don César Barros Montero renunciaba a su calidad de Presidente del Directorio y Director de Empresas La Polar y sus filiales. Dicha renuncia se hará efectiva a contar del día 31 de Marzo de 2015. En su reemplazo y hasta la junta ordinaria de accionistas el Directorio designó como presidente al actual director don Alberto Marraccini Valenzuela.