



INVERSIONES LP S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de marzo de 2017 (no auditados) y al 31 de diciembre 2016.

INDICE

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios	2
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios	3
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios	4
Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados Intermedios	5
Nota 1 Información de la Sociedad	6
Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros y Criterios Contables Aplicados	7
Nota 3 Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad).....	19
Nota 4 Administración de Riesgos Financieros.....	19
Nota 5 Instrumentos Financieros	21
Nota 6 Efectivo y Equivalentes al efectivo	22
Nota 7 Otros Activos Financieros	22
Nota 8 Otros Activos no Financieros	22
Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	23
Nota 10 Saldos y Transacciones con partes relacionadas	31
Nota 11 Activos por Impuestos	33
Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	33
Nota 13 Impuestos por pagar e impuestos a las Ganancias	33
Nota 14 Otros Activos no financieros	35
Nota 15 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	35
Nota 16 Otros pasivos financieros	36
Nota 17 Pasivos por Impuestos	37
Nota 18 Beneficios al Personal.....	37
Nota 19 Otros Pasivos no Financieros	39
Nota 20 Patrimonio	39
Nota 21 Compromisos y Contingencias	40
Nota 22 Medio Ambiente	41
Nota 23 Hechos Posteriores	41

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo 2017 (no auditado) y al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2016.
(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Situación Consolidados	Nota N°	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	512.379	403.676
Otros activos financieros	7	309.322	308.542
Otros activos no financieros	8	347.937	209.358
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	116.579.217	121.491.939
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	51.659.578	44.259.001
Activos por impuestos	11	1.683.005	1.587.142
Total activos corrientes		171.091.438	168.259.658
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	24.101.968	25.760.785
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	178.692	105.686
Activos por impuestos diferidos	13	5.923.603	6.070.149
Otros activos no financieros	14	53.423	74.068
Total activos no corrientes		30.257.686	32.010.688
Total Activos		201.349.124	200.270.346
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	3.483.879	5.226.730
Otros pasivos financieros corrientes	16	13.219.250	12.686.660
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	54.477.307	50.223.329
Otras provisiones		27.373	10.035
Pasivos por impuestos	17	1.969.055	2.468.953
Provisiones por beneficios a los empleados	18	360.267	484.604
Otros pasivos no financieros	19	2.936	2.264
Total pasivos corrientes		73.540.067	71.102.575
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	16	8.000.000	10.000.000
Otras provisiones a largo plazo	18	239.714	167.331
Total pasivos no corrientes		8.239.714	10.167.331
Total Pasivos		81.779.781	81.269.906
Patrimonio			
Capital pagado	20	112.290.000	112.290.000
Resultado del ejercicio		614.565	6.564.342
Resultado acumulado		6.958.987	394.645
Otras reservas		(294.209)	(248.547)
Total Patrimonio		119.569.343	119.000.440
Patrimonio total		119.569.343	119.000.440
Total Pasivos y Patrimonio		201.349.124	200.270.346

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios

Correspondiente a los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo 2017 y al 31 de marzo de 2016 (no auditados).
(En miles de pesos chilenos M\$)

Estados de Resultados por Función Consolidados	Nota N°	Por el período de tres meses terminados al	
		31-mar-17	31-mar-16
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias		11.041.296	9.011.899
Costo de ventas		(6.806.200)	(6.465.575)
Ganancia bruta		4.235.096	2.546.324
Gasto de administración		(3.291.734)	(2.582.136)
Ingresos financieros		5.156	-
Costos financieros		(652.753)	(567.446)
Otras ganancias (Pérdidas)		-	4.200
Resultados por unidades de reajuste		101	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		295.866	(599.058)
Beneficio (gasto) por Impuestos a la ganancias	13	318.699	29.609
Ganancia (Pérdida) del Período		614.565	(569.449)
Ganancia (Pérdida), atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		614.565	(569.449)
Participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida) del Período		614.565	(569.449)

Estado de Resultado integral Consolidados	Por el período de tres meses terminados al	
	31-mar-17	31-mar-16
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del período	614.565	(569.449)
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios a los empleados	(206.360)	(66.661)
Impuesto a las ganancias relacionado por planes de beneficios a los empleados	52.623	-
Sub Total Otro resultado integral	(153.737)	(66.661)
Resultado integral total	460.828	(636.110)
Resultado integral atribuibles a:		
Los propietarios de la controladora	460.828	(636.110)
Resultado integral total	460.828	(636.110)

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios

Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016 (no auditados).

(En miles de pesos chilenos M\$)

	Capital Pagado	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio		
	Capital Pagado	Reserva por planes de beneficios definidos	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01-Ene-17	112.290.000	(248.547)	394.645	6.564.342	119.000.440	-	119.000.440
Cambios en el ejercicio							
Traspaso a resultados acumulados	-	-	6.564.342	(6.564.342)	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-
Efecto patrimonio diferido PIAS	-	(45.662)	-	-	(45.662)	-	(45.662)
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	614.565	614.565	-	614.565
Total cambios en el patrimonio	-	(45.662)	6.564.342	(5.949.777)	568.903	-	568.903
Saldos al 31-mar-17	112.290.000	(294.209)	6.958.987	614.565	119.569.343	-	119.569.343

	Capital Pagado	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio		
	Capital Pagado	Reserva por planes de beneficios definidos	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01-Ene-16	112.290.000	(94.810)	1.244.100	1.307.854	114.747.144	-	114.747.144
Cambios en el ejercicio							
Traspaso a resultados acumulados	-	-	1.307.854	(1.307.854)	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-
Efecto patrimonio diferido PIAS	-	(16.487)	-	-	(16.487)	-	(16.487)
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(569.449)	569.449	-	(569.449)
Total cambios en el patrimonio	-	(16.487)	1.307.854	(1.877.303)	(585.936)	-	(585.936)
Saldos al 31-mar-16	112.290.000	(111.297)	2.551.954	(569.449)	114.161.208	-	114.161.208

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

Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados Intermedios

Correspondiente al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 (no auditados).
(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Flujos de Efectivo	31-mar-17 M\$	31-mar-16 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	73.181.896	74.364.315
Trasposos a entidades relacionadas	(60.795.240)	(67.908.301)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(418.866)	(5.839.612)
Otros pagos por actividades de operación	(9.561.175)	
Intereses pagados	-	(31.433)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(208.431)	61.968
Beneficio (gasto) por Impuesto a las ganancias	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.198.184	646.937
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos con garantía de cartera	-	(472.883)
Pagos préstamos con garantía de cartera	(1.467.410)	
Intereses Pagados	(622.071)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.089.481)	(472.883)
Incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo	108.703	174.055
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	403.676	359.520
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del ejercicio y periodo	512.379	533.574

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 mediante escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, según el repertorio N° 59.687. Un extracto de la referida escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 12.403 número 8.331, correspondiente al año 2013, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 12 de febrero del mismo año.

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

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

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

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran ubicados en Av. Vicuña Mackenna N°6100, comuna de La Florida, ciudad de Santiago.

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

Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2013, se ingresó ante la SBIF la solicitud de registro de Inversiones LP S.A., conforme a la Circular N°40 de la SBIF que comenzó a regular la operación de las sociedades emisoras u operadoras de tarjetas de crédito que tienen cadena de pago con comercios adheridos.

Situación de la Sociedad

Cambios en el Directorio

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

Mediante carta de fecha 24 de octubre de 2016, el señor Manuel Cristóbal Hurtado Rourke presentó su renuncia al cargo de director de la sociedad, sin que se hubiera designado reemplazante.

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).

1. 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 2017 comparativo con el ejercicio anual al 31 de diciembre 2016.

Estados Consolidados de Resultados Integrales: Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio: Saldos y movimientos al 31 de marzo de 2017 y 2016.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo: Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo 2017 y 2016.

2. Bases de preparación y presentación

Los estados financieros de Inversiones LP S.A y subsidiarias al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante "NIIF", y en consideración a lo impuesto por la Circular N°40 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Estos estados financieros reflejan la situación financiera consolidada de Inversiones LP S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los resultados de las operaciones por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 al igual que los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivos , los cuales fueron aprobados por el Directorio en su sesión celebrada con fecha 18 de mayo de 2017.

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

3. Bases de Consolidación

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

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

Para contabilizar la adquisición, la Sociedad utiliza el método de adquisición. Bajo este método el costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos a la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocio, la Sociedad medirá el interés no controlador de la adquirida ya sea a su valor razonable o como parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

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

Empresas Consolidadas

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

Empresas del Grupo	RUT	31-mar-17			31-dic-16		
		Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
		%	%	%	%	%	%
Fondo de Inversión Privado BP La Polar	76.413.722-8	98,21%	-	98,21%	98,21%	-	98,21%
Fondo de Inversión Privado LP 15-01	76.461.955-2	7,64%	-	7,64%	7,64%	-	7,64%

La Sociedad mantiene control, principalmente por la opción de aprobar que mantiene respecto de cualquier cambio en relación con la cartera traspasada a los Fondos de Inversión, así también, los riesgos relacionados con esta cartera se mantienen en Inversiones LP S.A.

FIP BP La Polar Estructurado

Durante el año 2016, en función de lo estipulado en el respectivo Acuerdo Marco, firmado el 27 de noviembre de 2014 entre Inversiones LP S.A. y el fondo de inversión privado (FIP BP), administrado por ACFIN (administrador maestro), han existido operaciones de compra de cartera por un total de M\$88.975.579, de los cuales M\$77.376.440 fueron pagados en efectivo y mediante la suscripción de nuevas Cuotas Serie B la suma de M\$11.599.139. Por otro lado, Operadora Nueva Polar ha realizado la administración de la cartera de créditos cedidos al FIP BP La Polar Estructurado, por la cual ha recibido un pago total de M\$832.827 durante el año. No ha habido reparto de dividendos ni devoluciones de capital desde el FIP a favor de Inversiones LP S.A.

El 29 de octubre de 2015 hubo una reestructuración de pasivos del FIP BP. Mediante esta operación se prepago la totalidad del saldo de capital de los pagarés que el FIP mantenía vigentes a esa fecha por un total de M\$10.605.112, más los intereses devengados y por devengar hasta el vencimiento (4 de diciembre de 2015), equivalentes a M\$155.895, totalizando M\$10.761.007. Para ello, el FIP emitió nuevos pagarés a un plazo de 25 meses por un total de M\$10.271.870, a una tasa nominal anualizada del 7,81%. La estructura de los pagarés incluyó un periodo de gracia de capital de 4 meses y cuotas fijas de capital e intereses por el resto del plazo. Adicionalmente, el FIP emitió un total de M\$489.137 de nuevas Cuotas Serie A preferente, que consideran un rendimiento preferente de 5,71% mensual, con estructura bullet y vencimiento el 4 de diciembre de 2017. Las Cuotas Serie B, que mantienen los derechos sobre los excedentes del FIP quedaron en manos de Inversiones LP S.A.

El 8 de septiembre de 2016 el FIP emitió y colocó nuevos pagarés bullet por M\$4.798.000 a una tasa de 8,04% y a 12 meses plazo, (11 meses de pago de solo intereses y una cuota final en que se paga también el capital). Adicionalmente, el FIP colocó M\$202.000 en nuevas Cuotas Serie A preferentes, con vencimiento el 29 de diciembre de 2017 y a una tasa de 5,7% de rendimiento preferente. En esta transacción también se modificó en el Acuerdo Marco del FIP el Margen Mínimo de Cobertura de colateral a 2,25 veces, el resto de condiciones relevantes se mantuvieron sin cambios. Con ello, Inversiones LP S.A. levantó en esta transacción fondos por M\$5.000.000.

FIP 15-01

El 16 de septiembre de 2015 Inversiones LP S.A. obtuvo un financiamiento estructurado por el cual levantó M\$6.100.000 en el mercado local. Este financiamiento se consiguió mediante la constitución del Fondo de Inversión Privado LP 15-01 ("FIP 15-01") que es administrado por Ameris Capital S.A.

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

Ambos tipos de activos constituyen el colateral de la emisión. Inversionistas suscribieron las Cuotas Serie A Preferentes por un monto equivalente a M\$6.100.000, que contaron con un rendimiento asegurado equivalente al 12% anual y un plazo total de 18 meses, 12 meses de pago de sólo intereses y 6 meses de pago de capital e intereses. Inversiones LP S.A. suscribió la totalidad de las Cuotas Serie B, las cuales recibirían la totalidad de excedentes originados dentro del FIP 15-01.

A partir de esa fecha y en función de lo estipulado en el respectivo Acuerdo Marco han existido operaciones de compra de cartera por un total de M\$59.447.797, los cuales fueron pagados en efectivo la suma de M\$47.666.830, quedando cualquier diferencia con cargo a una cuenta por pagar denominada "Saldo de Precio", la cual al 31 de diciembre de 2015 equivale a la suma de M\$27.592.043. Por otro lado, Operadora Nueva Polar ha realizado la administración de la cartera de créditos cedidos al FIP 15-01 y por la cual ha recibido honorarios un total de M\$410.480 durante el año 2016. No ha habido reparto de dividendos ni devoluciones de capital desde el FIP a favor de Inversiones LP S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2016 Inversiones LP S.A. mediante el FIP 15-01 captó fondos adicionales por M\$5.900.000. La transacción consistió en reestructurar las condiciones vigentes y ampliar el monto de las Cuotas Serie A Preferente del FIP, a M\$12.000.000. Estas nuevas cuotas fueron adquiridas por inversionistas privados. La estructura de esta serie considera un plazo total de 24 meses, 12 meses de pago de intereses y 12 meses adicionales para el pago de capital e intereses. El rendimiento preferente comprometido para las Cuotas Serie A preferente es de 10,5% anual. Para esta operación se consideró un aporte adicional de cartera de créditos de M\$14.499.257 y la suscripción de pagarés por parte de Inversiones LP S.A. a favor del FIP por un total de M\$12.510.905 (incluyendo la prórroga del pagaré existente y un nuevo pagaré por la diferencia). En esta transacción también se modificó en el Acuerdo Marco el Margen de Cobertura de colateral a 2,25 veces, el resto de condiciones relevantes se mantuvieron sin cambios.

4. Moneda funcional, transacciones en unidades de reajuste

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

Las transacciones en unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada estado financiero consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en unidades reajustables son traducidas al tipo de cambio vigente de la unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas por los cambios en unidades de reajuste, se registran en el rubro Resultados por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre 2016, son los siguientes:

Unidades de reajustes		31-mar-17	31-dic-16	31-mar-16
		M\$	M\$	M\$
Unidad de Fomento	UF	26.471,94	26.347,98	25.812,05

5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

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

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

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

6. Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

7. Instrumentos Financieros

Activos y pasivos financieros

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

A la fecha de reconocimiento inicial, la Administración clasifica sus activos financieros como:

- (i) A valor justo a través de resultados,
- (ii) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento,
- (iii) Créditos y cuentas por cobrar, dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos,
- (iv) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo. Para los instrumentos no clasificados como a valor justo a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo. El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen:

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

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

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

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

Activos financieros a valor justo a través de resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura o correspondan a contratos de garantía financiera. Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en la cuenta otras ganancias (pérdidas) en el estado de resultados integrales. Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad no cuenta con activos de esta naturaleza, que produzcan efectos en sus resultados integrales.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

Créditos y cuentas por cobrar

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

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

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado.

La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el estado de resultados integrales durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

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

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

8. 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, registrándose este deterioro a través de una cuenta de provisión.

En marzo de 2016, la Administración introdujo cambios en la metodología de provisiones, el cual pasa desde un modelo "roll rate" a un modelo de "regresión logística" (modelo basado en el comportamiento de pago y perfil del cliente). El modelo de regresión logística es actualmente usado por las principales entidades financieras y obedece a las prácticas que ha decidido tomar el negocio financiero de La Polar, para poder adaptarse mejor a las nuevas exigencias del regulador. Este modelo se basa en una probabilidad por cliente, la cual se obtiene por medio de una regresión que incluye las variables predictivas en base su nivel de significancia a nivel demográfico y de comportamiento. El modelo de provisiones actual, de regresión logística, considera una probabilidad de pérdida de 100% sobre los 90 días, al cual se descuenta el recupero esperado en esos tramos. Esto explica además que, al 31 de marzo de 2017, los factores de provisión entre 91 y 180 días presenten valores similares.

Al momento de realizar el cambio, el nivel de provisiones y los resultados financieros no se vieron impactados.

En la actual metodología, los créditos son castigados con más de 6 facturaciones mensuales vencidas, desde su vencimiento más antiguo.

Adicionalmente, las variables utilizadas por la administración en lo que respecta a la gestión de riesgo de crédito y cobranzas son las siguientes:

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

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

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

9. 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.

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.

11. Pagos anticipados

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

12. Arrendamientos

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

13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El Impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta e impuestos diferidos. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando este proviene de una combinación de negocios o se relaciona con partidas registradas directamente en Otros resultados integrales en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuestos se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

14. Beneficios a los empleados

Obligaciones por beneficios

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

La valorización de estas obligaciones se efectúa mediante un cálculo actuarial el cual considera hipótesis de tasas de mortalidad, tasa de rotación con base de datos históricos de tres años (2014 – 2015 y 2016), tasas de interés, efectos por incrementos en los salarios de los empleados.

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

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

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

Bonificaciones a empleados

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

15. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

16. Medio ambiente

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

17. 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.

18. Ingresos de actividades ordinarias

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

Ingresos por intereses

La Sociedad ofrece a sus clientes líneas de financiamiento a través de la tarjeta de crédito La Polar y Visa 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.

19. Costo de Actividades Ordinarias

Provisiones, castigos y recuperaciones

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

20. Gastos de administración

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

21. Pronunciamientos contables recientes

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7) - Estado de flujos de efectivo	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
La aplicación de la NIIF 9 'instrumentos financieros' con la NIIF 4 " Contrato de Seguro (Modificaciones a la NIIF 4)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a la NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15, NIIF 16 y CINIIF 22, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que esta norma tendrá hasta que la Administración realice una revisión detallada.

Nota 3 Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad)

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios no auditados al 31 de marzo de 2017 no presentan otros cambios significativos en las estimaciones contables, que lo mencionado a continuación:

3.1 Cambio en la estimación contable

Durante el ejercicio 2016 la Administración introdujo cambios en la metodología de provisiones por deterioro por créditos otorgados con tarjetas de crédito, usando actualmente un modelo basado en el comportamiento de pago y perfil del cliente (regresión logística). Anteriormente a este cambio, el cálculo se basaba en la metodología de Roll-Rate. Este cambio no produjo efectos significativos en la determinación del deterioro de la cartera.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Al momento de realizar el cambio, el nivel de provisiones y los resultados financieros no se vieron impactados.

Para todas las materias relacionadas con la presentación de sus Estados Financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Nota 4 Administración de Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de mercado

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

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

4.2 Riesgo de tasas de interés

Al 31 de marzo de 2017, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 21.219.250 las cuales están afectas a tasas fijas con renovaciones en un plazo no mayor a 12 meses. Considerando que las renovaciones de estos últimos varían entre 30 y 180 días, la tasa efectiva a pagar durante un año, depende de las variaciones de este indicador al momento de sus respectivas renovaciones.

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

4.3 Riesgo de crédito

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

Riesgo de crédito de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar de Inversiones LP S.A. están formadas principalmente por los créditos otorgados a los clientes por el uso de la Tarjeta de Crédito La Polar, Tarjeta Blanc y VISA La Polar en tiendas comerciales del Grupo La Polar y comercios asociados por un total neto de provisiones de M\$140.681.185 al 31 de marzo 2017.

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

Políticas y procedimientos crediticios

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

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

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

El proceso de origen incluye los siguientes aspectos básicos:

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

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

4.4 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad cuenta con un efectivo disponible y fondos mutuos de corto plazo por M\$512.379 para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo. (Ver Nota 6).

Respecto del cumplimiento de la Circular 40, la Sociedad como emisor de pagos relevantes y de acuerdo con las disposiciones del Capítulo III.J.1 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central y lo indicado en el N° 5 y Anexo N° 2 de esta Circular, constituye mensualmente una reserva de liquidez de UF 10.033, revelados como depósitos a plazo por M\$264.947 al 31 marzo 2017 y M\$ 264.167 al 31 diciembre 2016, revelados en Nota 5.3, fondos adicionales a los indicados en Nota 6.

Nota 5 Instrumentos Financieros

5.1 Instrumentos de cobertura

La sociedad no mantiene contrato de derivados financieros, para cubrir su exposición por la valorización de moneda extranjera ante variaciones del tipo de cambio, debido a que no mantiene transacciones en moneda extranjera.

5.2 Valor justo de instrumentos financieros

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

Valor justo de instrumentos financieros	31-mar-17		31-dic-16	
	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	253.013	253.013	215.217	215.217
Otros activos financieros	309.322	309.322	308.542	308.542
Deudores por tarjeta de crédito La Polar	140.681.185	140.681.185	147.252.724	147.252.724
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	51.659.578	51.659.578	44.259.001	44.259.001
Total activos financieros	192.903.098	192.903.098	192.035.484	192.035.484
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	3.483.879	3.483.879	5.226.730	5.226.730
Cuentas por pagar entidades relacionadas (2)	54.477.307	54.477.307	50.223.329	50.223.329
Otros pasivos financieros	21.219.250	21.219.250	22.686.660	22.686.660
Total pasivos financieros	79.180.436	79.180.436	78.136.719	78.136.719

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

(2) Sólo se considera deuda financiera las obligaciones vigentes con Operadora y Administradora Nueva Polar S.A.

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

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

5.3 Jerarquía de valor justo de instrumentos financieros

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

Activos Financieros	Jerarquia	31-mar-17	31-dic-16
Fondos Mutuos	2	253.013	215.217
Depositos a plazo	2	264.947	264.167
Total		517.960	479.383

Nota 6 Efectivo y Equivalentes al efectivo

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

Efectivo y equivalente de efectivo	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Saldo en Caja	142.948	69.207
Saldos en Bancos	116.418	119.252
Inversión en cuotas de fondos Mutuos	253.013	215.217
Total	512.379	403.676

El efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable y las 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-17 M\$	31-dic-16 M\$
Depósitos a plazo*	264.947	264.167
Costo financiero por amortizar	44.375	44.375
Total	309.322	308.542

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

Nota 8 Otros Activos no Financieros

Bajo este rubro se incluyen lo siguiente:

Otros Activos no Financieros	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Membresía Visa	157.630	158.503
Patentes comerciales	93.482	-
Otros Activos	96.825	50.855
Total Otros Activos no Financieros	347.937	209.358

Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Deudores por tarjeta de crédito La Polar y Visa La Polar	156.449.979	161.330.417
Otros	53.627	173.309
Estimación para pérdidas por deterioro	(15.822.420)	(14.251.002)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	140.681.185	147.252.724
Corrientes	116.579.217	121.491.939
No Corrientes	24.101.968	25.760.785
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	140.681.185	147.252.724

Los movimientos de provisiones al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 considerando la cartera y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Movimientos del periodo	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Saldo Inicial de provisiones TLP	14.251.002	10.689.053
Castigos del periodo	(5.728.844)	(21.983.753)
Aumento (Disminución) de provisiones	7.300.262	25.545.702
Saldo final de provisiones	15.822.420	14.251.002

Provisiones

Como se indica en la Nota 2.9, 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.

Durante el ejercicio 2016 la Administración introdujo cambios en la metodología de provisiones, usando actualmente un modelo basado en el comportamiento de pago y perfil del cliente (regresión logística). Anteriormente a este cambio, el cálculo se basaba en la metodología de Roll-Rate. Este cambio no produjo efectos significativos en la determinación del deterioro de 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 y cartera repactada.

Castigos

Como se indica en la Nota 2.9, los créditos son castigados con más de 6 facturaciones vencidas, desde su vencimiento más antiguo. Durante todo el proceso hasta llegar al castigo, el crédito pasa por diversas acciones de cobranza, tanto internas como encargadas a empresas especializadas. Dentro de este proceso de cobranza se utilizan diversos medios como cartas, llamadas telefónicas, cobradores en terreno y procesos judiciales.

Número de tarjetas

Número de tarjetas	31-mar-17	31-dic-16
N° total de tarjetas emitidas titulares	1.091.350	1.044.618
N° total de tarjetas con saldos	497.272	522.432
N° promedio de repactaciones	3.659	3.326

Detalle de Deudores por tarjetas de crédito:**9.1 Tipos de cartera**

Cartera total al 31-mar-2017				Cartera total al 31 dic-16			
Tipo de cartera	Cartera bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera neta M\$	Tipo de cartera	Cartera bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera neta M\$
No repactada	135.957.659	8.757.744	127.199.914	No repactada	141.719.979	7.715.251	134.004.727
Repactada	20.492.320	7.064.676	13.427.645	Repactada	19.610.438	6.535.751	13.074.686
Totales	156.449.979	15.822.420	140.627.559	Totales	161.330.417	14.251.002	147.079.413
% Repactada		13,10%		% Repactada		12,16%	

9.2 Antigüedad de cartera (Por tramos de morosidad)

A continuación, se presenta la composición de la cartera total al 31 marzo 2017.

Tramos de morosidad	Cartera total al 31 marzo 2017							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	N° clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	N° clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	358.577	107.929.877	2.193.939	105.735.938	20.981	11.189.633	2.415.629	8.774.004
1 a 30 días	47.153	13.550.818	1.592.313	11.958.505	5.521	2.858.957	951.367	1.907.591
31 a 60 días	21.776	5.618.237	1.558.568	4.059.669	3.725	1.948.737	888.114	1.060.623
61 a 90 días	13.044	3.725.630	1.106.518	2.619.112	2.983	1.675.428	869.039	806.389
91 a 120 días	6.944	1.926.059	865.418	1.060.641	2.190	1.212.584	834.544	378.039
121 a 150 días	5.793	1.631.444	733.041	898.402	1.643	891.344	613.455	277.889
151 a 180 días	5.596	1.575.592	707.946	867.646	1.346	715.637	492.528	223.110
Totales	458.883	135.957.659	8.757.744	127.199.914	38.389	20.492.320	7.064.676	13.427.645

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

Cartera total al 31 diciembre 2016								
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	412.121	121.744.710	2.680.345	119.064.365	22.001	11.525.879	2.536.157	8.989.722
1 a 30 días	31.551	8.983.109	1.064.706	7.918.403	5.112	2.643.026	895.678	1.747.348
31 a 60 días	12.902	3.402.860	947.706	2.455.154	3.145	1.744.978	794.156	950.822
61 a 90 días	9.330	2.545.444	747.829	1.797.615	2.410	1.418.776	736.427	682.348
91 a 120 días	7.492	2.024.730	913.076	1.111.654	1.864	998.551	689.730	308.821
121 a 150 días	6.182	1.608.914	725.538	883.376	1.455	701.693	484.681	217.012
151 a 180 días	5.618	1.410.212	636.051	774.160	1.249	577.535	398.921	178.614
Totales	485.196	141.719.979	7.715.251	134.004.728	37.236	19.610.438	6.535.750	13.074.687

El total de las carteras para ambos cierres es:

Tramos de morosidad	Cartera total al 31 marzo 2017				Cartera total al 31 diciembre 2016			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	379.558	119.119.510	4.609.568	114.509.942	434.122	133.270.589	5.216.502	128.054.087
1 a 30 días	52.674	16.409.776	2.543.680	13.866.096	36.663	11.626.135	1.960.383	9.665.751
31 a 60 días	25.501	7.566.974	2.446.682	5.120.292	16.047	5.147.838	1.741.862	3.405.976
61 a 90 días	16.027	5.401.058	1.975.557	3.425.501	11.740	3.964.220	1.484.256	2.479.963
91 a 120 días	9.134	3.138.643	1.699.962	1.438.681	9.356	3.023.281	1.602.806	1.420.475
121 a 150 días	7.436	2.522.788	1.346.497	1.176.291	7.637	2.310.607	1.210.219	1.100.388
151 a 180 días	6.942	2.291.230	1.200.474	1.090.756	6.867	1.987.747	1.034.972	952.774
Totales	497.272	156.449.979	15.822.420	140.627.559	522.432	161.330.417	14.251.002	147.079.415

9.3 Provisiones y Riesgo

A continuación, se presentan los factores de provisión utilizados al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre 2016 respectivamente.

Tramos de morosidad	31-mar-17 % de pérdidas promedio		Tramos de morosidad	31-dic-16 % de pérdidas promedio	
	Cartera no repactada	Cartera repactada		Cartera no repactada	Cartera repactada
Al día	2,0%	21,6%	Al día	2,2%	22,0%
1 a 30 días	11,8%	33,3%	1 a 30 días	11,9%	33,9%
31 a 60 días	27,7%	45,6%	31 a 60 días	27,9%	45,5%
61 a 90 días	29,7%	51,9%	61 a 90 días	29,4%	51,9%
91 a 120 días	44,9%	68,8%	91 a 120 días	45,1%	69,1%
121 a 150 días	44,9%	68,8%	121 a 150 días	45,1%	69,1%
151 a 180 días	44,9%	68,8%	151 a 180 días	45,1%	69,1%
181 a más	100,0%	100,0%	181 a más	100,0%	100,0%

Tal como se describe en la nota 3.1, el modelo de provisiones actual, de regresión logística, considera una probabilidad de pérdida de 100% sobre los 90 días, al cual se descuenta el recupero esperado en esos tramos. Esto explica que, los factores de provisión entre 91 y 180 días presenten valores similares.

Provisiones, castigos y recuperos

Provisiones, castigos y recuperos.	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Total provisión cartera no repactada	8.757.744	7.715.251
Total provisión cartera repactada	7.064.676	6.535.750
Total castigos del periodo	5.728.844	21.983.753
Total recuperos del periodo	584.042	1.622.042

Índices de riesgo

Índices de riesgo	31-mar-17 Provisión / Cartera Total %	31-dic-16 Provisión / Cartera Total %
Cartera No Repactada	6,44%	5,44%
Cartera Repactada	34,47%	33,33%

9.4 Productos Financieros

A continuación, se describen los productos financieros que administra la Sociedad al 31 de marzo de 2017.

Compras a crédito Tarjeta La Polar y VISA La Polar:

Corresponden a las tarjetas de crédito emitidas para realizar compras a crédito en las tiendas La Polar. Las compras pueden ser realizadas de 1 a 36 cuotas y para poder utilizar la línea de crédito, los clientes deben estar al día en los pagos, contar con cupo disponible y no tener bloqueos. Cabe señalar que a partir del mes de junio de 2016 comienza la migración a Tarjeta VISA La Polar de los clientes con mejor comportamiento. Adicionalmente los clientes que poseen Tarjeta VISA La Polar pueden acceder a la red de beneficios de comercios Transbank.

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, cuya transacción se puede financiar de 3 a 36 cuotas. Para ello el cliente debe encontrarse al día en el pago de sus cuotas y con una propuesta de cupo disponible para avance, cuyo curso requiere la ampliación temporal de su línea de crédito.

Avance XL:

Corresponde al uso de línea de crédito disponible asociada a la tarjeta La Polar, para obtención de dinero en efectivo. Para estos efectos los clientes de mejor comportamiento y mejor perfil, pueden solicitar la ampliación temporal y no rotativa del cupo de su línea de crédito para uso específico de este avance. Este avance se puede financiar en un plazo de 12 a 48 meses. Los clientes sujetos a este producto son aquellos de mejor clasificación, comportamiento que proyectan una tasa de riesgo aprobada por la alta dirección de la Sociedad, para ello se considera score de comportamiento interno y externo.

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 10% 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 1 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 de cuotas futuras:

Producto financiero que permite refinanciar antes del vencimiento de la cuota o hasta el mismo día del vencimiento entre 3 a 36 cuotas.

Productos financieros y plazos promedio en meses, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Producto	31-mar-17		31-dic-16	
	Plazo Promedio	Rango de cuotas	Plazo Promedio	Rango de cuotas
Compras a crédito	5,5	1 a 36	5,0	1 a 36
Avance en efectivo	12,8	3 a 36	12,8	3 a 36
Avance XL	21,2	12 a 48	21,5	12 a 48
Comercio asociado	2,7	1 a 12	2,7	1 a 12
Pago fácil	4,0	4	4,0	4
Renegociación de deuda total	29,5	4 a 60	28,7	4 a 60
Renegociación de deuda morosa	11,6	4 a 18	10,3	4 a 18
Refinanciamiento	22,6	3 a 36	24,6	3 a 36
Plazo promedio ponderado total	10,0		9,4	

A partir del mes de junio 2016 comienza a operar nueva tarjeta Visa La Polar, la que está dirigida a los clientes con mejor comportamiento de la cartera. Con tarjeta Visa La Polar los clientes pueden acceder a la red de comercios adheridos Transbank.

9.5 Carteras en garantía

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se encuentran en garantía la cartera cedida al patrimonio separado N°27, producto de una securitización que no fue concretada y por lo cual se recibió un anticipo (actualmente deuda) que se describe en la Nota 16 y adicionalmente cartera entregada al fondo estructurado BP La Polar y FIP 1501.

Cartera PS27:

A continuación se detalla la cartera en garantía PS27 al 31 de marzo de 2017 (Información incluida en Nota 9.1 a 9.3)

Tramos de morosidad	Cartera en garantía PS27 al 31 marzo 2017							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	88.770	40.435.928	528.248	39.907.680	5.239	3.369.813	554.356	2.815.457
1 a 30 días	9.630	4.180.940	350.798	3.830.142	1.181	743.673	202.060	541.614
31 a 60 días	3.477	1.373.498	310.415	1.063.083	669	429.692	174.120	255.572
61 a 90 días	1.676	711.519	170.603	540.916	494	372.353	178.867	193.486
91 a 120 días	887	354.441	159.258	195.183	349	259.619	178.679	80.940
121 a 150 días	721	324.622	145.860	178.763	241	177.263	121.999	55.264
151 a 180 días	669	295.456	132.755	162.701	190	151.717	104.417	47.300
Totales	105.830	47.676.403	1.797.936	45.878.467	8.363	5.504.130	1.514.498	3.989.632

A continuación se detalla la cartera en garantía PS27 al 31 de diciembre de 2016.

Tramos de morosidad	Cartera en garantía PS27 al 31 diciembre de 2016							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	100.043	44.823.085	620.571	44.202.513	5.340	3.426.606	560.419	2.866.187
1 a 30 días	6.997	2.877.110	240.086	2.637.024	1044	673.044	182.472	490.572
31 a 60 días	2.252	851.937	192.667	659.270	564	403.439	167.015	236.424
61 a 90 días	1393	562.953	132.404	430.549	423	326.867	156.422	170.445
91 a 120 días	934	393.074	177.257	215.817	272	183.156	126.512	56.645
121 a 150 días	726	304.547	137.336	167.212	175	116.261	80.305	35.956
151 a 180 días	411	185.312	83.566	101.746	139	91.490	63.195	28.295
Totales	112.756	49.998.019	1.583.887	48.414.131	7.957	5.220.863	1.336.340	3.884.523

Cartera PS27 comparativa al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, resumida por tramo de mora.

Tramos de morosidad	Cartera en garantía PS27 al 31 marzo 2017				Cartera en garantía PS27 al 31 diciembre de 2016			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$
Al día	94.009	43.805.741	1.082.604	42.723.137	105.383	48.249.690	1.180.990	47.068.700
1 a 30 días	10.811	4.924.613	552.858	4.371.755	8.041	3.550.154	422.558	3.127.596
31 a 60 días	4.146	1.803.190	484.535	1.318.655	2.816	1.255.376	359.682	895.694
61 a 90 días	2.170	1.083.872	349.470	734.402	1.816	889.820	288.827	600.994
91 a 120 días	1.236	614.060	337.937	276.123	1.206	576.231	303.769	272.462
121 a 150 días	962	501.885	267.858	234.027	901	420.809	217.641	203.168
151 a 180 días	859	447.173	237.172	210.001	550	276.802	146.761	130.040
Totales	114.193	53.180.534	3.312.435	49.868.099	120.713	55.218.881	2.920.227	52.298.654

Estructurado BP La Polar:

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

Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31 marzo 2017								
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	73.907	26.721.741	512.412	26.209.329	5.612	3.149.347	687.303	2.462.044
1 a 30 días	9.741	3.422.473	382.193	3.040.281	1.487	804.811	270.975	533.836
31 a 60 días	4.021	1.302.782	346.031	956.751	977	575.145	259.291	315.854
61 a 90 días	2.414	897.124	254.729	642.395	760	466.563	239.713	226.850
91 a 120 días	1.315	469.083	210.769	258.314	534	324.173	223.107	101.065
121 a 150 días	1.136	401.465	180.387	221.078	413	261.725	180.129	81.596
151 a 180 días	1.143	370.561	166.501	204.060	298	176.960	121.790	55.170
Totales	93.677	33.585.230	2.053.021	31.532.209	10.081	5.758.723	1.982.308	3.776.415

A continuación, se detalla la cartera en FIP BP al 31 de diciembre de 2016.

Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-dic-2016								
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	86.400	30.857.326	648.739	30.208.587	5.817	3.226.842	715.940	2.510.902
1 a 30 días	6.961	2.267.221	263.778	2.003.443	1.337	752.826	252.904	499.922
31 a 60 días	2.725	867.579	235.504	632.075	813	506.892	228.128	278.764
61 a 90 días	2.095	623.712	179.773	443.939	586	380.150	195.464	184.687
91 a 120 días	1.778	571.722	257.818	313.904	513	300.582	207.622	92.961
121 a 150 días	1.050	356.306	160.676	195.630	385	218.055	150.617	67.438
151 a 180 días	863	291.948	131.654	160.294	382	202.349	139.769	62.580
Totales	101.872	35.835.814	1.877.942	33.957.872	9.833	5.587.697	1.890.443	3.697.254

Cartera Estructurado BP La Polar comparativa al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, resumida por tramo de mora.

Tramos de morosidad	Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31 marzo 2017				Cartera cedida Estructurado BP La Polar al 31-dic-2016			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	79.519	29.871.088	1.199.714	28.671.373	92.217	34.084.168	1.364.679	32.719.490
1 a 30 días	11.228	4.227.284	653.167	3.574.117	8.298	3.020.047	516.681	2.503.365
31 a 60 días	4.998	1.877.927	605.322	1.272.605	3.538	1.374.471	463.633	910.839
61 a 90 días	3.174	1.363.687	494.442	869.245	2.681	1.003.862	375.237	628.626
91 a 120 días	1.849	793.256	433.877	359.380	2.291	872.305	465.439	406.865
121 a 150 días	1.549	663.191	360.516	302.675	1.435	574.361	311.293	263.068
151 a 180 días	1.441	547.521	288.291	259.230	1.245	494.297	271.423	222.874
Totales	103.758	39.343.953	4.035.329	35.308.624	111.705	41.423.511	3.768.385	37.655.127

Estructurado FIP 15-01:

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

Tramos de morosidad	Cartera cedida FIP 15-01 al 31 marzo 2017							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	65.656	21.167.317	515.848	20.651.468	4.402	2.213.786	564.931	1.648.855
1 a 30 días	9.371	2.881.455	373.771	2.507.684	1.090	544.865	197.089	347.777
31 a 60 días	4.138	1.334.527	385.749	948.779	756	386.407	185.343	201.064
61 a 90 días	2.820	985.974	306.230	679.744	555	312.650	167.076	145.574
91 a 120 días	1.597	529.202	237.781	291.420	319	183.751	126.464	57.287
121 a 150 días	1.439	448.419	201.484	246.935	223	126.195	86.852	39.343
151 a 180 días	1.608	479.980	215.665	264.315	189	118.004	81.215	36.789
Totales	86.629	27.826.873	2.236.528	25.590.345	7.534	3.885.659	1.408.969	2.476.689

A continuación, se detalla la cartera en FIP 15-01 al 31 de diciembre de 2016.

Tramos de morosidad	Cartera cedida FIP 1501 al 31 diciembre 2016							
	Cartera no repactada				Cartera repactada			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Neta M\$
Al día	78.594	24.615.903	658.524	23.957.379	3.818	1.949.295	476.513	1.472.781
1 a 30 días	7.035	2.054.103	277.735	1.776.368	712	373.007	132.854	240.152
31 a 60 días	3.245	895.630	269.481	626.149	413	224.958	102.441	122.517
61 a 90 días	2.628	753.179	236.036	517.143	318	203.134	105.370	97.764
91 a 120 días	2.453	641.151	289.126	352.025	225	146.263	101.028	45.234
121 a 150 días	2.068	523.478	236.062	287.416	215	104.499	72.181	32.318
151 a 180 días	840	231.808	104.533	127.274	153	70.179	48.475	21.704
Totales	96.863	29.715.252	2.071.498	27.643.755	5.854	3.071.333	1.038.862	2.032.471

Cartera Estructurado FIP 15-01 La Polar comparativa al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, resumida por tramo de mora.

Tramos de morosidad	Cartera cedida FIP 15-01 al 31 marzo 2017				Cartera cedida FIP 1501 al 31 diciembre 2016			
	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$	Nº clientes	Bruta M\$	Provisiones M\$	Total neta M\$
Al día	70.058	23.381.102	1.080.779	22.300.323	82.412	26.565.198	1.135.037	25.430.161
1 a 30 días	10.461	3.426.320	570.860	2.855.460	7.747	2.427.109	410.589	2.016.520
31 a 60 días	4.894	1.720.935	571.092	1.149.843	3.658	1.120.588	371.922	748.666
61 a 90 días	3.375	1.298.624	473.306	825.318	2.946	956.313	341.406	614.907
91 a 120 días	1.916	712.953	364.246	348.707	2.678	787.414	390.155	397.259
121 a 150 días	1.662	574.613	288.336	286.278	2.283	627.977	308.243	319.735
151 a 180 días	1.797	597.984	296.880	301.104	993	301.987	153.008	148.978
Totales	94.163	31.712.531	3.645.497	28.067.034	102.717	32.786.586	3.110.360	29.676.226

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 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene saldos pendientes con las siguientes entidades relacionadas:

10.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Corriente	Corriente
				31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
96.874.030-K	Empresas La Polar S.A. (1)	Matriz	Chile	51.604.599	44.204.022
76.364.902-4	Inversiones Nueva Polar S.A.	Control Común	Chile	1.518	1.518
96.948.700-4	Tecnopolar S.A	Control Común	Chile	53.461	53.461
Total				51.659.578	44.259.001

10.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Corriente	Corriente
				31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
76.365.513-K	Operadora y Adm. Nueva Polar S.A. (2)	Control Común	Chile	20.781.454	16.442.410
96.874.020-2	Inversiones SCG S.A. (3)	Control Común	Chile	33.352.199	33.529.263
96.878.730-6	Agencia de Publicidad Conexión S.A.	Control Común	Chile	233.240	233.240
76.414.828-2	Cobranza y Recaudaciones Nueva Polar S.P.A	Control Común	Chile	108.070	16.440
76.586.380-5	Corpolar S.A.	Control Común	Chile	589	221
79.633.210-7	La Polar Corredores de Seguro Ltda.	Control Común	Chile	1.755	1.755
Total				54.477.307	50.223.329

- (1) Las cuentas por cobrar con Empresas La Polar S.A corresponden a los saldos generados a partir de las ventas al crédito efectuadas en las tiendas y las recaudaciones de dichos créditos.
- (2) Las cuentas por pagar con Operadora y Adm. Nueva Polar S.A, corresponde al cargo de administración cobrado a los clientes por el emisor Inversiones La Polar S.A.
- (3) Las cuentas por pagar con SCG, corresponden a los traspasos de cartera.

Durante el año 2016, 53.786 clientes, se traspasaron desde la Sociedad Inversiones SCG S.A, a Sociedad Inversiones LP S.A, a consecuencia de un cambio de emisor solicitado por el cliente de la tarjeta de crédito, cerrando la antigua y abriendo un nuevo contrato en Inversiones LP S.A.

10.3 Transacciones con partes relacionadas

A continuación, se detallan las transacciones con entidades relacionadas más significativas del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 y sus efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas:

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

Sociedad	RUT	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31-mar-17		31-dic-16	
				Monto M\$	(Cargo) abono a resultado	Monto M\$	(Cargo) abono a resultado
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Pago proveedores y honorarios	Matriz	418.866		920.623	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Pago sueldos	Matriz	1.501.267	-	3.698.802	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Pago impuestos	Matriz	208.431	-	1.230.646	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Fee uso tarjeta	Matriz	644.866	(644.866)	1.578.166	(1.578.166)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Pago cuotas	Matriz	73.181.896	-	260.180.044	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Procesos informáticos	Matriz	349.138	(349.138)	1.216.254	(1.216.254)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Servicios gerenciales	Matriz	153.951	(153.951)	118.477	(118.477)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Costo servicio por asignación de arriendos	Matriz	345.196	(345.196)	976.089	(976.089)
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Traspaso cartera	Matriz	531.026	-	12.595.134	-
Empresas La Polar S.A	96.874.030-K	Ventas a crédito	Matriz	60.238.627	-	226.961.464	-
Operadora y Adm. Nueva Polar	76.365.513-K	Administración Cartera	Control común	4.339.044	-	7.496.077	-
Tecnopolar S.A	96.948.700-4	Asesorías Contables	Control común	21.584	(21.584)	69.401	(69.401)

Nota 11 Activos por Impuestos

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Corrientes	31-mar-17	31-dic-16
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitaciones	40.671	40.671
Pagos provisionales Mensuales	686.785	590.922
Impuestos por recuperar	955.549	955.549
Total Activos por impuesto	1.683.005	1.587.142

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

El saldo de los activos intangibles corresponde a programas computacionales y cuyo movimiento es el siguiente:

Activos distintos de la plusvalía	31-mar-17	31-dic-16
	M\$	M\$
Saldo neto al 01 de Enero	105.685	129.614
Adiciones	78.989	-
Amortización	(5.982)	(23.928)
Valor libro neto al 31 de diciembre de 2016	178.692	105.686

Nota 13 Impuestos por pagar e impuestos a las Ganancias

El detalle de los impuestos por pagar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Gasto por impuesto

Ingresos (Gastos) por Impuesto a la Renta	Periodo de tres meses terminados al	
	31-mar-17	31-dic-16
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(399.334)	(2.079.135)
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	(163.435)	1.423.251
Absorción por pérdida tributaria	-	176.335
Impuesto renta años anteriores	883.096	310.193
Impuesto único artículo 21 LIR	(1.628)	(5.263)
Ingreso (Gastos) por impuesto a la renta	318.699	(174.619)

Tasa efectiva

Tasa Efectiva	31-mar-17		31-dic-16	
	M\$	%Tasa efectiva	M\$	%Tasa efectiva
Utilidad antes de impuesto	295.864		6.738.961	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(75.445)	-25,5%	(1.617.351)	-24,0%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Gastos no deducibles	(3.327)	-1,1%	(1.627)	10,0%
Ingresos no tributables	265.447	89,7%	966.038	14,3%
Impuestos diferidos en patrimonio	16.888	5,7%	52.622	0,8%
Cambio tasa - Ley N° 2780	80.291	27,1%	307.150	6,0%
Corrección monetaria Inversión	(70.446)	-23,8%	(164.738)	-2,4%
Impuesto Renta años anteriores	883.096	298,5%	310.193	7,1%
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gastos por impuestos (*)	(777.806)	-262,9%	(27.267)	-14,4%
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	318.699	107,70%	(174.980)	-2,6%

(*) FIP 1501 no es contribuyente debido a que cumple los requisitos establecidos en el artículo nro. 92 de la Ley 20.712 (LUF)

Impuesto diferido

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

Detalle impuestos diferidos	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión deudores incobrables	5.168.637	4.758.601
Provisión de vacaciones	50.905	60.311
Provisiones varias	(4.031)	60.884
Provisión Indemnización Años de Servicio	70.104	62.367
Castigos financieros	951.185	743.555
Perdida Tributaria	342.372	1.016.251
Otros activos	7.944	2.559
Bono término conflicto	(36.721)	(39.945)
Software gasto tributario	(26.920)	(26.950)
Otros pasivos	(599.872)	(567.484)
Total activos por impuestos diferidos	5.923.603	6.070.149

Análisis del movimiento del ejercicio:

Detalle de Impuestos Diferidos	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Saldo inicial	6.070.149	4.612.668
Cargo (abono) a resultados por impuestos diferidos	(163.434)	1.423.252
Cargo (abono) a patrimonio (otras reservas) por impuesto	16.888	34.229
Total activos por impuestos diferidos	5.923.603	6.070.149

Nota 14 **Otros Activos no financieros**

Bajo este rubro se incluyen lo siguiente:

Otros Activos no Financieros	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Bono termino negociación sindical	53.423	74.068
Total Otros Activos no Financieros	53.423	74.068

Nota 15 **Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

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

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Primas de seguros	1.993.593	4.111.006
Facturas por pagar	1.405.324	937.849
Provisiones Varias	59.918	152.972
Otras cuentas por pagar	25.043	24.903
Total	3.483.879	5.226.730

Nota 16 Otros pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros al 31 de marzo 2017 y al 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2017												
	Acreedor		Condiciones de la Obligación				Valor Contable					
	Rut	País	Moneda	Tipo de	Tasa Nominal %	Tasa Efectiva %	Porción Corriente		Porción no Corriente			Total al M\$
							Hasta 90 días M\$	Mas de 90 días M\$	mas de 1 año a M\$	mas de 3 años M\$	mas de 5 años M\$	
Sociedad BP Capital S.A	76.328.171-K	Chile	\$	Al Vencimiento	8,82%	12%	1.467.410	2.934.840	-	-	-	4.402.250
Sociedad BP Capital S.A	76.328.171-K	Chile	\$	Al Vencimiento	8,04%	11%	-	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Ameris Capital S.A.	76.028.139-5	Chile	\$	Al Vencimiento	7,26%	10,5%	-	3.817.000	8.000.000	-	-	11.817.000
Totales							1.467.410	11.751.840	8.000.000	0	0	21.219.250

Al 31 de diciembre de 2016												
	Acreedor		Condiciones de la Obligación				Valor Contable					
	Rut	País	Moneda	Tipo de	Tasa Nominal %	Tasa Efectiva %	Porción Corriente		Porción no Corriente			Total al M\$
							Hasta 90 días M\$	Mas de 90 días M\$	mas de 1 año a M\$	mas de 3 años M\$	mas de 5 años M\$	
Sociedad BP Capital S.A	76.328.171-K	Chile	\$	Al Vencimiento	8,82%	12%	1.467.410	4.402.250	-	-	-	5.869.660
Sociedad BP Capital S.A	76.328.171-K	Chile	\$	Al Vencimiento	8,04%	11%	-	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Ameris Capital S.A.	76.028.139-5	Chile	\$	Al Vencimiento	7,26%	12%	-	1.817.000	10.000.000	-	-	11.817.000
Totales							1.467.410	11.219.250	10.000.000	0	0	22.686.660

Préstamo con Garantía FIP BP estructurado La Polar

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos que tiene el FIP BP Estructurado corresponden a pagarés en pesos chilenos por M\$9.402.250 que están emitidos a un plazo de 25 meses, fecha de vencimiento el 4 de diciembre de 2017, con 4 meses de gracia para el capital y cuotas de pago constantes de intereses y capital a partir del quinto mes. La tasa nominal anualizada es de 7,81%. El FIP 15-01 no tiene deuda con terceros (sólo se han suscritos cuotas del fondo de inversión).

Nota 17 Pasivos por Impuestos

El detalle de los pasivos por impuestos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

	31-mar-17	31-dic-16
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos		
Impuesto renta primera categoría	1.602.264	2.084.398
Impuestos mensuales	366.791	384.555
Total Otros Pasivos por impuestos	1.969.055	2.468.953

Nota 18 Beneficios al Personal

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

18.1 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.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las provisiones registradas producto de las prestaciones recibidas y no pagadas, son las siguientes:

Beneficios a los empleados	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	31-mar-17	31-mar-17	31-dic-16	31-dic-16
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones por pagar	71.393	-	81.849	-
Honorarios por pagar	13.950	-	13.950	-
Otras retenciones al personal	(32.846)	-	-	-
Cotizaciones previsionales	99.302	-	75.042	-
Provisión de vacaciones	188.538	-	236.515	-
Provisión Indemnización años de servicios	19.930	239.714	77.248	167.331
Total	360.267	239.714	484.604	167.331

18.2 Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el estado de resultados integrales al 31 de marzo 2017 y 2016, es el siguiente:

	31-mar-17	31-mar-16
	M\$	M\$
Gastos del personal		
Remuneraciones Comisiones y bonificaciones	940.204	783.401
Finiquitos	34.819	67.483
Total	975.023	850.884

18.3 Obligaciones por Indemnizaciones Años de Servicio

Dependiendo de los contratos y/o convenios colectivos, se contemplan otorgar 17 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-17 M\$	31-dic-16 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	244.579	44.875
Costo del servicio del periodo actual (service cost)	19.929	77.248
Costo por intereses (Interest cost)	3.295	2.468
Beneficios pagados en el periodo actual	(70.709)	(86.372)
Pérdida (ganancia) actuariales	62.550	206.360
Total valor presente obligación al final del ejercicio.	259.644	244.579
	M\$	M\$
Costo del servicio del periodo actual (Cost service)	19.929	77.248
Costo por intereses (Interest cost)	3.295	2.468
Gastos por beneficio neto	23.224	79.716
	M\$	M\$
Cuentas patrimoniales (efecto en patrimonio)	31-mar-17	31-dic-16
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) actuariales	(62.550)	(206.360)
Gastos por beneficio neto	(62.550)	(206.360)

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-17 M\$	31-dic-16 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	6%	6%
Tasa de renuncia de los empleados	2%	2%
Tasa de incremento nominal salarial	3%	3%
	M\$	M\$
Cálculo del probable pago de la provisión Indemnización años de servicio	31-mar-17	31-dic-16
	M\$	M\$
Provisiones IAS de corto plazo	19.930	77.248
Provisiones IAS de largo plazo	239.714	167.331
Total provisiones	259.644	244.579

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 periodo
Costo del Servicio del periodo actual (Service Cost)	Porción de la obligación devengada durante el periodo actual
Costo por Intereses (Interest Cost)	Monto generado por los intereses aplicados sobre la obligación al inicio del periodo
Beneficios Pagados en el periodo actual	Montos de los beneficios pagados a trabajadores durante el periodo actual
Pagos Anticipados	Montos de los beneficios pagados a trabajadores durante el periodo 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 periodo por la incorporación de nuevos beneficios
Total Obligación al final del periodo	Obligación devengada al final del periodo

Nota 19 Otros Pasivos no Financieros

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

Otros pasivos no financieros	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Otros	2.936	2.264
Total	2.936	2.264

Nota 20 Patrimonio

Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 con la misma fecha en la 21ª Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur bajo el repertorio número 12.107. El extracto de la referida Junta se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 35.507, N° 23.776, correspondiente al año 2013, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de mayo del mismo año.

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

1. Aporte inicial de 1.000 acciones a M\$6.000.000 cada una. Se debe considerar que existían al 31 de diciembre de 2012 M\$3.705.000 correspondiente a Capital no enterado.

2. En marzo 2013, se aprobó aumentar el capital social en la suma de M\$56.286.000 pesos, mediante la emisión de 9.381 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, para ser suscritas y pagadas en dinero efectivo o mediante el aporte de otros bienes en plazo máximo de tres años a contar de la fecha de esta junta.
3. En julio 2013, se aprobó aumentar el capital social en la suma de M\$50.004.000 pesos, mediante la emisión de 8.334 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, para ser suscritas y pagadas en dinero efectivo o mediante el aporte de otros bienes en plazo máximo de tres años a contar de la fecha de esta junta. Completando así el Capital actual de M\$ 112.290.000.
4. En diciembre del 2013, se efectuó distribución de dividendos provisorios de M\$3.000.000, configurándose de esta forma el patrimonio final de Inversiones LP S.A., al 31 de diciembre del 2013.
5. Posteriormente no se han propuesto aumentos o disminuciones de Capital.

Resultado Acumulado

El movimiento del Resultado Acumulado ha sido el siguiente:

Resultado Acumulado	31-mar-17 M\$	31-dic-16 M\$
Saldo Inicial	394.645	1.244.100
Traspaso Resultado del ejercicio anterior	6.564.342	1.307.854
Otros incrementos (decrementos) (1)	-	(2.157.309)
Total	6.958.987	394.645

- (1) Corresponde a un ajuste efectuado por las subsidiarias Fondo de Inversión Privado BP La Polar Estructurado y Fondo de Inversión Privado LP 15-01

Nota 21 Compromisos y Contingencias

FPI BP La Polar Estructurado

El FIP BP Estructurado e Inversiones LP S.A. han firmado un Acuerdo Marco que regula la transacción, similares a otros financiamientos estructurados o de securitización, en el que se establecen las obligaciones de las Partes.

Dicho Acuerdo fue modificado con fecha 8 de septiembre de 2016, haciéndose un levantamiento adicional de capital. En tal sentido a continuación se señalan algunos compromisos relevantes de Inversiones LP S.A.:

- Mantener un colateral mínimo conformado por la cartera de créditos cedida de 2,25 veces la suma de los saldos de pagarés vigentes y los saldos de capital vigentes de las Cuotas Serie A. En caso que el colateral baje de este límite, Inversiones LP tiene la obligación de reponer cartera de créditos. Para este cálculo, los créditos pertenecientes a deudores con más de 30 días de mora o con más de una reputación se valorizarán en cero.
- Mantener de un Rendimiento Mínimo de la cartera de créditos de un 2% mensual.
- Recomprar la cartera de créditos vigentes al vencimiento del plazo.
- Administrar los créditos a través de Operadora Nueva Polar. Esto incluye, entre otras obligaciones: recibir las recaudaciones y custodiarlas; remesar cuando corresponda los fondos que mantiene en custodia para que el FIP pueda cumplir con sus obligaciones con terceros y gastos propios del FIP; informar al Administrador Maestro regularmente el comportamiento de cartera.

- Que las empresas del Grupo La Polar no tengan, se formulen o caigan en: embargos relevantes, intervención, disolución, convenios judiciales en su contra, acuerdos de reorganización judicial o extrajudicial, insolvencia, haga abandono de bienes en favor de acreedores o reconozca por escrito la imposibilidad de pagar sus deudas.

En relación a lo anterior, los representantes de Inversiones LP S.A. declaran que las obligaciones mencionadas de dicho Acuerdo Marco se encuentran debidamente cumplidas.

FIP 15-01

El FIP 15-01 e Inversiones LP S.A. han firmado un Acuerdo Marco que regula la transacción, similares a otros financiamientos estructurados o de securitización, en el que se establecen las obligaciones de las Partes.

Asimismo, con fecha 8 de octubre de 2016, se firmó una modificación al Acuerdo Marco, que implicó la ampliación del financiamiento original, considerando un aporte adicional de cartera de créditos y una nueva estructura de pagos a 24 meses en total, con 12 meses de gracia para el pago del capital y 12 meses de amortización lineal de capital a partir del mes 13. La transacción mantiene su estructura y condiciones.

En tal sentido a continuación se señalan algunos compromisos relevantes:

- Mantener un colateral mínimo conformado por la cartera de créditos cedida de 2,0 veces la suma de los saldos de pagarés vigentes y los saldos de capital vigentes de las Cuotas Serie A. En caso que el colateral baje de este límite, Inversiones LP S.A. tiene la obligación de reponer cartera de créditos.
- Mantener de un Rendimiento Mínimo promedio mensual de la cartera de créditos de un 2%.
- Mantener una mora mensual promedio entre 61 y 90 días, no superior al 5%.
- Mantener una mora mensual promedio entre 181 y 210 días, no superior al 3%.
- Mantener una tasa de pago mensual promedio no inferior a 14%.
- Mantener una tasa de renegociaciones mensual promedio no superior al 3%.
- Recomprar la cartera de créditos vigentes al vencimiento del plazo.
- Administrar los créditos a través de Operadora Nueva Polar. Esto incluye, entre otras obligaciones: recibir las recaudaciones y custodiarlas; remesar cuando corresponda los fondos que mantiene en custodia para que el FIP pueda cumplir con sus obligaciones con terceros y gastos propios del FIP; informar al Administrador Maestro regularmente el comportamiento de cartera.
- Que las empresas del Grupo La Polar no tengan, se formulen o caigan en: intervención, disolución, convenios judiciales en su contra, acuerdos de reorganización judicial o extrajudicial, insolvencia, haga abandono de bienes en favor de acreedores o reconozca por escrito la imposibilidad de pagar sus deudas.
- Que se honre en tiempo y forma el pagaré de Inversiones LP S.A. en favor de La Polar S.A.

A la fecha de emisión de los estados financieros, 31 de marzo de 2017, la Sociedad no presenta contingencias legales.

Nota 22 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 23 Hechos Posteriores

23.1 Cambios en la Administración

Con fecha 27 de abril de 2017, se llevó a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se renovó el directorio por un periodo estatutario de tres años. Quedando integrado por:

- a) Gonzalo de la Carrera Correa (Director Independiente)
- b) Sergio Guzmán Lagos (Director Independiente)
- c) Fernando Delfau Vernet
- d) Anselmo Palma Pfozter
- e) Leónidas Vial Echeverría
- f) Manuel José Vial Claro
- g) Felipe Baraona Undurraga

23.2 Designación Empresa de Auditoría Externa

Con fecha 27 de abril de 2017 se acordó designar, como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2017, a KPMG Auditores Consultores Limitada.

23.3 Designación Clasificadores de Riesgo

Con fecha 27 de abril de 2017 se acordó designar, como clasificadores privados de riesgo para el ejercicio 2017, a International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los presente Estados Financieros Consolidados no hay otros hechos posteriores significativos que revelar.