



## **Empresas Hites S.A. y Subsidiarias**

**Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

## INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Empresas Hites S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas Hites S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 4 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de representaciones incorrectas significativas en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión sobre la base regulatoria**

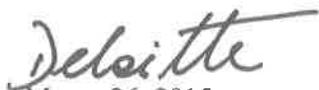
En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Hites S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 4 a los estados financieros.

### **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 4 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable se describe en Nota 4 a los estados financieros. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

### **Otros asuntos**

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Empresas Hites S.A. y Subsidiarias adjuntos preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en la cual expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Marzo 26, 2015  
Santiago, Chile



Cristián Álvarez Parra  
Rut 9.854.795-9

## INDICE

<b>Informe de los Auditores Independientes.....</b>	<b>1</b>
---	----------

### Estados Financieros Consolidados

Estados Consolidados De Situación Financiera - Activos.....	4
Estados Consolidados De Situación Financiera – Pasivos y Patrimonio .....	5
Estados Consolidados De Resultados Integrales Por Funcion .....	6
Estados Consolidados De Resultados Integrales Consolidados .....	7
Estados Consolidados De Cambios En El Patrimonio Neto.....	8
Estados De Flujo De Efectivo Directo Consolidados .....	9

### Notas a los Estados Financieros

1. Informacion General.....	10
2. Descripcion Del Negocio.....	11
3. Base De Presentacion De Los Estados Financieros Consolidados .....	13
4. Principales Criterios Contables Aplicados .....	15
5. Gestion Riesgos Financieros E Instrumentos Financieros .....	43
6. Revelaciones De Los Juicios Que La Gerencia Haya Realizado Al Aplicar Las Politicas Contables De La Entidad .....	58
7. Transacciones Que No Resultaron En Flujos De Efectivo.....	61
8. Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo .....	61
9. Otros Activos Financieros .....	62
10. Otros Activos No Financieros .....	62
11. Deudores Comerciales Y Otras Cuentas Por Cobrar, Neto.....	63
12. Transacciones Con Partes Relacionadas .....	76
13. Inventarios.....	78
14. Activos Por Impuestos Corrientes E Impuestos A Las Ganancias.....	80
15. Inversiones En Subsidiarias .....	84
16. Activos Intangibles Distintos De Plusvalia, Neto .....	85
17. Propiedades, Planta Y Equipos, Neto .....	88
18. Otros Pasivos Financieros.....	94
19. Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar .....	107
20. Otras Provisiones Corrientes.....	109
21. Provisiones Por Beneficios A Los Empleados .....	110
22. Otros Pasivos No Financieros .....	112
23. Contingencias Y Restricciones .....	113
24. Patrimonio Neto Atribuible A Los Tenedores De Instrumentos De Patrimonio Neto De La Controladora.....	125
25. Participaciones No Controladoras.....	134
26. Ganancia (Perdida) Por Accion Basica En Operaciones Continuas .....	135
27. Ingresos Por Actividades Ordinarias.....	135

28. Otras Ganancias (Perdidas) .....	136
29. Costos Financieros.....	137
30. Gastos De Administración .....	137
31. Gastos Del Personal.....	138
32. Diferencias De Cambio .....	138
33. Resultados Por Unidades De Reajuste .....	139
34. Detalle De Activos Y Pasivos En Moneda Extranjera.....	139
35. Segmentos .....	140
36. Estado De Flujo Directo .....	146
37. Medio Ambiente.....	146
38. Hechos Posteriores.....	146

**EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	27.379.896	32.927.555
Otros activos no financieros	10	1.927.520	2.330.563
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	112.332.439	106.786.570
Inventarios	13	28.338.013	28.124.103
Activos por impuestos	14	4.667.059	2.575.399
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>174.644.927</b>	<b>172.744.190</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros activos financieros	9	1.890.084	1.386.491
Otros activos no financieros	10	825.891	500.013
Cuentas por cobrar no corrientes	11	17.139.434	14.917.305
Activos intangibles distintos de plusvalía, neto	16	12.446.344	8.898.440
Propiedades, planta y equipo, neto	17	39.956.302	34.068.048
Activos por impuestos diferidos	14	27.998.777	20.707.624
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>100.256.832</b>	<b>80.477.921</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>274.901.759</b>	<b>253.222.111</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	18	12.513.060	19.831.867
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	38.553.900	44.550.275
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	2.595.536	2.967.500
Otras provisiones	20	289.103	429.905
Provisiones por beneficios a los empleados	21	3.744.942	3.954.576
Otros pasivos no financieros	22	2.186.093	1.854.933
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>59.882.634</b>	<b>73.589.056</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros	18	82.795.692	58.597.271
Pasivo por impuestos diferidos	14	1.911.788	604.172
Provisiones por beneficios a los empleados	21	138.977	118.627
Otros pasivos no financieros	22	1.229.319	1.843.983
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>86.075.776</b>	<b>61.164.053</b>
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora:			
Capital emitido y pagado	24	75.726.664	75.726.664
Primas de emisión	24	1.761.271	1.761.271
Ganancias acumuladas	24	48.606.285	38.392.631
Otras reservas	24	2.833.675	2.556.708
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	24	128.927.895	118.437.274
Participaciones no controladoras	25	15.454	31.728
<b>Total patrimonio</b>		<b>128.943.349</b>	<b>118.469.002</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>274.901.759</b>	<b>253.222.111</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 (En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Resultado Integral:	Nota N°	Acumulado	
		01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Ganancia Bruta</b>			
Ingresos por actividades ordinarias	27-35	275.077.376	271.056.964
Costo de ventas	35	<u>(168.068.632)</u>	<u>(167.103.234)</u>
<b>Ganancia Bruta</b>		<u>107.008.744</u>	<u>103.953.730</u>
<b>Otras partidas de operación</b>			
Costos de distribución		(2.410.639)	(2.303.878)
Gastos de administración	30-31	(81.563.534)	(77.701.266)
Otras ganancias (pérdidas)	28	<u>(322.077)</u>	<u>(145.785)</u>
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<u>22.712.494</u>	<u>23.802.801</u>
Ingresos financieros		953.129	1.657.428
Costos financieros	29	(6.304.080)	(6.738.389)
Diferencias de cambio	32	(1.446.166)	(552.683)
Resultado por unidades de reajuste	33	<u>(1.707.254)</u>	<u>(496.387)</u>
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>		<u>14.208.123</u>	<u>17.672.770</u>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	14	<u>(1.739.236)</u>	<u>(2.539.415)</u>
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<u>12.468.887</u>	<u>15.133.355</u>
<b>Ganancia del periodo</b>		<u>12.468.887</u>	<u>15.133.355</u>
<b>Ganancia, atribuible a :</b>			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	26	12.461.177	15.123.693
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	25	<u>7.710</u>	<u>9.662</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>12.468.887</u>	<u>15.133.355</u>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	26	33,0426	40,1026
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia por acción básica</b>		<u>33,0426</u>	<u>40,1026</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 (En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultado Integral:</b>			
<b>Ganancia (pérdida) del año</b>		<u>12.468.887</u>	<u>15.133.355</u>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		56.186	883.404
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Importe eliminado de patrimonio e incluido en el valor en libros de activos no financieros (pasivos) que se han adquirido o en los que se ha incurrido y tienen una cobertura sobre una transacción prevista como altamente probable, antes de impuesto		-	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<u>56.186</u>	<u>883.404</u>
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		-	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		<u>56.186</u>	<u>883.404</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(13.148)	(176.680)
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	14	<u>(13.148)</u>	<u>(176.680)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen mediante el método de la participación		-	-
<b>Otro resultado integral</b>		<u>43.038</u>	<u>706.724</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>12.511.925</u>	<u>15.840.079</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		12.504.215	15.830.417
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>7.710</u>	<u>9.662</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>12.511.925</u>	<u>15.840.079</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



**EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de pesos chilenos M\$)

	Capital pagado	Primas de emisión	Cambios en otras reservas		Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias					
			M\$	M\$					
<b>Saldo inicial al 01-01-2014</b>	75.726.664	1.761.271	107.907	2.448.801	2.556.708	38.392.631	118.437.274	31.728	118.469.002
<b>Cambios en patrimonio:</b>									
<b>Resultado integral:</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	12.461.177	12.461.177	7.710	12.468.887
Otro resultado integral	-	-	43.038	-	43.038	-	43.038	-	43.038
<b>Total resultado integral</b>	-	-	43.038	-	43.038	12.461.177	12.504.215	7.710	12.511.925
<b>Emisión de patrimonio:</b>									
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(6.763.093)	(6.763.093)	(24.048)	(6.787.141)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	233.929	233.929	4.515.570	4.749.499	64	4.749.563
<b>Cambios en patrimonio</b>	-	-	-	233.929	233.929	(2.247.523)	(2.013.594)	(23.984)	(2.037.578)
<b>Saldo final al 31-12-2014</b>	<b>75.726.664</b>	<b>1.761.271</b>	<b>150.945</b>	<b>2.682.730</b>	<b>2.833.675</b>	<b>48.606.285</b>	<b>128.927.895</b>	<b>15.454</b>	<b>128.943.349</b>

	Capital pagado	Primas de emisión	Cambios en otras reservas		Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias					
			M\$	M\$					
<b>Saldo inicial al 01-01-2013</b>	75.726.664	1.761.271	(598.817)	2.214.872	1.616.055	27.806.046	106.910.036	22.066	106.932.102
<b>Cambios en patrimonio:</b>									
<b>Resultado integral:</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	15.123.693	15.123.693	9.662	15.133.355
Otro resultado integral	-	-	706.724	-	706.724	-	706.724	-	706.724
<b>Total resultado integral</b>	-	-	706.724	-	706.724	15.123.693	15.830.417	9.662	15.840.079
<b>Emisión de patrimonio:</b>									
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(4.537.108)	(4.537.108)	-	(4.537.108)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	233.929	233.929	-	233.929	-	233.929
<b>Cambios en patrimonio</b>	-	-	-	233.929	233.929	(4.537.108)	(4.303.179)	-	(4.303.179)
<b>Saldo final al 31-12-2013</b>	<b>75.726.664</b>	<b>1.761.271</b>	<b>107.907</b>	<b>2.448.801</b>	<b>2.556.708</b>	<b>38.392.631</b>	<b>118.437.274</b>	<b>31.728</b>	<b>118.469.002</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



**EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(En miles de pesos chilenos M\$)

	<b>01-01-2014</b> <b>31-12-2014</b> M\$	<b>01-01-2013</b> <b>31-12-2013</b> M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	344.328.610	341.265.916
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(283.676.020)	(273.605.415)
Pagos a y por cuenta de empleados	(33.814.286)	(30.073.569)
Otros pagos por actividades de operación	(8.625.724)	(17.476.965)
Impuestos a las ganancias reembolsadas (pagadas)	(4.554.661)	(6.460.810)
	<u>13.657.919</u>	<u>13.649.157</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compra de propiedades, planta y equipo	(11.165.646)	(8.304.891)
Compra de activos intangibles	(5.985.053)	(4.160.678)
Importe procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	460.750	-
	<u>(16.689.949)</u>	<u>(12.465.569)</u>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	19.006.326	14.999.411
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	51.463.934	16.015.168
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	70.470.260	31.014.579
Pagos de préstamos	(61.295.170)	(30.935.258)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.221.892)	(1.183.955)
Dividendos pagados	(7.128.914)	(4.225.692)
Intereses pagados	(3.339.913)	(3.259.642)
	<u>(2.515.629)</u>	<u>(8.589.968)</u>
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento</b>	<u>(2.515.629)</u>	<u>(8.589.968)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	(5.547.659)	(7.406.380)
Efectivo y equivalente efectivo, al principio del año	<u>32.927.555</u>	<u>40.333.935</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	<u>27.379.896</u>	<u>32.927.555</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En miles de pesos chilenos M\$)

---

#### 1. INFORMACION GENERAL

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada en Chile, según consta en escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2000. Su objeto social es la constitución, participación, tenencia y administración de sociedades de cualquier naturaleza y tipo, así como la participación en negocios de cualquier naturaleza ya sea en forma directa o indirecta por cuenta propia o ajena, la asesoría de negocios y empresas, la inversión por cuenta propia o ajena en toda clase de bienes, muebles e inmuebles, derechos, acciones, bonos y toda clase de valores y títulos de inversión o ahorro, además del desarrollo y ejecución de todas las actividades y negocios que se relacionen directa e indirectamente con los giros anteriores o que los puedan complementar en cualquier forma.

El domicilio principal de la Sociedad es Moneda 970 piso 4°, comuna de Santiago. El RUT de Empresas Hites S.A., es 96.947.020-9.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores y Efectos de Comercio de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, bajo el registro N°1012; por lo que, tanto la Sociedad como sus subsidiarias están sujetas a la fiscalización de la mencionada Superintendencia.

Los códigos de las principales actividades, de acuerdo a la clasificación de industrias, establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros son:

1300	Inversión
2300	Retail
2600	Servicios Financieros

Durante el mes de diciembre de 2013, y de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 40 emitida por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), se presenta solicitud de inscripción en el “Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito”, de las subsidiarias Inversiones y Tarjetas S.A., como Emisora de Tarjetas de Crédito no Bancarias, bajo la clasificación de “Emisores que registren pagos relevantes” y a su vez de Administradora Plaza S.A. como Operadora de Tarjetas de Crédito no Bancarias, bajo la clasificación de “Otros Operadores”.

Con fecha 12 de junio de 2014 la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), acepta solicitud de inscripción en el “Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito”, de las subsidiarias Inversiones y Tarjetas S.A., como Emisora de Tarjetas de Crédito no Bancarias, bajo la clasificación de “Emisores que registren pagos relevantes” y a su vez de Administradora Plaza S.A. como Operadora de Tarjetas de Crédito no Bancarias, bajo la clasificación de “Otros Operadores”, quedando a la fecha de estos estados financieros sujetas a fiscalización por parte de dicha Superintendencia.

El 30 de diciembre de 2014, la SBIF envió resolución que dan la inscripción definitiva a las empresas Inversiones y Tarjetas S.A., y Administradora plaza S.A

## 2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Empresas Hites S.A. participa en el negocio del retail financiado en el mercado chileno.

Su foco de concentración, desde sus orígenes, es la satisfacción de las necesidades de consumo y de servicios financieros al segmento socio económico C3-D.

La Sociedad desarrolla sus actividades comerciales en 18 puntos de venta, localizados tanto en Santiago como en regiones, en ubicaciones que siempre privilegian el alto tráfico de personas de su segmento objetivo.

Las direcciones de las Multitiendas en que la Sociedad opera son las siguientes:

- |     |                  |  |
|-----|------------------|--|
| 1.  | Alameda          | Avda. Libertador Bernardo O’Higgins N° 757, comuna de Santiago |
| 2.  | Plaza de Armas   | Ahumada N° 390, comuna de Santiago                             |
| 3.  | Puente           | Puente N° 640, comuna de Santiago                              |
| 4.  | Puente Alto      | Avda. Concha y Toro N° 175, comuna de Puente Alto              |
| 5.  | Estación Central | Salvador Sanfuentes N° 2968, comuna de Estación Central        |
| 6.  | Maipú            | Avda. 5 de Abril N° 33, comuna de Maipú                        |
| 7.  | San Bernardo     | Eyzaguirre N° 650, comuna de San Bernardo                      |
| 8.  | Concepción       | Barros Arana N° 890, comuna de Concepción                      |
| 9.  | Temuco           | Manuel Montt N° 965, comuna de Temuco                          |
| 10. | Antofagasta      | Latorre N° 2661, comuna de Antofagasta                         |
| 11. | Osorno           | Eleuterio Ramirez N° 1140, comuna de Osorno                    |
| 12. | Copiapó          | Chacabuco N° 373, comuna de Copiapó                            |
| 13. | Rancagua         | Independencia N° 756, comuna de Rancagua                       |
| 14. | La Serena        | Gregorio Cordovez N° 435, comuna de La Serena                  |
| 15. | Quilicura        | Avda. O’Higgins 581 local 101, comuna de Quilicura             |
| 16. | Puente 696       | Puente N°696, comuna de Santiago                               |
| 17. | Ovalle           | Vicuña Mackena 261-273, comuna de Ovalle                       |
| 18. | Chillán          | Avda. Isabel Riquelme 709 y 745, comuna de Chillán             |

La superficie total de las multitiendas asciende a 106.241 metros cuadrados.

En cuanto al canal de colocación propio de la compañía, las multitiendas son operadas por la subsidiaria Comercializadora S.A. en las cuales se comercializan tanto productos para el hogar, como electrónica, línea blanca, muebles, artículos de decoración, así como productos de uso personal como vestuario, calzado y complementos, y son el principal canal de colocación de fondos (dinero en efectivo) a los clientes de tarjeta Hites. Esta subsidiaria es también la adquirente tanto en Chile como en el extranjero de los productos que se comercializan en las multitiendas.

Otro importante canal de colocación de la tarjeta Hites con que la empresa cuenta, es el financiamiento de compras y colocación de fondos realizadas por clientes en más de 7.919 puntos de venta de comercio adheridos en diferentes rubros y una serie de servicios, tales como supermercados, estaciones de servicio, ópticas; y servicios dentales y de salud, recarga de celulares, entre otros.

Por último, las multitiendas, canal de colocaciones directas de dinero efectivo opera los productos “Avance Efectivo” y “Full Emergencia”, y adicionalmente comercializa diversos tipos de pólizas de seguros, tales como de desgravamen, de vida, de cobertura del hogar, etc.

La tarjeta Hites es emitida por las subsidiarias Inversiones y Tarjetas S.A., que es la que concede los préstamos, y operada por Administradora Plaza S.A. que administra la tarjeta y los servicios prestados a clientes.

Con fecha 27 de junio de 2014, la Sociedad realizó una reestructuración y refinanciamiento de los pasivos mediante la suscripción de un Contrato de Mutuo y Financiamiento (crédito sindicado) suscrito a través de un conjunto de Bancos en donde Banco Itaú Chile actúa como agente del crédito sindicado por la suma total de M\$45.000.000. Los principales créditos comenzarán a ser pagados dentro de 24 meses y el pago total concluirá en cuarenta y dos meses (ver Nota 18).

Con fecha 30 de septiembre de 2011, Empresas Hites S.A. presentó una solicitud de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, para la emisión de dos Líneas de Bonos por un monto equivalente a UF 2.500.000 a 10 años y la otra por un monto equivalente a UF 2.500.000 a 30 años, pero con la limitación de que entre las dos líneas no pueden superar la suma de UF 2.500.000. Esta solicitud fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 27 de febrero de 2012 bajo el registro N° 701 y 702.

Con fecha 30 de septiembre de 2011, Empresas Hites S.A. solicitó la inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, la emisión de una Línea de Efectos de Comercio por un monto equivalente a UF 500.000 a 10 años. Esta solicitud fue aprobada por la

Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 15 de diciembre de 2011, bajo el registro N° 089.

El 6 de diciembre de 2012, se materializó la colocación de bonos por un monto de UF 1.000.000 a 5 años. Estos bonos fueron emitidos con cargo a la línea de bonos autorizada por la SVS (a 10 años). Los fondos provenientes de esta colocación se destinaron al pago de pasivos financieros de corto plazo y el saldo se destinará al financiamiento del plan de crecimiento en curso de la empresa.

Empresas Hites S.A. es controlada en forma directa por las sociedades Inversiones Niágara S.A. con 29,38% de las acciones, Inversiones Paluma Uno Limitada con 29,38% e Inmobiliaria Duto S.A. con un 2,69%, e indirectamente, por los señores Isaac Hites y Alex Hites con un 30,725% cada uno, lo que hace que el 61,45% sea propiedad de la familia Hites.

### 3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### a. Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Empresas Hites S.A., y sus filiales (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”), éstos. comprenden los estados de situación financiera consolidados, los estados de resultados integrales por función, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”) los cuales no se contradicen a las normas NIIF, a excepción de lo establecido por el Oficio Circular N° 856 mencionado en Nota 14, a partir del cual cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de marzo de 2015.

Los estados financieros consolidados presentados son los siguientes:

- Estados de situación financiera consolidados

En los estados de situación financiera consolidados adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o

inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

- Estados de Resultados Integrales consolidados

Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

- Estados de Flujos de Efectivo consolidados

Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias ha optado por presentar sus estados de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

- Estados de cambio en el patrimonio neto consolidados

#### **b. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual ha tomado conocimiento de la información contenida en los mencionados estados financieros y se declara responsable respecto de la información incorporada en los mismos, así como de la aplicación de los principios y criterios contenidos en las NIIF y las normas impartidas por la SVS e indirectamente por la SBIF por la aplicación de la circular N° 40.

En la preparación de estos estados financieros consolidados, se han utilizado ciertas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad. Las estimaciones están basadas en el mejor saber y entender de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

Las principales estimaciones se detallan en nota número 6 de los presentes estados financieros.

#### 4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

##### a. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas Hites S.A. y Subsidiarias comprenden los estados de situación financiera consolidados, los estados de resultados integrales por función, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”) los cuales no se contradicen a las normas NIIF, a excepción de lo establecido por el Oficio Circular N° 856 mencionado en Nota 14., a partir del cual cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$ 4.515.570, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año. (Nota 24e).

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, que son medidos a valor razonable al final de cada período, como se explica en los criterios contables más adelante. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo, o para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, en la fecha de valoración, independientemente de que ese precio es observable o estimado, utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad y sus subsidiarias tienen en cuenta las características de los activos o pasivos, si los participantes del mercado toman esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación de los estados financieros consolidados, se determina de forma tal, a excepción de las transacciones relacionadas con las operaciones de leasing, que están dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, han sido reclasificadas ciertas partidas de los estados financieros con el propósito de asegurar la comparabilidad con la presentación del año actual. Las reclasificaciones del estado de situación financiera y del estado de resultados integrales no son significativas.

## **b. Período contable**

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y al 2013.

Estados de Resultados Integrales por función consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y al 2013.

Estados de Cambios en el Patrimonio neto consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y al 2013.

Estados de Flujos de Efectivo Directo consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y al 2013

## **c. Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados, incorporan los estados financieros de: Empresas Hites S.A. y las sociedades controladas (sus subsidiarias). Se posee control cuando Empresas Hites S.A. tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, resultados integrales por el ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, flujos de efectivo directos por el ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros de las filiales han sido preparados en la misma fecha de la Sociedad Matriz y se han aplicado políticas contables uniformes, considerando la naturaleza específica de cada línea de negocios.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado de resultados integrales consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y/o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas que han sido consolidadas se han eliminado.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas se presenta, en los rubros “participaciones no controladoras” en el Estado de Situación Financiera Consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” en los Estados de Resultados Integrales Consolidados.

## Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y entidades controladas por la Sociedad (sus subsidiarias). De acuerdo a NIIF 10 el control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. La compañía controla una participada cuando se reúnen todos los elementos siguientes:

- (a) El inversor tiene poder sobre la participada (derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada);
- (b) Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- (c) Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas

decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que la Compañía obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que el grupo Empresas Hites obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

### **Participaciones no controladoras**

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

### **Asociadas y Negocios Conjuntos**

- Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la

adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la compañía, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

- Un negocio conjunto es un acuerdo por medio del cual las partes tienen un acuerdo de control conjunto que les da derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en los resultados integrales.

Los requerimientos de NIC 36 son aplicados para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a las inversiones de la sociedad en asociadas o negocios conjuntos. Cuando sea necesario, la totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) se prueba por deterioro de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del valor de activos, como un único activo mediante la comparación de su importe recuperable (el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costes de venta) con su importe en libros, cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversa de dicha pérdida por deterioro reconocida de acuerdo con la NIC 36, incrementa el valor de la inversión, en función del importe recuperable de la inversión.

La sociedad discontinúa el uso del método del patrimonio, en la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión está clasificada como mantenidos para la venta.

La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se suspendió, y el valor razonable de cualquier participación retenida y el producto de la disposición de una parte de interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición de la asociada o negocio conjunto. Además, si la sociedad registró un resultado previamente a otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto, este importe se debería registrar de la misma forma que si esa asociada o negocio conjunto hubieran vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Por lo tanto, si se reconoce una ganancia o pérdida en otro resultado integral por esa asociada o negocio conjunto, debería ser reclasificada la utilidad o pérdida sobre la disposición de los activos y pasivos relacionados. La sociedad reclasifica la ganancia o pérdida del patrimonio al resultado del ejercicio (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de la participación es discontinuado.

Cuando la sociedad reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto, y continua usando el método de la participación, los efectos que habían sido previamente reconocidos en otros resultados integrales deberán ser reclasificados a ganancia o pérdida de acuerdo a la proporción de la disminución de participación en dicha asociada.

Cuando una sociedad del grupo realiza transacciones con una entidad asociada o un negocio conjunto del grupo, las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones con la asociada o con el negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados del grupo solo en la medida de la participación de la asociada o negocio conjunto que no están relacionados con el grupo.

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

RUT	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31-12-2014			31-12-2013		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	Chile	Peso chileno	99,99998	-	99,99998	99,99998	-	99,99998
85.325.100-3	Inversiones y Tarjetas S.A.	Chile	Peso chileno	99,99996	-	99,99996	99,99996	-	99,99996
99.581.960-0	Administradora Plaza S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96
96.955.280-9	Comisiones y Cobranzas S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96
96.962.050-2	Gestión de Créditos Puente S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96

#### d. Moneda funcional

Los estados financieros de cada una de las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados, se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual operan las sociedades (su moneda funcional), siendo ésta el peso chileno.

En la preparación de los estados financieros separados de las Sociedades, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación.

#### e. Base de conversión

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$), y unidades de fomento (UF), han sido convertidos a pesos chilenos (moneda reporte CLP) a los tipos de cambio observados a la fecha de cada cierre:

Período	UF (1)	US\$
31-12-14	24.627,10	606,75
31-12-13	23.309,56	524,61

(1) Las “Unidades de fomento” (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de su valor es registrada en el estado consolidado de resultados integrales en el ítem “Resultados por unidades de reajuste”.

#### f. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general (NIC 1) en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en Empresas Hites S.A. y subsidiarias con la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados integrales y estados consolidado de situación financiera.

Los Estados Financieros, no presentan ingresos y gastos netos, en su estado consolidado de resultados integral.

A nivel de saldos en el Estado de Situación Financiera, se han realizado las siguientes compensaciones de partidas:

- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se presentan netos a nivel de subsidiaria, cuando ésta tiene derecho legalmente aplicable para compensar activos corrientes tributarios con pasivos corrientes tributarios, cuando los mismos se relacionen con impuestos girados por la misma autoridad tributaria, y ésta permita a la entidad liquidar o recibir un solo pago neto.

Por lo mismo, se compensan los activos y pasivos por impuestos diferidos de la subsidiaria si, y solo si, se relacionan con impuesto a la renta correspondiente a la misma administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

- En el caso de los instrumentos derivados forward se presentan netos ya que sus respectivos contratos establecen intercambio por compensación de diferencias, al momento de liquidarse la operación.

### **g. Propiedad, planta y equipo**

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del período en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias requieren revisiones periódicas; en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permite amortizarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero y operaciones de leaseback, y activos que de acuerdo a las características de sus contratos corresponde su registro como leasing financiero. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

Adicionalmente se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipos, los costos por intereses de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial, antes de estar listos para su uso.

Algunas construcciones en bienes arrendados corresponden a edificaciones o construcciones e instalaciones iniciadas por la Compañía, bajo ciertas características específicas, cuyos contratos reúnen las características para ser considerados como arrendamiento financieros.

Las mejoras en bienes arrendados corresponden a edificaciones o construcciones adheridas al inmueble arrendado, tales como remodelaciones, terminaciones, muros, etc.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

## h. Depreciación

Los elementos de propiedad, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus años de vida útil:

Vida útil financiera	Rango - años
Edificios	25
Planta y equipos	3 - 10
Equipos de tecnología de la información	3 - 10
Instalaciones fijas y accesorios	3
<b>Mejoras de bienes arrendados:</b>	
Instalaciones	3
<b>Construcciones en bienes arrendados:</b>	
Construcciones intermedias	12
<b>Otros Activos Fijos</b>	
- Equipos de tecnología de la información en leasing	3 - 10
- Construcciones en leasing	25

El valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipos se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

La Sociedad evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en resultado o patrimonio según corresponda.

## i. Activos intangibles distintos de plusvalía

Los activos intangibles distintos de plusvalías adquiridas separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, el costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocio es su valor razonable a la fecha de adquisición. Los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible.

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en los libros del activo, se reconocen en resultado cuando el activo sea dado de baja.

#### **j. Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas**

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo esté disponible para la venta inmediata en su estado actual.

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable.

A la fecha de estos estados financieros no existen activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas.

#### **k. Deterioro de activos**

Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias utilizan los siguientes criterios para evaluar deterioros, en caso que existan:

- **Activos financieros:**

Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula en referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados en forma separada para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, que haya sido reconocido anteriormente en patrimonio, es transferida al resultado cuando existen indicios de deterioro.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variable, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Considerando que al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

- **Activos no financieros:**

A cada fecha de reporte anual, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son

corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

A cada fecha de reporte anual se realiza evaluación respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ése es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas, relacionadas con menor valor, no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

## I. Deudores comerciales

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

De acuerdo a NIC 39 se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad y sus subsidiarias no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en los estados de resultados en el rubro "Costos de Ventas".

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes se presentan netos de las provisiones por riesgo de crédito.

### **m. Inventarios**

Los inventarios se encuentran valorizados al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición, traslado, distribución y otros costos necesarios en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actual en multitiendas y bodegas de éstas, neto de descuentos asociados.

El cálculo del costo unitario se basa en el método “precio medio ponderado”, neto de descuentos asociados.

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Adicionalmente, la Sociedad ha establecido provisiones por obsolescencia y mermas, en las cuales se revisa mensualmente la antigüedad de los productos, la estacionalidad de ellos y una serie de factores que afecta su comercialización, sobre esta base se aplican diferentes porcentajes según la categoría y tipo de producto.

### **n. Acuerdos con proveedores**

La Sociedad mantiene acuerdos comerciales con sus proveedores que le permiten recibir beneficios por:

- Descuentos por volumen, los cuales se determinan en función del cumplimiento de metas anuales de compra, previamente acordadas con los proveedores.
- Descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los inventarios adquiridos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales.
- Publicidad compartida, que corresponde a la participación de proveedores en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevas multitiendas.

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

acordadas con el proveedor y se registran como una reducción de los gastos de marketing incurridos en el rubro Gastos de Administración.

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

#### **ñ. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos que fluirán a la Sociedad y sus subsidiarias puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

**i. Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, al momento de efectuar el despacho de los bienes.

**ii. Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

**iii. Ingresos por intereses** – los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial

**iv. Ingresos por gastos de cobranzas** – Los gastos de cobranzas se reconocen en los resultados consolidados al momento de su percepción.

#### **o. Activación de intereses**

En los activos fijos de la Sociedad y subsidiarias, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto de financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados a la construcción y/o adquisición del bien.

#### **p. Inversiones y otros activos financieros**

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta e instrumentos de negociación, según corresponda.

Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable más costos de transacción directamente atribuibles o en su defecto bajo el método de tasa de interés efectiva.

Bajo NIIF 13 se entiende por valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

La medición a valor razonable supondrá que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- (a) en el mercado principal del activo o pasivo; o
- (b) en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

Un mercado en el que las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el valor razonable de un determinado activo o pasivo, se determina en base a una técnica de valorización, para lo cual se recurre al monto establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos, o se utiliza el descuento de flujos de efectivo, según corresponda.

En los casos en que no es posible determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero, éste se valoriza a su costo amortizado.

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

La Sociedad considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor razonable a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos, no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada período financiero. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- i) Activos financieros a valor razonable a través de resultado - Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para la venta a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor razonable a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

- ii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento,

menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- iii) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las dos categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor razonable con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos", cuando el derecho de pago ha sido establecido.

#### • Derivados y operaciones de cobertura

Los contratos de derivados financieros de coberturas de tasas de interés, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros Otros activos financieros u Otros pasivos financieros, según corresponda.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Otras ganancias y pérdidas" del estado de resultados.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien,
- (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de cobertura contable, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

(a) Al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;

(b) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y

(c) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, ésta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del período.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del período. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del período. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del período.

Los montos registrados directamente en patrimonio son contabilizados en resultados en los mismos años en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados integrales.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del año, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el balance bajo "Otros activos

financieros” u “Otros pasivos financieros”, según cuál sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones efectuadas para cubrir el riesgo tipo de cambio y tasa de interés de obligaciones con Banco. La Sociedad usa instrumentos derivados referidos a cross currency swap.

**Cobertura de flujos futuros:** Los cambios en el valor razonable de estos derivados se registran en una reserva del patrimonio denominado “reserva de cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida protegida tiene impacto en el estado de resultados, para compensar el efecto.

**Cobertura del valor razonable:** La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor razonable a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad y sus subsidiarias no mantienen derivados implícitos.

#### **q. Pasivos financieros**

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se

reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de una obligación financiera y de la asignación de los gastos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada de la obligación financiera. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Empresas Hites S.A. y subsidiarias no corrientes, se encuentran registrados bajo éste método.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance

La sociedad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la entidad se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y las contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

## **r. Provisiones**

La obligación presente legal o implícita existente a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales probables para el Grupo, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que la Sociedad estima que tendría que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que trae su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior

### **r.1 Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

- A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para pagar la obligación.
- La cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del grupo.

## **r.2 Provisiones de beneficios al personal**

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo de las vacaciones y otros beneficios al personal sobre la base de lo devengado.

La Sociedad ha constituido una provisión para cubrir beneficios a largo plazo por indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos de trabajo suscritos con ciertos ejecutivos. Dicha provisión se reconoce a valor corriente, de acuerdo a lo indicado en Nota 6, letra g).

## **r.3 Provisiones por riesgo de crédito**

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. Este tipo de medición es conocida como "Matrices de Riesgo".

También podrá considerar aquellos productos dirigidos a deudores cuya metodología para estimar pérdidas incurridas, estén basadas en el comportamiento de un grupo de créditos, conocidos como "análisis de camadas".

Al tratarse de créditos sujetos a evaluación grupal, se considerarán automáticamente en esta cartera todos los demás créditos que mantenga el mismo deudor.

## **s. Estado de flujo de efectivo**

Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo y su equivalente de efectivo, Empresas Hites S.A. y subsidiarias han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, bancos, los depósitos a plazo, y fondos mutuos de gran liquidez con un vencimiento original igual o menor a tres meses.

El detalle de las actividades incluidas en el flujo de efectivo son las siguientes:

**Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

**Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.

**Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### **t. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

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 las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, mediante el cual instruye a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, publicada con fecha 29 de septiembre de 2014 (Ley de reforma tributaria en Chile).

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$4.515.570 (Nota 14-24e), que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del año. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad efectuó una revisión de los momentos en que cada diferencia temporaria se revertirá y ha compensado los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con la misma entidad fiscal.

Las variaciones producidas en el período y ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda, con excepción de lo indicado en los párrafos anteriores.

Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha de publicación en que la ley aprueba dichos cambios.

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades subsidiarias y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en el rubro de ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias o en el rubro de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado, excepto activos o pasivos que provengan de combinaciones de negocio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales Empresas Hites S.A. pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estima probable que no habrá utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

#### **u. Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

#### **v. Costos financieros**

Los costos financieros por intereses se reconocen en base al método devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

#### **w. Arrendamientos financieros**

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

En aquellos contratos en que Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias, actúan como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercer la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro “Costos financieros” de los resultados integrales consolidados.

#### **x. Contrato de retroarrendamiento financiero**

Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias contabilizan la venta de bienes con retroarrendamiento manteniendo los bienes al mismo valor contable registrado antes de la operación, de no existir una disminución, respecto del valor de mercado del bien a la fecha de firma del contrato. Los bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de la Sociedad cuando ejerza la opción de compra.

El resultado obtenido en la venta del bien se difiere durante la vida útil remanente del bien y se amortiza en proporción a su depreciación, o en base a la duración del contrato cuando se trata de un terreno.

#### **y. Arrendamientos operativos**

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte mas representativa otra base sistemática del prorrateo para reflejar mas adecuadamente el patrón de consumo de los beneficios del activo arrendado. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

En el caso de que se reciban incentivos de renta por haber celebrado un contrato de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea mas representativa del patrón de consumo de los beneficios económicos del activo arrendado.

Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento operativo se reconocen en el rubro "Gastos de Administración" de los estados resultados integrales consolidados.

#### **z. Información por segmentos**

La Sociedad y sus subsidiarias presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

#### **aa. Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuera el caso. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Empresas Hites S.A. y subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

Para la transacción de pagos basados en acciones liquidables en efectivo, se reconoce un pasivo por los bienes o servicios adquiridos, valuados inicialmente al valor razonable del pasivo. Al final de cada periodo de reporte, hasta que se liquide, así como en la fecha de liquidación, la sociedad reevalúa el valor razonable del pasivo, cualquier cambio en su valor razonable se reconoce en los resultados del periodo.

#### **ab. Costo de Venta**

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para la venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los seguros y el transporte de los productos hasta los centros de distribución.

El costo de ventas incluye además los gastos por intereses y las pérdidas por deterioro de la cartera de préstamos por cobrar relacionados con el segmento financiero.

#### **ac. Medio ambiente**

La Sociedad y sus subsidiarias adhieren a los principios del “Desarrollo Sustentable”, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

La Sociedad y sus subsidiarias reconocen que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

#### **ad. Planes de compensación basados en acciones**

La Sociedad ha implementado ciertos planes de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la sociedad Matriz. El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor razonable de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor razonable es determinado de acuerdo a lo señalado en la NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”.

El costo de los beneficios otorgados que se liquidan mediante la entrega de opciones de acciones es reconocido con abono a Otras Reservas en el patrimonio en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo a los estados de resultados integrales es registrado en “Gastos de Administración” en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

## ae. Nuevos pronunciamientos contables

i) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

## 5. GESTION RIESGOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 5.1 Gestión de Riesgos y definición de coberturas

Durante el desarrollo de sus negocios, la empresa está expuesta a riesgos de distintos tipos, entre ellos los de carácter financiero, los que pueden afectar al valor y comportamiento de sus activos, pasivos y flujos, y por tanto tener incidencia directa en los resultados.

La coyuntura económica que afecta las variables tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., pueden producir pérdidas económicas debido a cambios o desvalorización en los flujos o activos, o incremento de valor en pasivos, debido a la nominación de estos a elementos variables.

La Gerencia de la División de Administración y Finanzas es la responsable del monitoreo permanente de las variables que puedan implicar riesgos de tipo financiero, siguiendo para tales efectos las políticas establecidas por el Directorio de Empresas Hites S.A.

Se presentan a continuación definiciones de los riesgos de tipo financiero que afectan a la sociedad, los efectos que tendría su materialización, y las políticas y medidas de mitigación implementadas para la administración de estos riesgos.

#### a.- Riesgo de mercado

##### a1.- Proveedores:

El proceso de abastecimiento de mercaderías que comprenden el surtido de productos que la empresa ofrece a sus clientes en sus diferentes multitiendas considera tanto proveedores de origen nacional como extranjero. La sociedad comercializa un mix de productos altamente diversificado, de oferta continua y constante, con multiplicidad de proveedores, y por tanto no está afectada al ciclo de precios de un producto específico ni a circunstancias especiales que traspasen poder de negociación a proveedores en particular.

Conforme a estas características de su abastecimiento, la empresa está sujeta a un bajo nivel de riesgo específico, no distinto al que enfrentan otros partícipes de la industria ni de los comercios detallistas.

##### a2. Clientes:

La empresa cuenta con una cartera de clientes, con distribución geográfica conforme a la cobertura de la cadena de multitiendas que les atiende. Tampoco exhibe concentración de actividades económicas entre sus clientes que pudiera afectar su riesgo. La diversificación de los

clientes por zona geográfica y actividad económica es creciente, conforme al desarrollo del plan de expansión que tiene la empresa en curso.

La Sociedad cuenta con un conjunto de políticas crediticias claramente definidas y establecidas centralizadamente, basadas en la amplia experiencia que se tiene sobre el segmento socio económico objetivo, el C3-D, ganada a través del tiempo. La administración de estrategias de riesgo basadas en la aplicación de tecnología y sistemas sobre las mismas y la aplicación de prudencia sobre el negocio del retail financiado, permiten minimizar los efectos de los escenarios y ciclos económicos negativos que afectan a la colocación y al comportamiento de los clientes.

#### **b. Riesgo de tipo de cambio (US\$)**

Parte de los productos que comercializa la sociedad son adquiridos directamente por la empresa en el extranjero. Estas transacciones se realizan en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares, por lo tanto, durante el plazo en que estas operaciones de importación están pendientes de ser pagadas, existe una exposición a la fluctuación cambiaria. La política de la sociedad es minimizar el tiempo de exposición a estos riesgos, sin dilatar la cobertura de los pasivos generados por esta práctica.

Por otro lado, respecto a cualquier otra deuda en moneda extranjera, la política de la compañía es cubrir la exposición cambiaria con instrumentos financieros de derivados, lo que se llevó a cabo con el crédito adquirido en dólares.

Cabe mencionar que la exposición neta en dólares no cubierta por instrumentos derivados asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 15.202, por lo tanto ante un escenario de alza de la moneda (US\$) en un 5%, el efecto neto ascendería a una pérdida de M\$461.193.

Por el contrario, si la moneda pesos bajara respecto del dólar en el 5%, los efectos serían exactamente los inversos, vale decir, de una utilidad de M\$ 461.193.

#### **Medidas de mitigación**

Mantener las políticas mencionada respecto a cubrir las operaciones de comercio exterior al vencimiento y cubrir otras exposiciones cambiarias con la utilización de derivados financieros.

### c. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad ha adquirido compromisos en pesos y dólares con los bancos a corto, mediano y largo plazo, a tasas acorde al mercado, afectos a tasas de interés fijas y variables, bajo condiciones crediticias razonables.

La porción del pasivo afecta a tasas de interés variable, está relacionada directamente a la tasa TAB nominal de 180 días y a la variación del ICP (índice de cámara promedio).

La deuda financiera de la Sociedad se resume en el siguiente cuadro, desglosado en tasa fija y variable:

	31-12-2014 Tasa fija M\$	31-12-2014 Tasa variable M\$	31-12-2014 Total M\$
Préstamos de entidades financieras	17.670.014	44.462.801	62.132.815
Obligaciones con Público	24.643.129	-	24.643.129
Arrendamiento financiero	8.532.808	-	8.532.808
<b>Totales</b>	<b>50.845.951</b>	<b>44.462.801</b>	<b>95.308.752</b>

	31-12-2013 Tasa fija M\$	31-12-2013 Tasa variable M\$	31-12-2013 Total M\$
Préstamos de entidades financieras	9.088.168	40.845.100	49.933.268
Obligaciones con Público	23.368.931	-	23.368.931
Arrendamiento financiero	5.126.939	-	5.126.939
<b>Totales</b>	<b>37.584.038</b>	<b>40.845.100</b>	<b>78.429.138</b>

### Medidas de mitigación

La Sociedad, de acuerdo a su política, ha definido cubrirse del riesgo por eventuales variaciones de las tasas de interés mediante instrumentos de mercado diseñados para tales efectos, como los cross currency swap. Estos contratos derivados financieros permiten establecer tasas a determinadas fechas futuras, la que se utilizó también, en el crédito adquirido en dólares a tasa variable.

#### **d. Riesgo de crédito**

##### **d1. Deudores por ventas. Cartera de deudores de la tarjeta Hites:**

La Sociedad ha definido como riesgo de crédito a la posible pérdida como consecuencia del incumplimiento de los clientes por las deudas contraídas con la tarjeta Hites y se establece cuando existe evidencia objetiva de que, basada en una razonable presunción, la sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que le adeudan sus clientes de acuerdo a los términos originales pactados para ello.

Las cuentas por cobrar de tarjeta Hites a sus deudores corresponden a los créditos otorgados con motivo de la adquisición de productos y servicios en las multitiendas Hites, de contratar avances en efectivo, o de realizar adquisiciones de bienes y/o servicios al crédito en comercios asociados.

La Sociedad mantiene una política vigente de riesgo de su cartera de clientes y establece periódicamente mediante la utilización de modelos estadísticos las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en sus estados financieros los efectos de esa incobrabilidad.

La política de provisiones por este riesgo considera segmentaciones basadas en el tipo de cliente y la información que se obtenga de dicho cliente en la originación del crédito y, posteriormente, en el comportamiento de éste en el tiempo, considerando para tales efectos los plazos de mora, así como en el historial previo de cada deudor.

El riesgo crediticio es monitoreado permanentemente mediante el seguimiento de diferentes indicadores controlados con un conjunto de herramientas tecnológicas, aplicadas en las distintas etapas en que se encuentran los clientes (captación, comportamiento, cobranza, etc.).

Por último, el riesgo crediticio se ve acotado al tratarse de colocaciones altamente desconcentradas, con un muy bajo monto promedio. Ningún cliente concentra más de un 0,005% de la cartera de colocaciones de la Sociedad.

El saldo de capital acumulado, más sus intereses devengados al 31 de diciembre de 2014 es de M\$142.254.244 y la provisión asociada a este saldo es de M\$16.949.274, por lo cual la tasa de riesgo determinada como saldo provisión dividido por saldo cartera es de 11,91%.

Si suponemos que el riesgo de crédito aumenta en 10% su impacto en resultados sería de MM\$1.695 como pérdida.

Como contrapartida cualquier disminución de un 10% impactaría en resultados positivamente, generando una disminución en la incobrabilidad de MM\$1.695.

Finalmente estamos atentos a cambios de comportamiento de nuestra cartera y desarrollando controles y segmentaciones paralelas para ver si efectivamente se recoge algún cambio de comportamiento y que haga conveniente y necesario realizar nuevas segmentaciones de la cartera, incluso llegando a modelar el comportamiento individual de cada cliente por scores de originación y de comportamiento, incluyendo consideraciones respecto de las definiciones establecidas en NIC 39.

## **d2. Activos Financieros:**

Corresponde a los saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo, y fondos mutuos que la empresa mantiene en cada momento del tiempo. La capacidad de la sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia de la contraparte en que se encuentren depositados.

La sociedad tiene establecida una política de diversificación y la calidad crediticia de las instituciones para considerar elegibles de invertir entre instituciones financieras formales que pueden recibir cualquiera de estos depósitos de efectivo y equivalentes, los que limitan su concentración y por tanto este riesgo.

## **d3. Obligaciones de Contrapartes en Derivados:**

Ocasionalmente la empresa contrata derivados que brindan coberturas sobre riesgos cambiarios. La contratación de estos derivados se realiza exclusivamente con instituciones bancarias y bajo las políticas de cobertura definidas por la Administración y aprobadas por el Directorio.

Las instituciones con que se realizan son exclusivamente bancos acreditados en la plaza y fuera de ella de acuerdo a política.

## **e. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez de la empresa, definido como la capacidad de la compañía de hacer frente a sus compromisos, ya sea amortizar o refinanciar sus pasivos a plazos y precios razonables, es administrado centralizadamente.

La principal fuente de fondos es la generación operativa de caja proveniente del desarrollo de sus actividades operacionales.

La Sociedad suscribió en el mes de junio de 2014 Contratos de Financiamiento con un conjunto de acreedores liderados por Banco Itaú Chile, para la reestructuración y refinanciamiento de los pasivos de las empresas que conforman el grupo Hites, por la suma total de M\$45.000.000.

Mediante estas operaciones, desde el punto de vista de las fuentes de financiamiento y estructura de deuda, la Compañía mitigó en forma sustancial el riesgo de liquidez.

Por otro lado, tal como se comenta en el punto de riesgo de tipo de cambio, los créditos adquiridos en moneda extranjera se han cubierto con instrumentos de derivados.

Además, la Sociedad tiene inscritas dos líneas de bonos corporativos, una a 10 años y la otra a 30 años, por un monto total de UF 2,5 millones, y una línea de efectos de comercio por UF 500 mil; lo que permitió disponer de recursos financieros para enfrentar sus planes de desarrollo futuro y sus compromisos financieros de corto plazo.

El 6 de diciembre de 2012, se materializó la colocación de bonos por un monto de UF 1.000.000 a 5 años. Estos bonos fueron emitidos con cargo a la línea de bonos autorizada por la SVS (a 10 años). Los fondos provenientes de esta colocación se destinaron al pago de pasivos financieros de corto plazo y el saldo se destinó al financiamiento del plan de crecimiento en curso de la empresa.

La Sociedad estima que su grado de endeudamiento financiero son los adecuados para sostener sus operaciones normales y ejecutar sus planes de inversión, establecidos en su plan financiero.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de la empresa vigentes al 31 de diciembre de 2014:

	Año de vencimiento 31-12-2014				
	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 y más M\$	Total M\$
Préstamos de entidades financieras	11.601.797	13.283.684	29.366.266	9.133.528	63.385.275
Obligaciones con Público	136.328	-	24.506.801	-	24.643.129
Arrendamientos financieros	774.935	485.251	269.056	7.003.566	8.532.808
<b>Totales</b>	<b>12.513.060</b>	<b>13.768.935</b>	<b>54.142.123</b>	<b>16.137.094</b>	<b>96.561.212</b>

	Año de vencimiento 31-12-2013				
	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 y más M\$	Total M\$
Préstamos de entidades financieras	19.457.811	10.793.916	20.276.658	855.705	51.384.090
Obligaciones con Público	59.372	-	-	23.309.559	23.368.931
Arrendamientos financieros	683.890	542.310	277.897	3.622.842	5.126.939
<b>Totales</b>	<b>20.201.073</b>	<b>11.336.226</b>	<b>20.554.555</b>	<b>27.788.106</b>	<b>79.879.960</b>

Cabe señalar que el saldo neto de las cuentas por cobrar, neta de las provisiones de riesgo, más la caja disponible cubriría al 31 de diciembre de 2014, 1,64 veces el saldo de la deuda bancaria a dicha fecha.

Ver estructura de deuda en Nota 18.

#### **f. Riesgo asociado al comportamiento de la economía:**

Las ventas y servicios que presta la Sociedad están relacionados con nivel de consumo agregado de las personas, por lo que las condiciones de la economía afectan las decisiones de los consumidores, en este sentido es importante señalar que la empresa recoge el ritmo de la economía. La experiencia muestra a través del tiempo que a mayor estabilidad económica de los consumidores, mayores son los ingresos que pueden disponer para mejorar su calidad de vida y/o satisfacer necesidades crediticias que le permitan solucionar sus problemas.

La sociedad estima, que si el IPC aumenta un 1%, ello afectaría a los pasivos comprometidos en unidades de fomento, cuya variación generaría una pérdida aproximada de M\$ 408.000. En caso contrario, es decir, una baja del índice, provocaría una disminución en las obligaciones contraídas en esa unidad, generando un efecto positivo en los resultados.

#### **g. Riesgo de regulaciones de comercio**

La Sociedad tiene un amplio mercado de clientes y proveedores, es una empresa que tiene proyecciones de crecimiento y para ello cuenta con el mercado nacional y extranjero para proveerse de productos. A su vez, la variedad de productos que ofrece le permite acceder a clientes de todos los estratos económicos, independiente que durante toda su larga historia ha estado enfocada a los segmentos masivos de menores ingresos del país.

Por otro lado existen variadas iniciativas del gobierno de cambios regulatorios ya efectuados en el último tiempo que han afectado la rentabilidad del negocio financiero de la compañía. Al respecto, la Compañía, vislumbrando esto, está potenciado el negocio retail con el objetivo de subir el margen de contribución de esta unidad de negocio, así como implementando una serie de mejoras en el negocio financiero para que de esta manera, mantener la rentabilidad consolidada de la compañía.

## **h. Riesgo Asociado a los Activos Físicos**

La compañía mantiene pólizas de seguros que cubren sus activos fijos muebles e inmuebles, así como aquellos inmuebles arrendados. Estas pólizas cubren tanto riesgos físicos como perjuicios por paralización derivados de siniestros, los cuales son reembolsables para el caso de los arrendamientos.

## **5.2 Instrumentos Financieros:**

Los principales instrumentos financieros del Grupo, que surgen ya sea directamente de sus operaciones o de sus actividades de financiamiento, comprenden entre otros: créditos bancarios y sobregiros, instrumentos de deuda con el público, como bonos y efectos de comercio, derivados, deuda por venta, contratos de arriendo, colocaciones de corto plazo, préstamos otorgados y otros.

### **a. Valor contable de instrumentos financieros**

El valor contable de los activos y pasivos financieros de la sociedad se asemeja a su valor razonable, excepto por las obligaciones con el público del negocio no bancario y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del servicio bancario.

### **b. Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio cotizado que se pagaría por él en un mercado organizado, líquido y transparente.

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no tienen precios de mercado disponibles, se estiman haciendo uso de transacciones recientes de instrumentos análogos y a falta de éstas, se consideran los valores actuales u otras técnicas de valuación basadas en modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastadas por la comunidad financiera internacional y los organismos reguladores. En la utilización de estos modelos, se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociado.

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no

pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Grupo ni anticipar sus actividades futuras.

	<b>31-12-2014</b>	
	<b>Valor libro</b>	<b>Valor razonable</b>
	M\$	M\$
<b>Activos financieros:</b>		
Depósitos a plazo	18.668.663	18.668.663
Cuotas de fondos mutuos	3.109.000	3.109.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	129.471.873	129.471.873
Contratos derivados (US\$) *	1.890.084	1.890.084
<b>Total activos financieros</b>	<b>153.139.620</b>	<b>153.139.620</b>
<b>Pasivos Financieros:</b>		
Préstamos de entidades financieras (\$)	26.757.162	26.771.735
Préstamos de entidades financieras (US\$)	27.513.376	9.812.930
Préstamos de entidades financieras (UF)	7.862.277	7.862.277
Obligaciones con Público (UF)	24.643.129	24.643.129
Arrendamientos financieros	8.532.808	8.532.808
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38.553.900	38.553.900
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.595.536	2.595.536
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>136.458.188</b>	<b>118.772.315</b>
	<b>31-12-2013</b>	
	<b>Valor libro</b>	<b>Valor razonable</b>
	M\$	M\$
<b>Activos financieros:</b>		
Depósitos a plazo	22.605.355	22.605.355
Cuotas de fondos mutuos	3.496.000	3.496.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	121.681.413	121.681.413
Contratos derivados (US\$) *	1.386.491	1.386.491
<b>Total activos financieros</b>	<b>149.169.259</b>	<b>149.169.259</b>

**Pasivos Financieros:**

Préstamos de entidades financieras (\$)	22.686.223	22.723.070
Préstamos de entidades financieras (US\$)	26.103.798	26.124.626
Préstamos de entidades financieras (UF)	1.143.247	1.143.247
Obligaciones con Público (UF)	23.368.931	23.368.931
Arrendamientos financieros	5.126.939	5.126.939
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.550.275	44.550.275
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.967.500	2.967.500
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>125.946.913</b>	<b>126.004.588</b>

(\*) Estos activos y pasivos financieros se registran a valor razonable

**c. Instrumentos financieros por categorías**

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

**c1. Activos financieros**

	31 de diciembre de 2014			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Derivados de cobertura M\$
Depósitos a plazo		18.668.663		
Cuotas de fondos mutuos	3.109.000	-		-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	112.332.439	-
<b>Total corrientes</b>	<b>3.109.000</b>	<b>18.668.663</b>	<b>112.332.439</b>	<b>-</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	1.890.084
Cuentas por cobrar no corrientes	-	-	17.139.434	-
<b>Total no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.139.434</b>	<b>1.890.084</b>
<b>Totales</b>	<b>3.109.000</b>	<b>18.668.663</b>	<b>129.471.873</b>	<b>1.890.084</b>

**31 de diciembre de 2013**

	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Derivados de cobertura M\$
Depósitos a plazo		22.605.355		
Cuotas de fondos mutuos	3.496.000	-		-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	106.764.108	-
<b>Total corrientes</b>	<b>3.496.000</b>	<b>22.605.355</b>	<b>106.764.108</b>	<b>-</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	1.386.491
Derechos por cobrar	-	-	14.917.305	-
<b>Total no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.917.305</b>	<b>1.386.491</b>
<b>Totales</b>	<b>3.496.000</b>	<b>22.605.355</b>	<b>121.681.413</b>	<b>1.386.491</b>

**c2. Pasivos**
**31 de diciembre de 2014**

	Préstamos y cuentas por pagar M\$
Préstamos de entidades financieras	11.601.797
Obligaciones con Público (UF)	136.328
Arrendamientos financieros	774.935
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38.553.900
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	2.595.536
<b>Total corrientes</b>	<b>53.662.496</b>
Préstamos de entidades financieras	50.531.018
Obligaciones con Público (UF)	24.506.801
Arrendamientos financieros	7.757.873
<b>Total no corrientes</b>	<b>82.795.692</b>
<b>Totales</b>	<b>136.458.188</b>

**31 de diciembre de 2013**

	Préstamos y cuentas por pagar
	M\$
Préstamos de entidades financieras	19.088.598
Obligaciones con Público (UF)	59.372
Arrendamientos financieros	683.897
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.493.705
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	2.967.500
<b>Total corrientes</b>	<b>67.293.072</b>
Préstamos de entidades financieras	30.844.670
Obligaciones con Público (UF)	23.309.559
Arrendamientos financieros	4.443.042
<b>Total no corrientes</b>	<b>58.597.271</b>
<b>Totales</b>	<b>125.890.343</b>

#### d. Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinó mediante la siguiente metodología:

- i) El costo amortizado de los depósitos a plazo es una buena aproximación del valor razonable dado que son operaciones de corto plazo. Los fondos mutuos se encuentran valorizados a su valor razonable.
- ii) El valor razonable de los activos y pasivos financieros en los casos en que dicho valor, ya sea por la naturaleza del instrumento o la duración de este, presente diferencias despreciables al valor a costo amortizado, se considerará equivalente a este último. Incluye deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- iii) Para la determinación del valor razonable de las obligaciones con el público (Bonos) se utilizan las tasas de mercado de este instrumento informadas por contribuidores de precios especializados de acuerdo a la última cotización informada a la fecha de valoración.
- iv) El valor razonable de los activos y pasivos financieros no incluidos en ii), a excepción de los instrumentos derivados, fueron determinados a través de metodología de análisis de flujo

de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción del derecho u obligación según correspondía. Incluye préstamos bancarios que devengan interés.

- v) Los instrumentos de derivados financieros, que incluyen coberturas de moneda y tasas de interés, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). La valorización posterior se efectúa utilizando las cotizaciones de tasa de cambio, interés y variación de la moneda según las curvas proyectadas por el proveedor de información financiera con el que opera la Sociedad aplicadas al plazo remanente al vencimiento del instrumento.

#### **e. Reconocimiento de mediciones a Valor Razonable:**

El reconocimiento de las mediciones a valor razonable se efectuó de acuerdo a las metodologías establecidas según NIC 39, esto es, mediante cuotas de mercado, datos de cotizaciones de mercado, u otras técnicas de valorización.

De acuerdo a NIIF 13, las jerarquías del valor razonable son las siguientes:

- Nivel 1** corresponde a metodologías de medición a Valor Razonable mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2** corresponde a metodologías de medición a Valor Razonable mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios). Para la determinación del valor razonable se utilizarán las tasas de mercado de este instrumento informadas por instituciones especializadas de acuerdo a la última cotización informada a la fecha de valoración.
- Nivel 3** corresponde a metodologías de medición a Valor Razonable mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valoración es el siguiente:

Activos Financieros:

	31-12-2014		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros para negociar</b>			
-Cuotas de Fondos Mutuos (*)	3.109.000	-	3.109.000
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>			
- Depósitos a Plazo hasta 90 días	-	18.668.663	18.668.663
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>			
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	112.332.439	112.332.439
<b>Total corrientes</b>	<u>3.109.000</u>	<u>131.001.102</u>	<u>134.110.102</u>
<b>Activos- Derivados de cobertura</b>			
-Instrumentos de cobertura Swap	-	1.890.084	1.890.084
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>			
- Cuentas por cobrar no corrientes	-	17.139.434	17.139.434
<b>Total no corrientes</b>	<u>-</u>	<u>19.029.518</u>	<u>19.029.518</u>
<b>Totales</b>	<u>3.109.000</u>	<u>150.030.620</u>	<u>153.139.620</u>
	31-12-2013		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros para negociar</b>			
-Cuotas de Fondos Mutuos (*)	3.496.000	-	3.496.000
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>			
- Depósitos a Plazo hasta 90 días	-	22.605.355	22.605.355
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>			
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	106.786.570	106.786.570
<b>Total corrientes</b>	<u>3.496.000</u>	<u>129.391.925</u>	<u>132.887.925</u>
<b>Activos- Derivados de cobertura</b>			
-Instrumentos de cobertura Swap		1.386.491	1.386.491
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>			
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	14.917.305	14.917.305
<b>Total no corrientes</b>	<u>-</u>	<u>16.303.796</u>	<u>16.303.796</u>
<b>Totales</b>	<u>3.496.000</u>	<u>145.695.721</u>	<u>149.191.721</u>

## Pasivos financieros

	<b>31-12-2014</b>		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
<b>Préstamos y obligaciones financieras</b>			
-Préstamos de entidades financieras	-	11.601.797	11.601.797
-Obligaciones con Público (UF)	-	136.328	136.328
-Arrendamientos financieros	-	774.935	774.935
<b>Préstamos y cuentas por pagar</b>			
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	38.553.900	38.553.900
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	-	2.595.536	2.595.536
<b>Total corrientes</b>	<b>-</b>	<b>53.662.496</b>	<b>53.662.496</b>
<b>Préstamos y obligaciones financieras</b>			
-Préstamos de entidades financieras	-	50.531.018	50.531.018
-Obligaciones con Público (UF)	-	24.506.801	24.506.801
-Arrendamientos financieros	-	7.757.873	7.757.873
<b>Total no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>82.795.692</b>	<b>82.795.692</b>
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>136.458.188</b>	<b>136.458.188</b>
<b>31-12-2013</b>			
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
<b>Préstamos y obligaciones financieras</b>			
-Préstamos de entidades financieras	-	19.088.598	19.088.598
-Obligaciones con Público (UF)	-	59.372	59.372
-Arrendamientos financieros	-	683.897	683.897
<b>Préstamos y cuentas por pagar</b>			
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	44.550.275	44.550.275
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	-	2.967.500	2.967.500
<b>Total corrientes</b>	<b>-</b>	<b>67.349.642</b>	<b>67.349.642</b>
<b>Préstamos y obligaciones financieras</b>			
-Préstamos de entidades financieras	-	30.844.670	30.844.670
-Obligaciones con Público (UF)	-	23.309.559	23.309.559
-Arrendamientos financieros	-	4.443.042	4.443.042
<b>Total no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>58.597.271</b>	<b>58.597.271</b>
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>125.946.913</b>	<b>125.946.913</b>

## 6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, las que se describen en la Nota 4, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y los juicios asociados se basan en la experiencia y otros factores que son considerados relevantes y pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración:

**a.- Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece el activo.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara los flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración. Estos presupuestos

incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando tanto las mejores estimaciones como la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su valor recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

**b.- Vidas útiles de propiedades, planta y equipos e intangibles** - La Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación o amortización de sus activos fijos e intangibles. Esta estimación está basada en los ciclos de vida de sus operaciones de acuerdo a la experiencia histórica y el ambiente de la industria. La Sociedad revisa las vidas útiles estimadas al cierre de cada período de reporte financiero anual.

**c.- Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros** - La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas ajustadas por las características específicas del instrumento. Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, y cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

**d.- Provisiones por juicios y otras contingencias** - La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus juicios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos ejercicios (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

En los casos en que la administración y los asesores legales de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

**e.- Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos** - La correcta valoración del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y la realización de los activos por impuestos diferidos y la periodicidad de los pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos actuales pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en las normas impositivas, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los balances de impuestos de la Sociedad (Nota 14).

**f.- Provisión de riesgo de cartera** - NIIIF, señala que los activos financieros deben evaluarse para determinar si se encuentran deteriorados, producto de esto la Sociedad ha determinado una metodología de evaluación objetiva de acuerdo a eventos o consecuencias ocurridos en la cartera de clientes y la incobrabilidad del saldo adeudado. El método descrito está fundamentado en un modelo estadístico en base al comportamiento y un análisis de riesgo del cliente basado en antigüedad de la deuda, recaudación histórica, variables de mercado y todas las exposiciones crediticias. Los flujos esperados a recibir son descontados al valor presente de la tasa de colocación. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que, acontecimientos que pueden tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicio, lo que haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados.

**g.- Provisiones de largo plazo** - El costo de los beneficios a los empleados, que califican como planes de beneficio definidos de acuerdo a NIC 19 “Beneficios a empleados”, es determinado usando el método de valor corriente. De acuerdo a lo descrito en Nota 4 letra r2). La Sociedad determina las provisiones por años de servicios utilizando el método del valor corriente, ya que los contratos de trabajo del personal que cuenta con este beneficio, contemplan un tope máximo de 11 años como pago por indemnización, situación que en su mayoría ya ha sido cumplida por el personal que mantiene el mencionado beneficio.

**h.- Cálculo provisión valor neto realizable (VNR) en inventarios** - Los inventarios se registran al valor menor entre el costo o su valor neto realizable. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su ubicación de venta al público y condición netos de descuentos comerciales y otros descuentos. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basados en las características individuales de cada ítem de inventario.

**i. Pagos basados en acciones:** La Sociedad determina el valor razonable de las opciones sobre acciones entregadas a sus ejecutivos. Dicho valor es estimado a la fecha de otorgamiento tomando en consideración los términos y las condiciones bajo los cuales los instrumentos fueron otorgados.

## 7. TRANSACCIONES QUE NO RESULTARON EN FLUJOS DE EFECTIVO

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la entidad celebró contrato de arrendamiento financiero que no se refleja en los estados consolidados de flujos de efectivo, por un monto ascendente a M\$4.701.643. Al 31 de diciembre de 2013 no se efectuaron nuevas operaciones de arrendamiento financiero.

## 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

		Moneda	31-12-2014	31-12-2013
			M\$	M\$
Depósitos a plazo	( 3 )	\$	18.668.663	22.605.355
Efectivo en Bancos	( 1 )	\$	4.706.484	6.051.966
Cuotas de Fondos Mutuos	( 2 )	\$	3.109.000	3.496.000
Efectivo en Bancos	( 1 )	US\$	573.669	475.384
Efectivo en cajas	( 1 )	\$	311.869	289.850
Efectivo en cajas	( 1 )	US\$	10.211	9.000
<b>Totales</b>			<b>27.379.896</b>	<b>32.927.555</b>

- (1) El efectivo en caja y bancos no tiene restricciones de disponibilidad.
- (2) Las cuotas de fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.
- (3) Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. No existen restricciones a la disposición del efectivo.

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros activos financieros es el siguiente:

Tipo de contrato	Valor del contrato en moneda de origen	Plazo de vencimiento	Transacción Protegida	Valor de la partida protegida	No Corriente	
					31-12-2014	31-12-2013
Contrato forward moneda extranjera (1-2)	USD 35.000.000	1° Semestre 2016	Obligaciones con bancos	USD 35.000.000	-	1.386.491
Contrato forward moneda extranjera (1)	USD 30.000.000	2° Semestre 2018	Obligaciones con bancos	USD 30.000.000	1.890.084	-
				Totales	1.890.084	1.386.491

(1) Estos instrumentos financieros se clasifican como instrumento de Cobertura de Flujo de caja, los efectos de ajustes a valor razonable se registran en el rubro Otras reservas en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

(2) Con fecha 27 de junio de 2014 se liquidó anticipadamente instrumento de cobertura de flujo por USD 35.000.000, así como el contrato de deuda asociado al derivado.

## 10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Activos No Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	Corrientes		No Corrientes	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Seguros pólizas generales	308.493	904.438	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar	733.561	891.662	-	-
Gastos pagados por adelantado	24.765	141.082	-	-
Cuentas por cobrar al personal	860.701	393.381	316.782	-
Garantías de arriendo de locales	-	-	507.446	498.350
Otros	-	-	1.663	1.663
<b>Total</b>	<b>1.927.520</b>	<b>2.330.563</b>	<b>825.891</b>	<b>500.013</b>

## 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

### Corriente

	31-12-2014			31-12-2013		
	Cartera Bruta	Provisiones constituidas	Activo neto	Cartera Bruta	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por tarjetas de crédito	125.114.810	(16.949.274)	108.165.536	117.631.358	(15.892.819)	101.738.539
Documentos por cobrar	1.882.241	(80.239)	1.802.002	2.008.969	(84.659)	1.924.309
Otros créditos y cuentas por cobrar (1)	2.095.425	(17.624)	2.077.801	3.111.034	(9.774)	3.101.260
IVA crédito fiscal - neto	287.100		287.100	22.462		22.462
<b>Total</b>	<b>129.379.576</b>	<b>(17.047.137)</b>	<b>112.332.439</b>	<b>122.773.823</b>	<b>(15.987.252)</b>	<b>106.786.570</b>

(1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar diferentes a las provenientes del negocio financiero.

### No corriente

	31-12-2014			31-12-2013		
	Cartera Bruta	Provisiones constituidas	Activo neto	Cartera Bruta	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por tarjetas de crédito	17.139.434	-	17.139.434	14.917.305	-	14.917.305
<b>Total</b>	<b>17.139.434</b>	<b>-</b>	<b>17.139.434</b>	<b>14.917.305</b>	<b>-</b>	<b>14.917.305</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la cartera de clientes no se encuentra securitizada.

El detalle del movimiento de las provisiones y castigos de deudores por tarjeta de crédito es el siguiente:

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial 01 de Enero	(15.892.819)	(16.406.117)
Constitución de provisiones	(35.079.973)	(31.855.891)
Castigo de cuentas por cobrar	<u>34.023.518</u>	<u>32.369.189</u>
<b>Total Provisión</b>	<u><u>(16.949.274)</u></u>	<u><u>(15.892.819)</u></u>

Los valores razonables de deudores por venta y otras cuentas por cobrar, se asemejan a los valores comerciales de los mismos, dado el plazo promedio de cobro y las características de los créditos.

#### Calidad Crediticia – Corriente y No Corriente

		<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
		M\$	M\$
<b>Ni en mora ni deteriorados</b>			
		Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
Clasificación	Riesgo		
Premium	Muy Bajo	64.251.053	58.160.357
Bueno	Bajo	11.135.760	11.981.616
Normal	Normal	<u>4.616.676</u>	<u>5.817.948</u>
<b>Subtotal</b>		<u>80.003.489</u>	<u>75.959.921</u>
		<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
		M\$	M\$
<b>Sin Mora mínimo deterioro</b>			
		Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
Cartera Sin Mora		<u>10.689.897</u>	<u>8.561.713</u>

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
	M\$	M\$
	<b>Repactados</b>	
Clasificación	Colocaciones	Colocaciones
	de	de
Cartera repactada	consumo	consumo
	<u>26.404.926</u>	<u>24.819.477</u>

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
	M\$	M\$
	<b>En mora no deteriorados</b>	
Antigüedad	Colocaciones	Colocaciones
	de	de
1 - 30	consumo	consumo
	<u>10.016.403</u>	<u>9.329.678</u>

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
	M\$	M\$
	<b>En mora de más de 30 días</b>	
Más de 30 días	Colocaciones	Colocaciones
Deudores por tarjeta de credito	de	de
Cartera Bruta	consumo	consumo
	<u>15.139.529</u>	<u>13.877.874</u>
	<u>142.254.244</u>	<u>132.548.663</u>

## Políticas de Crédito

Las políticas que a continuación se presentan son aquellas que la Sociedad considera más adecuadas para la gestión del negocio financiero, éstas son revisadas y modificadas en función a la estrategia de negocios de la Sociedad y a los cambios que experimenta el mercado:

- **Políticas de Otorgamiento de crédito**

Los clientes nuevos (aquellos que recién adquieren una tarjeta de crédito Hites o, aquellos que no han tenido movimientos en su cuenta en los últimos 6 meses) deben acreditar que cumplen con los requisitos básicos de otorgamiento de crédito, tales como presentar su cédula de identidad vigente, ser chileno o extranjero con residencia definitiva, tener un domicilio conocido, tener al menos un teléfono de red fija (en algunos casos puede ser reemplazado por 2 teléfonos móviles), presentar buen comportamiento comercial (no

presentar protestos ni morosidades vigentes), no tener morosidades en casas comerciales y no estar en cartera castigada por deuda con tarjetas Hites, entre otros.

La política de apertura de tarjeta de crédito está orientada principalmente a los clientes de los segmentos C3 y D, la cual contempla una serie de requisitos e información para la evaluación de cada cliente. Los principales antecedentes a evaluar para el otorgamiento del crédito se fundamentan en la validación de identidad, acreditación de comportamiento comercial, edad entre 21 y 77 años, validación de información de contactabilidad mediante la verificación de domicilios y teléfonos, así como la acreditación de una renta mínima para aquellos trabajadores dependientes. Cualquier excepción es evaluada y autorizada por la Gerencia de Riesgo.

De acuerdo a la acreditación de los antecedentes requeridos, se efectúa la evaluación, asignación de perfil de riesgo y determinación de cupos iniciales de crédito, los cuales están diferenciados en función del tipo de apertura, perfil de riesgo y antecedentes financieros del cliente.

Los cupos iniciales asignados, pueden variar en el tiempo en función del comportamiento, tanto interno como externo (corresponden a fórmulas insertas en motores de decisión, basadas en estudios de comportamiento segmentados de cartera), existiendo línea de crédito acotada para los clientes en el origen, luego según tipo acreditaciones y comportamiento, se realizan periódicos análisis de tendencias y vigilancia, con la finalidad de realizar procesos de administración de cartera, lo cual permite definir diversas estrategias, dentro de las cuales se incluye la oferta de aumentos de cupos, para el grupo de clientes que ha demostrado capacidad de pago y endeudamiento, logrando una mejor oferta para los clientes, así como mantener los flujos por cobrar dentro de rangos definidos por esta administración.

- **Tipos de crédito:**

Actualmente Hites contempla tres tipos de créditos:

i) Créditos con acreditación de renta: corresponden a aquellos créditos que cuentan con alguna acreditación de ingresos. Se subdividen en aquellos otorgados a clientes dependientes, independientes y jubilados.

ii) Créditos con acreditación de documentos: corresponden a aquellos en los cuales el cliente presenta algún tipo de acreditación que no constituye acreditación de ingresos, pero sirve como herramienta de análisis. Por ejemplo, presentando documentación de bancos (cuenta corriente o tarjetas de crédito bancarias), de casas comerciales (estados de cuenta).



iii) Créditos promocionales: se otorgan con los datos básicos del cliente, sin que exista acreditación de renta, ingresos, créditos de otras instituciones u otros documentos. A estos clientes se les monitorea durante los seis primeros meses para posteriormente evaluar los posibles aumentos de cupo según la evolución de su comportamiento, informes comerciales y otros antecedentes, debiendo contar con el consentimiento del cliente.

## a) Productos

La línea de crédito otorgada a través de la tarjeta Hites se puede utilizar como medio de pago para efectuar compras de productos y avances de efectivo en cuotas.

### a.1) Compra de productos:

Corresponde a la utilización de la tarjeta Hites como medio de pago por las compras de productos y servicios efectuadas en la cadena de multitiendas Hites (comercio afiliado relacionado) y en la red de comercios adheridos (comercios afiliados no relacionados). El cupo de crédito para este tipo de transacciones, puede utilizarse indistintamente tanto en las multitiendas Hites como en los comercios adheridos, siempre y cuando el cliente esté al día en sus pagos del mes.

### a.2) Avance en efectivo:

Corresponde a la utilización de la tarjeta Hites como medio de pago de los giros de dinero en efectivo efectuados por los clientes en la cadena de multitiendas Hites y en ciertos comercios adheridos (Sencillito y Multicaja).

Actualmente los clientes pueden acceder a 4 tipos de avance:

- Avance Full Emergencia
- Avance Normal en Efectivo
- Avance para Monto Mínimo
- Avance de Cuota Fácil

Avance Full Emergencia: No requiere antigüedad en la cuenta, el monto autorizado como avance se determina de acuerdo a evaluación, existiendo mayores segmentaciones de oferta de acuerdo a calidad y comportamiento crediticio del cliente. Monto acotado de giro máximo según perfil de cada cliente sujeto de crédito. El pago del avance puede realizarse de 3 a 36 cuotas, según monto ofertado.

**Avance Normal:** Es otorgado a clientes con antigüedad mayor o igual a 6 meses, a los cuales se realiza evaluación crediticia, según modelos de comportamiento. El pago del avance puede realizarse de 2 a 24 cuotas.

**Avance de Cuota Fácil:** Este producto corresponde a avance por un monto igual al total de la deuda vigente, con lo cual se realiza pre-pago de la tarjeta Hites, generando un nuevo crédito con cuotas fijas. El plazo para optar a este producto es desde 3 hasta 36 cuotas mensuales, excepcionalmente se otorga en un plazo de 48 cuotas, el que debe ser autorizado sólo por la Gerencia de Riesgos. Pueden acceder a este avance clientes de buen comportamiento crediticio, que no presentan informes comerciales negativos, se encuentran al día en sus pagos y que tienen una antigüedad mayor a 6 meses.

**Avance para Monto Mínimo:** Producto destinado al pago de una parte de una cuenta no vencida, según las condiciones ofrecidas por la Emisora. Este avance puede pactarse en un plazo que fluctúa entre 3 y 12 meses. El cliente puede realizar hasta 5 avances para monto mínimo consecutivos, sin bloqueo de su cuenta por lo cual puede seguir realizando compras, si mantiene su cuenta al día.

Durante el año 2014, la empresa ha continuado con la exploración de oferta de mejores montos asociados a avance normal y full emergencia, para clientes que presentan buen comportamiento interno de pago. Lo anterior, con la finalidad de mejorar el monto asociado a colocación de estos productos, manteniendo un riesgo de crédito acotado, considerando que la oferta se realiza a la cartera de clientes de mejor perfil, con una oferta atractiva en monto y en tasa interés asociada al curso del avance.

Esto nos permite mejorar la rentabilidad de la cartera, aprovechando oportunidades existentes en carteras de clientes que necesitan acceso a dinero en efectivo y que no están siendo atendidos por otras entidades del sistema financiero.

Las transacciones de disposición de efectivo permitidas se encuentran sujetas a la disponibilidad existente en la línea de crédito del cliente.

Los cupos asociados para los productos de avance dependerán de la evaluación de cada cliente, a quienes se evalúa periódicamente de acuerdo a comportamiento interno, los que pueden ir variando en función de la nueva condición de riesgo de éstos.

## **b) Repactación:**

Corresponde a la reestructuración del crédito, y está orientada a aquellos casos que, en los plazos actuales no pueden seguir sirviendo la deuda de forma normal, lo cual permite la recuperación total o parcial del crédito. Pueden acceder a este producto, los clientes que

tengan 35 o más días de mora, no estén castigados tributariamente y efectúen un abono mínimo que fluctúa en un rango de 5% a 10% de la deuda o hayan realizado pagos y/o abonos en los últimos 6 meses, en cuyo caso no requieren necesariamente completar un pie para repactar.

Los plazos de este producto varían dependiendo de las condiciones de monto y de cuota entre 2 y 24 meses, excepcionalmente se autoriza hasta los 36 meses. También se ha definido un límite de repactaciones consecutivas como oferta general, la que corresponde a un máximo de dos en un plazo de un año calendario móvil; por sobre este límite para una tercera y hasta una cuarta repactación, se requiere la aprobación excepcional de un nivel superior. Estas últimas representan un porcentaje poco significativo respecto de este producto. Los clientes con este producto quedan bloqueados para utilizar su tarjeta de crédito hasta que terminen de pagar totalmente la repactación, en cuyo caso se vuelven a evaluar para la asignación de cupo y habilitación de la cuenta.

### c) Refinanciamiento

Corresponde al otorgamiento de facilidades de pago a los clientes, para efectos de reestructurar la deuda que se encuentre al día y/o hasta 34 días de mora, para ello la Sociedad ha diseñado el siguiente producto:

#### c.1) Reprogramación de cuota:

Este producto está diseñado para ofrecer alternativas de normalización a clientes que presentan deuda facturada en mora, requiere un abono mínimo de un 15% de la deuda en mora y su plazo fluctúa en 3 y 12 meses. Excepcionalmente se puede otorgar un plazo de 24 meses el que es autorizado por la Gerencia de Riesgo; no tiene limitaciones de plazo ni número máximo que puede efectuarse. Los clientes con repactación vigente no pueden optar a este producto de refinanciamiento.

El detalle de este producto es el siguiente:

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Total monto	1.621.085	937.100
% deudores sobre cartera no repactada	1,40%	0,87%

#### **d) Provisiones (deterioro).**

La política de provisiones de Hites se basa en un modelo de castigo una vez cumplidos 181 días de mora. Los castigos contables se efectúan al cierre de cada mes, por lo cual la clasificación válida para estos efectos es la posición en que se encuentra el cliente al cierre de cada mes.

La sociedad cuenta con un modelo de provisiones que anticipa la pérdida esperada de la cartera, es decir predice el castigo contable de cada uno de los 7 tramos del estratificado, descontada la recuperación esperada del castigo contable. Este es equivalente a provisionar el 100% del castigo contable de los próximos 6 meses. Este modelo considera variables de comportamiento y segmentación de los distintos tipos de cartera. Adicionalmente, periódicamente se efectúan análisis de la capacidad predictiva del modelo, que considera entre otros la cobertura real del modelo y mediciones respecto de la pérdida incurrida. Esta última considera evidencia objetiva respecto a la cobrabilidad de los importes adeudados por los clientes, reconociéndose como deterioro, la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos efectivos descontados a la tasa de interés efectiva deteriorada.

#### **e) Castigos:**

La política de la Sociedad es castigar el total de la deuda de un cliente, cuando una cuota de éste cumple 181 días de mora, es decir, la peor condición arrastra toda la deuda de un cliente. Respecto de las recuperaciones, la Sociedad gestiona el monto de la deuda castigada a más de 180 días de mora a través de equipos propios y empresas externas dedicadas a recuperar los castigos y/o buscar fórmulas de arreglo acorde con la realidad de cada deudor.

## Plazos promedios

Los plazos promedios de colocación y rangos de plazo de los diferentes productos son:

31-12-2014				31-12-2013			
Tipo	Promedio	Rango (meses)		Tipo	Promedio	Rango (meses)	
		Mínimo	Máximo			Mínimo	Máximo
Compras en tienda	4	1	36	Compras en tienda	7	1	36
Avances				Avances			
-Avance Normal	9	2	24	-Avance normal	9	3	24
-Avance Full Emergencia	8	3	36	-Avance full emergencia	7	3	18
-Avance para Pago Mínimo	7	3	12	-Avance para pago mínimo	7	3	12
-Avance de Cuota Fácil	21	3	36	-Avance de cuota fácil	21	3	48
Comercio Asociado	3	1	12	Comercio Asociado	2	1	24
Repactaciones	17	3	36	Repactaciones	20	3	36
Refinanciamientos:				Refinanciamientos:			
-Reprogramación de cuota	7	3	24	-Reprogramación de cuota	7	3	24

## Tipos de Cartera

Existen 2 grandes grupos de cartera y cada uno con subgrupos que son:

**Cartera No repactada:** Se refiere a todos aquellos clientes que no han efectuado una repactación, mantienen cupos activos y pueden operar normalmente. Esta cartera se encuentra segmentada principalmente de acuerdo al tipo de captación, en categorías tales como: (a) promocionales, (b) documentos y (c) renta.

**Cartera Repactada:** Se refiere a todos aquellos clientes que mantienen actualmente sus créditos repactados vigentes, dado que no pudieron servir su deuda en condiciones normales y se encuentran bloqueados de operar hasta que no terminen de pagar totalmente esta repactación. Esta cartera se encuentra segmentada de acuerdo al plazo de mora e historial de repactaciones.

## Estratificación de la cartera:

### Cartera No Repactada

31-12-2014					31-12-2013				
Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta M\$	Provisión M\$	Cartera Neta M\$
Al día	328.669	90.693.387	1.766.833	88.926.554	Al día	363.484	84.521.634	1.720.057	82.801.577
1 a 30	39.097	10.016.403	1.189.338	8.827.065	1 a 30	45.147	9.329.678	1.153.257	8.176.421
31 a 60	19.916	4.303.769	1.308.976	2.994.793	31 a 60	20.924	3.802.079	1.178.562	2.623.517
61 a 90	14.479	3.081.518	1.324.379	1.757.139	61 a 90	16.034	2.962.428	1.263.031	1.699.397
91 a 120	14.063	3.083.927	1.576.643	1.507.284	91 a 120	16.054	2.800.575	1.407.079	1.393.496
121 a 150	11.831	2.430.414	1.453.949	976.465	121 a 150	14.710	2.500.856	1.443.888	1.056.968
151 a 180	12.200	2.239.900	1.613.728	626.172	151 a 180	12.685	1.811.936	1.288.041	523.895
181 a más	-	-	-	-	181 a más	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>440.255</b>	<b>115.849.318</b>	<b>10.233.846</b>	<b>105.615.472</b>	<b>Total</b>	<b>489.038</b>	<b>107.729.186</b>	<b>9.453.915</b>	<b>98.275.271</b>

### Cartera Repactada

31-12-2014					31-12-2013				
Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta M\$	Provisión M\$	Cartera Neta M\$
Al día	27.254	13.233.930	873.418	12.360.512	Al día	22.149	10.514.123	636.504	9.877.619
1 a 30	6.203	2.699.039	402.954	2.296.085	1 a 30	7.076	2.970.591	417.095	2.553.496
31 a 60	4.932	2.361.452	625.319	1.736.133	31 a 60	5.276	2.424.057	599.933	1.824.124
61 a 90	4.409	2.270.769	907.828	1.362.941	61 a 90	5.592	3.002.124	1.107.773	1.894.351
91 a 120	3.908	2.084.813	1.030.675	1.054.138	91 a 120	4.775	2.410.844	1.179.509	1.231.335
121 a 150	4.222	2.022.352	1.444.516	577.836	121 a 150	4.157	1.932.724	1.214.774	717.950
151 a 180	4.170	1.732.571	1.430.718	301.853	151 a 180	3.253	1.565.014	1.283.316	281.698
181 a más	-	-	-	-	181 a más	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>55.098</b>	<b>26.404.926</b>	<b>6.715.428</b>	<b>19.689.498</b>	<b>Total</b>	<b>52.278</b>	<b>24.819.477</b>	<b>6.438.904</b>	<b>18.380.573</b>

### Cartera Total

31-12-2014					31-12-2013				
Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Tramo Mora	Nro. Clientes	Cartera Bruta M\$	Provisión M\$	Cartera Neta M\$
Al día	355.923	103.927.317	2.640.251	101.287.066	Al día	385.633	95.035.757	2.356.561	92.679.196
1 a 30	45.300	12.715.442	1.592.292	11.123.150	1 a 30	52.223	12.300.269	1.570.352	10.729.917
31 a 60	24.848	6.665.221	1.934.295	4.730.926	31 a 60	26.200	6.226.136	1.778.495	4.447.641
61 a 90	18.888	5.352.287	2.232.207	3.120.080	61 a 90	21.626	5.964.552	2.370.804	3.593.748
91 a 120	17.971	5.168.740	2.607.318	2.561.422	91 a 120	20.829	5.211.419	2.586.588	2.624.831
121 a 150	16.053	4.452.766	2.898.465	1.554.301	121 a 150	18.867	4.433.580	2.658.662	1.774.918
151 a 180	16.370	3.972.471	3.044.446	928.025	151 a 180	15.938	3.376.950	2.571.357	805.593
181 a más	-	-	-	-	181 a más	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>495.353</b>	<b>142.254.244</b>	<b>16.949.274</b>	<b>125.304.970</b>	<b>Total</b>	<b>541.316</b>	<b>132.548.663</b>	<b>15.892.819</b>	<b>116.655.844</b>

Provisión asociada a cada tipo de cartera:

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión cartera		
Total provisión cartera no repactada	10.233.846	9.453.915
Total provisión cartera repactada	6.715.428	6.438.904
<b>Total provisión</b>	<b>16.949.274</b>	<b>15.892.819</b>

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Total castigos del período	34.023.518	32.369.189
Total recuperos del período	6.986.311	5.669.947

	<b>N°</b>	<b>N°</b>
N° total de tarjetas emitidas a titulares	1.675.846	1.642.496
N° total de tarjetas con saldo	495.353	541.316
N° Promedio mensual de repactaciones (1)	6.082	5.254

(1) Este corresponde al número de repactación promedio, medida sobre la cartera repactada.

### Factores de provisión para cartera no repactada y repactada

31-12-2014

Tramos de Morosidad	Cartera No repactada % de pérdida	Tramos de Morosidad	Cartera repactada % de pérdida
Al día	1,95%	Al día	6,31%
1 a 30	11,88%	1 a 30	16,26%
31 a 60	30,41%	31 a 60	25,18%
61 a 90	42,98%	61 a 90	37,31%
91 a 120	51,12%	91 a 120	46,22%
121 a 150	59,82%	121 a 150	60,20%
151 a 180	72,04%	151 a 180	74,31%
181 a más		181 a más	0,00%
<b>Total</b>	<b>8,83%</b>	<b>Total</b>	<b>23,21%</b>

31-12-2013

Tramos de Morosidad	Cartera No repactada % de provisión(1)	Tramos de Morosidad	Cartera repactada % de provisión (1)
Al día	2,04%	Al día	6,05%
1 a 30	12,36%	1 a 30	14,04%
31 a 60	31,00%	31 a 60	24,75%
61 a 90	42,63%	61 a 90	36,90%
91 a 120	50,24%	91 a 120	48,93%
121 a 150	57,74%	121 a 150	62,85%
151 a 180	71,09%	151 a 180	82,00%
181 a más	0,00%	181 a más	0,00%
<b>Total</b>	<b>8,78%</b>	<b>Total</b>	<b>25,94%</b>

(1) El porcentaje de provisión informado corresponde a un promedio dentro de las distintas categorías consideradas por la sociedad.

### Índices de riesgo (% provisión/cartera).

Los elementos utilizados para el cálculo de las provisiones son:

Los análisis y proyecciones de las migraciones, se efectúan por tipos de cartera separados por cartera repactada y no repactada y los segmentos asociados a cada tipo de cartera, utilizando un horizonte de tiempo de 12 meses.

Estimación del castigo contable de cada uno de los tramos del estratificado de cartera y por tipos de cartera, menos la probabilidad de recupero del castigo contable.

Estimación de la pérdida probable de cada uno de los tramos del estratificado, lo que da como resultado un factor de provisión por cada tramo y por cada tipo de cartera.

Tenemos una positiva evolución considerando diciembre-13 y diciembre-14, lo cual es producto de mejores originaciones y permanente administración de créditos, así como en la asignación de cupos diferenciados, según perfil de cada cliente.

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	%	%
Tasa de riesgo	11,91%	11,99%

La cartera de crédito de la Tarjeta Hites, tiene asociados procesos de clasificación de riesgo para originación y administración de la cartera, incluyendo la determinación de límites de crédito, así como también procesos de revisión periódica de la calidad crediticia de su cartera de clientes, lo cual permite la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, tomando acciones correctivas oportunas y minimizando las pérdidas potenciales.

La atomización y diversificación de la cartera de crédito y sus mecanismos de control contribuyen a mitigar sustancialmente el riesgo de crédito.

Al revisar el cierre del período 2014 versus 2013, tenemos los siguientes montos de castigo:

31-12-2014						
Tipo de cartera	Provisión	Cartera bruta	Tasa de riesgo	Castigos	% castigos	% mensual castigos
	M\$	M\$		M\$		
No Repactado	10.233.846	115.849.318	8,83%	21.078.327	18,19%	1,52%
Repactada	6.715.428	26.404.926	25,43%	12.945.191	49,03%	4,09%
<b>Total</b>	<b>16.949.274</b>	<b>142.254.244</b>	<b>11,91%</b>	<b>34.023.518</b>	<b>23,92%</b>	<b>2,21%</b>

31-12-2013						
Tipo de cartera	Provisión	Cartera bruta	Tasa de riesgo	Castigos	% castigos	% mensual castigos
	M\$	M\$		M\$		
No Repactado	9.453.915	107.729.186	8,78%	18.374.425	17,06%	1,42%
Repactada	6.438.904	24.819.477	25,94%	13.994.764	56,39%	4,70%
<b>Total</b>	<b>15.892.819</b>	<b>132.548.663</b>	<b>11,99%</b>	<b>32.369.189</b>	<b>24,42%</b>	<b>2,04%</b>

Cabe señalar, que al cierre de diciembre 2014 la tasa mensual de castigo está alineada con la tendencia del indicador al mismo período 2013 y de acuerdo a parámetros aceptados por esta administración.

## 12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre las sociedades del Grupo, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

### a) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Corriente	
						31-12-2014	31-12-2013
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Accionistas comunes	Chile	Arriendos	UF	138.108	144.250
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	66.105	75.945
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	721.992	829.471
76.498.520-6	Inversiones Paluma uno Ltda.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	721.992	829.471
	Otras participaciones	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	947.339	1.088.363
<b>Totales</b>						<b>2.595.536</b>	<b>2.967.500</b>

### b) Transacciones con entidades relacionadas y sus efectos en resultados

Los efectos en el estado de resultado integrales de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Acumulado			
						31-12-2014		31-12-2013	
						Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) abono M\$
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	1.442.567	(1.442.567)	1.446.908	(1.446.908)
76.938.790-0	Inmobiliaria Dual S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	399.815	(399.815)	377.473	(377.473)
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Pago dividendos	Pesos	191.768	-	140.498	-
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Pago dividendos	Pesos	2.094.475	-	1.533.667	-
76.498.520-6	Inv. Paluma uno Ltda.	Chile	Accionistas Comunes	Pago dividendos	Pesos	2.094.475	-	1.533.667	-
	Otras participaciones	Chile	Accionistas Comunes	Pago dividendos	Pesos	2.748.196	-	2.012.054	-
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	66.105	-	67.568	-
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	721.992	-	737.977	-
76.498.520-6	Inversiones Paluma uno Ltda.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	721.992	-	737.977	-
	Otras participaciones	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	947.339	-	968.313	-
99.530.420-1	Inmobiliaria Nialem S.A	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	200.922	(200.922)	189.695	(189.695)
78.613.870-1	Inv. y Asesorías Omega Ltda.	Chile	Relac. A Director	Asesorías	Pesos	141.516	(49.833)	-	-

El detalle de las condiciones y plazos de los saldos y transacciones con entidades relacionadas es el siguiente:

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas corresponden principalmente a arriendos y dividendos por pagar.

Las transacciones son previamente aprobadas por el Directorio de La Sociedad.

Las transacciones con empresas relacionadas se efectúan en condiciones similares de aquellas ofrecidas a terceros no relacionadas y el producto de tales transacciones es imputado en cuenta corriente mercantil.

### **c) Administración y alta Dirección**

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado en los ejercicios informados en transacciones no habituales y/o relevantes de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un período de 2 años.

### **d) Comité de Directores**

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el art. 50 bis de la ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, con fecha 27 de mayo de 2014, se constituyó el Comité de Directores de la Sociedad quedando conformado por los directores señores Ignacio Guerrero Gutiérrez, Javier Etcheberry Celhay y Ernesto Edwards Risopatrón, el cual ejerce como presidente, quienes tienen las facultades indicadas en dicho artículo.

### **e) Remuneraciones del Directorio**

En Junta Ordinaria de accionistas de fecha 25 de abril de 2014, se acordó la remuneración de los Directores por el ejercicio de sus funciones, por el período de mayo 2014 a abril de 2015, inclusive.

Las remuneraciones del directorio se encuentran registradas en el rubro Gastos de Administración del Estado de Resultado Integral al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle es el siguiente.

	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	M\$	M\$
Directores	299.646	286.998
Participación variable	245.920	213.554
Comité	49.987	47.839
<b>Total</b>	<b>595.553</b>	<b>548.391</b>

#### f) Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden:

Conceptos	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	M\$	M\$
Remuneraciones (1)	9.160.169	8.482.628
<b>Totales</b>	<b>9.160.169</b>	<b>8.482.628</b>

(1) El monto de dichos pagos se registran en el rubro Gastos de administración del Estado de Resultado Integral.

### 13. INVENTARIOS

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	M\$	M\$
Productos nacionales e importados (1)	27.961.942	27.882.645
Existencias en tránsito	1.570.979	1.352.494
Provisión valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	(1.194.908)	(1.111.036)
<b>Totales</b>	<b>28.338.013</b>	<b>28.124.103</b>

(1) Los principales ítems que se mantienen en este rubro corresponden a mercadería disponible para la venta en línea blanca, vestuario, electrónica, artículos del hogar y calzados.

(2) En este ítem se reconoce el valor neto de realización de la existencia de acuerdo a los criterios descritos en Nota 4 letra m.

b) Los consumos de costos reconocidos como gastos durante el 2014 y 2013, se presentan en el siguiente cuadro:

	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Costos de inventarios consumidos durante el año (3)	<u>128.884.532</u>	<u>126.545.361</u>
Total	<u><u>128.884.532</u></u>	<u><u>126.545.361</u></u>

3) Este ítem considera provisiones de mercaderías por M\$ 2.989.084 al 31 de diciembre de 2014 y M\$ 2.640.603 al 31 de diciembre de 2013, que se detallan a continuación:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo Inicial	1.111.036	761.908
Aumento Provisión	2.989.084	2.640.603
Aplicación castigo	<u>(2.905.212)</u>	<u>(2.291.475)</u>
Provisión valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	<u><u>1.194.908</u></u>	<u><u>1.111.036</u></u>

#### 14. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El detalle de los activos por impuestos corrientes es el siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(4.503.728)	(5.470.141)
Pagos provisionales mensuales	6.345.113	7.054.134
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias		
- Del año	1.825.497	505.761
- De años anteriores	765.977	267.645
Créditos por donaciones y créditos Sence	234.200	218.000
<b>Totales</b>	<b>4.667.059</b>	<b>2.575.399</b>

#### Resultados

##### i. Utilidades Tributarias

La situación de las utilidades tributarias retenidas generadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Item	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
	Sin crédito	4.875.648
Con crédito 17%	14.114.979	30.194.788
Con crédito 20%	81.778.595	76.063.247
Con crédito 21%	16.942.595	-
<b>Total</b>	<b>117.711.817</b>	<b>112.059.494</b>

##### ii. Pérdidas tributarias

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad Matriz y la subsidiaria directa, Comercializadora S.A. presentan pérdidas tributarias ascendentes a M\$83.779.289 Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Matriz y las subsidiaria directas Comercializadora S.A. e Inversiones y Tarjetas S.A. presentan pérdidas por M\$66.102.813.

En el ejercicio 2014 las pérdidas tributarias de la Matriz y de la subsidiaria indirecta Gestión de Créditos Puente S.A., fueron imputadas al fondo de utilidades tributarias con cargo a utilidades con crédito ascendente a M\$10.738.216.

Al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria directa Inversiones y Tarjetas S.A. y las subsidiarias indirectas, Administradora Plaza S.A. y Comisiones y Cobranzas S.A., presentan una renta líquida imponible positiva ascendente a M\$ 21.446.323.

Al 31 de diciembre de 2013, las pérdidas tributarias de la Matriz y la subsidiaria directa Inversiones y Tarjetas S.A., fueron imputadas al fondo de utilidades tributarias con cargo a utilidades con crédito ascendente a M\$4.675.071.

Al 31 de diciembre de 2013 las subsidiarias indirectas Administradora Plaza S.A., Comisiones y Cobranzas S.A. y Gestión de Créditos Puente S.A. presentan una renta líquida imponible positiva ascendente a M\$ 27.350.703.

El origen de los impuestos diferidos registrados es el siguiente:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos, reconocidos:</b>		
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	4.438.914	3.770.786
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	19.541.090	12.124.384
Activos por impuestos diferidos relativos a operaciones de leasing (obligaciones)	3.850.499	2.895.901
Activos por impuestos diferidos relativos a efectos sobre cartera	3.824.681	3.437.217
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	978.930	1.001.268
	<u>32.634.114</u>	<u>23.229.556</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Total activos netos (*)	<u>27.998.777</u>	<u>20.707.624</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos:</b>		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a operaciones de activos adquiridos vía leasing	2.136.212	768.250
Pasivos por impuestos diferidos relativos a intereses diferidos leasing	1.616.445	738.066
Pasivos por impuestos diferidos relativos a remodelaciones de tiendas	161.305	7.278
Pasivos por impuestos diferidos relativos a software activados	2.190.327	1.500.821
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	402.711	84.712
Activos por impuestos diferidos relativos a cobertura de flujo en patrimonio	40.125	26.977
	<u>6.547.125</u>	<u>3.126.104</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Total pasivos netos (*)	<u>1.911.788</u>	<u>604.172</u>

(\*) Como se señala en nota 4f, se compensan los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada subsidiaria si y sólo si, se relacionan con impuesto renta correspondiente a la misma administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Variación impuestos diferidos</b>		
Efecto en resultado del periodo ganancia (pérdida)	1.481.086	2.560.764
Efecto en resultado acumulado-Patrimonio (nota 25 f)	4.515.570	-
Efecto en otro resultado integral	(13.148)	(176.680)
Otros	29	-
<b>Total variación</b>	<b>5.983.537</b>	<b>2.384.084</b>

A continuación se presenta el gasto registrado por concepto de impuestos a las ganancias en el estado de resultado integral consolidado:

	Acumulado	
	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos corrientes	(4.503.728)	(5.470.141)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(542.091)	(135.799)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.825.497	505.761
Otros gastos por impuesto corriente	-	-
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(3.220.322)</b>	<b>(5.100.179)</b>
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	1.481.086	2.560.764
<b>Ingreso por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>1.481.086</b>	<b>2.560.764</b>
<b>Total ingreso(gasto) impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.739.236)</b>	<b>(2.539.415)</b>

El abono total del período se puede reconciliar con la ganancia (pérdida) contable de la siguiente manera:

## Reconciliación de la tasa efectiva:

	31-12-2014		31-12-2013	
	Base M\$	Tasa %	Base M\$	Tasa %
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	14.208.123		17.672.770	
Ganancia (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal (21%)	(2.983.706)	-21,00%	(3.534.554)	-20,00%
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:				
Diferencias Permanentes:				
Diferencias Imponibles	58.552	0,4%	47.453	0,3%
Diferencial tasa de impuesto	226.254	1,6%	-	0,0%
Diferencias deducibles	-	0,0%	-	0,0%
Otro incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	959.664	6,8%	947.686	5,4%
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal	1.244.470	8,8%	995.139	5,7%
<b>Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(1.739.236)</b>	<b>-12,2%</b>	<b>(2.539.415)</b>	<b>-14,3%</b>

## Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de Empresas Hites S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados en el período por efecto de impuestos corrientes por M\$214.464.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de

activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de las tasas de impuesto a primera categoría basado en el sistema semi-integrado y por los años en los que espera se reversen las diferencia entre el valor en libros y valor fiscal, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El efecto generado al 30 de septiembre de 2014 por dicho concepto asciende a M\$4.515.570 y se registra en el rubro resultados acumulados del (nota 24 e).

## 15. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Los presentes estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las subsidiarias directas.

		31-12-2014						
Rut	Sociedad		Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Importe de ganancia (pérdida) M\$
85.325.100-3	Inversiones y Tarjetas S.A. y subsidiarias	(1)	141.270.413	78.756.314	51.253.991	125.868.814	94.461.465	23.605.711
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	(2)	94.435.409	182.568.643	152.017.363	169.852.413	196.337.482	(7.188.720)

		31-12-2013						
Rut	Sociedad		Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Importe de ganancia (pérdida) M\$
85.325.100-3	Inversiones y Tarjetas S.A. y subsidiarias	(1)	132.317.539	110.479.140	44.513.557	110.479.140	88.682.206	26.404.019
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	(2)	89.485.110	199.132.508	84.206.891	246.238.600	186.650.690	(9.699.995)

Las Sociedades son chilenas y su moneda funcional es Pesos chilenos.

(1) La Sociedad Hites Inversiones Ltda., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada, según consta en escritura pública de fecha 17 de marzo de 1978 otorgada en la Notaría de Santiago de don Alvaro Bianchi R. e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 3.114, N° 1597 del año 1978.

Con fecha 22 de diciembre de 2000, la Sociedad cambió su razón social a Inversiones y Tarjetas S.A. y fue transformada en sociedad anónima cerrada, según consta en escritura pública.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de octubre de 2011, reducida a escritura pública con fecha 22 de noviembre de 2011 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó aumentar el capital social de la sociedad Inversiones y Tarjetas S.A. en M\$ 6.477 mediante la emisión de 4.656 acciones de pago, las que fueron suscritas íntegramente por la sociedad matriz Empresas Hites S.A., y pagadas mediante el aporte que esta última hizo de sus 4.998 acciones emitidas por la sociedad Administradora Plaza S.A. Por tal motivo al 31 de diciembre de 2011 Administradora Plaza S.A. es subsidiaria de Inversiones y Tarjetas S.A. En la

misma ocasión se acordó ajustar el Objeto Social por el siguiente: “Emisión de Tarjetas de Crédito y las actividades que se requieran para ello o puedan complementar este objeto en cualquier forma. Comprende el desarrollo, colocación, comercialización y administración de créditos comerciales y planes afines, para la adquisición de toda clase de bienes y servicios destinados a los consumidores y al comercio en general, y/o a grupos y rubros determinados de éstos.”

(2) La Sociedad Comercializadora S.A. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada bajo el nombre de Comercial Hites y Cía. Ltda., según consta en escritura pública de fecha 20 de marzo de 1969, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eliseo Peña A., e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 3.724, N° 1394 del año 1969. Su objeto social es el de Importación, exportación, distribución, compraventa y comercialización de artefactos electrónicos, mecánicos y de uso doméstico, y de todo tipo de bienes y productos para la casa, el trabajo, el deporte o la recreación, como ropa, calzado, artículos deportivos, muebles, etcétera.; y la explotación de establecimientos comerciales y multitiendas para la venta a público de los bienes y productos señalados en la letra precedentes y para la comercialización o prestación de todo tipo de servicios a clientes.

Con fecha 3 de julio de 2000, se transformó de sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima cerrada. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de diciembre de 2000, se procedió a cambiar su razón social de Hites Comercial S.A. a Comercializadora S.A. y, además, se amplió su objeto social a la explotación de establecimientos comerciales y multitiendas.

## 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA, NETO

La composición, vidas útiles asignadas y movimiento de los activos intangibles es la siguiente:

### Componentes de activos intangibles

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Valores brutos:</b>		
Software	16.210.661	9.089.923
Proyectos en curso	2.131.457	3.649.907
Derecho de Llave	2.037.245	1.802.886
Marcas	220.854	220.854
<b>Sub- Total Intangible</b>	<b>20.600.217</b>	<b>14.763.570</b>

**Amortización acumulada:**

Amortización acumulada Software	(7.366.485)	(5.187.425)
Proyectos en curso	-	-
Amortización acumulada Derecho de Llave	(631.480)	(543.883)
Amortización acumulada Marcas	(155.908)	(133.822)
<b>Sub- Total Amortización acumulada</b>	<b>(8.153.873)</b>	<b>(5.865.130)</b>

**Valores netos:**

Software (1)	8.844.176	3.902.498
Proyectos en curso	2.131.457	3.649.907
Derecho de Llave	1.405.765	1.259.003
Marcas	64.946	87.032
<b>Total Intangible</b>	<b>12.446.344</b>	<b>8.898.440</b>

(1) Incluye M\$ 484.311 correspondiente a software adquiridos bajo modalidad de leasing financiero (M\$ 629.854 al 31 de diciembre de 2013). El detalle se presenta a continuación:

Descripción	31-12-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Software en leasing	1.359.667	(875.356)	484.311	1.289.237	(659.383)	629.854

Descripción	31-12-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Software	16.982.451	(6.491.129)	10.491.322	11.450.593	(4.528.042)	6.922.551

Descripción	31-12-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Total software y software en leasing	18.342.118	(7.366.485)	10.975.633	12.739.830	(5.187.425)	7.552.405

**Vidas útiles asignadas**
**Intangibles**

	Método de amortización	Rango Vida útil
Software	Lineal	3 - 6 años
Derecho de llave	Lineal	25 años
Derecho de marcas		10 años

## Movimiento de los activos intangibles

Los movimientos del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Software M\$	Proyectos en curso M\$	Derecho de Llave M\$	Derecho de Marca M\$	Total M\$
<b>Activos</b>					
Saldo inicial a enero 01, 2014	3.902.498	3.649.907	1.259.003	87.032	8.898.440
Adiciones	-	5.602.289	234.358	-	5.836.647
Reclasificaciones	7.120.739	(7.120.739)	-	-	-
Gasto por amortización	(2.179.061)	-	(87.597)	(22.085)	(2.288.743)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>8.844.176</b>	<b>2.131.457</b>	<b>1.405.764</b>	<b>64.947</b>	<b>12.446.344</b>

La amortización de los intangibles se presenta en el estado de resultados integrales como parte de los gastos de administración.

Los movimientos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Software M\$	Proyectos en curso M\$	Derecho de Llave M\$	Derecho de Marca M\$	Total M\$
<b>Activos</b>					
Saldo inicial a enero 01, 2013	3.061.665	1.896.862	1.337.262	91.354	6.387.143
Adiciones	751.322	3.387.832	-	4.880	4.144.034
Reclasificaciones	1.634.787	(1.634.787)	-	-	-
Gasto por amortización	(1.545.276)	-	(78.259)	(9.202)	(1.632.737)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.902.498</b>	<b>3.649.907</b>	<b>1.259.003</b>	<b>87.032</b>	<b>8.898.440</b>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor del flujo de efectivo por las adiciones de cada ejercicio asciende a M\$ 5.985.053 y M\$ 4.160.678 respectivamente. Esto se explica por el desfase en los pagos según política de proveedores definida por la Compañía.

## 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los saldos del rubro Propiedades, Planta y Equipos son los siguientes:

### a) Composición

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Valores Brutos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Edificios	2.785.741	2.785.741
Obras en curso	2.841.449	557.926
Planta y equipo	15.612.340	14.819.036
Equipamiento de tecnologías de la información	6.678.605	5.462.634
Instalaciones fijas y accesorias	8.731.806	7.802.507
Construcción en bienes arrendados	18.931.014	18.556.307
Mejoras de bienes arrendados	19.924.413	18.433.056
Otros activos fijos	11.305.943	6.674.730
<b>Total Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b><u>86.811.311</u></b>	<b><u>75.091.937</u></b>
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Depreciacion Acumulada</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Edificios	(250.583)	(212.588)
Obras en curso	-	-
Planta y equipo	(11.985.235)	(11.073.941)
Equipamiento de tecnologías de la información	(3.687.538)	(2.920.303)
Instalaciones fijas y accesorias	(7.349.104)	(6.156.326)
Construcción en bienes arrendados	(8.579.220)	(7.476.518)
Mejoras de bienes arrendados	(11.238.408)	(10.109.269)
Otros activos fijos	(3.764.921)	(3.074.944)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b><u>(46.855.009)</u></b>	<b><u>(41.023.889)</u></b>



Valores Netos	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Edificios	2.535.158	2.573.153
Obras en curso	2.841.449	557.926
Planta y equipo	3.627.105	3.745.095
Equipamiento de tecnologías de la información	2.991.067	2.542.331
Instalaciones fijas y accesorias	1.382.702	1.646.181
Construcción en bienes arrendados	10.351.794	11.079.789
Mejoras de bienes arrendados	8.686.005	8.323.787
Otros activos fijos	7.541.022	3.599.786
<b>Total Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>39.956.302</b>	<b>34.068.048</b>

### b.Movimientos:

Los movimientos contables del período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Edificios	Obras en Curso	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Construcción en bienes arrendados	Mejoras de bienes arrendados	Instalaciones fijas y accesorias	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>									
Saldo inicial a enero 01, 2014	2.573.153	557.926	3.745.095	2.542.331	11.079.789	8.323.787	1.646.181	3.599.786	34.068.048
Adiciones		7.520.080	575.745	387.211	689.052	95.927	541.007	2.293.050	12.102.072
Reclasificaciones		(5.236.557)	600.257	828.760	(314.344)	1.395.430	388.292	2.338.162	-
Retiros y bajas			(382.698)	-			-		(382.698)
Gasto por depreciación	(37.995)		(911.294)	(767.235)	(1.102.703)	(1.129.139)	(1.192.778)	(689.976)	(5.831.120)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.535.158	2.841.449	3.627.105	2.991.067	10.351.794	8.686.005	1.382.702	7.541.022	39.956.302

	Edificios	Obras en Curso	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Construcción en bienes arrendados	Mejoras de bienes arrendados	Instalaciones fijas y accesorias	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>									
Saldo inicial a enero 01, 2013	2.611.148	3.126.013	3.189.738	1.592.268	8.093.266	5.504.967	671.825	4.271.950	29.061.175
Adiciones		6.741.122	334.982	573.742	492.465	1.370.929	418.334	-	9.931.574
Reclasificaciones		(9.309.209)	1.067.097	1.473.316	3.597.811,00	2.480.706	690.279	-	-
Gasto por depreciación	(37.995)		(846.722)	(1.096.995)	(1.103.753)	(1.032.815)	(134.257)	(672.164)	(4.924.701)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.573.153	557.926	3.745.095	2.542.331	11.079.789	8.323.787	1.646.181	3.599.786	34.068.048

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor del flujo de efectivo por las adiciones de cada período asciende a M\$11.165.646 y M\$8.304.891 respectivamente. Esto se explica por el desfase en los pagos según política de proveedores definida por la Compañía.

### **Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos:**

#### **Gasto por depreciación:**

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras y/o cambios en la demanda del mercado.

El cargo a resultados presentado en el rubro de gasto de administración por el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a M\$5.831.120 y M\$4.924.701 respectivamente.

#### **Activos en arriendo financiero:**

Dentro de los rubros Otros activos fijos, se incluyen terrenos, planta y equipos, construcciones e instalaciones, equipos de tecnología de la información y otros, adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero. Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

A continuación se presenta un detalle de los saldos de los otros activos fijos reconocidos como arriendos financieros:



Descripción	31-12-2014			31-12-2013		
	M\$			M\$		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Terrenos ( 3 )	1.529.451	-	1.529.451	1.529.451	-	1.529.451
Construcciones e instalaciones ( 2 )	5.085.553	(303.952)	4.781.601	1.092.827	(153.503)	939.324
Plantas y Equipos ( 1 )	4.155.699	(3.226.089)	929.610	3.517.212	(2.747.211)	770.001
Equipamiento de Tecnologías de la información ( 2 )	171.901	(171.901)	0	171.901	(125.785)	46.116
Otras propiedades, planta y equipo ( 2 )	363.339	(62.979)	300.360	363.339	(48.445)	314.894
<b>Total Activo bajo Leasing Financiero</b>	<b>11.305.943</b>	<b>(3.764.921)</b>	<b>7.541.022</b>	<b>6.674.730</b>	<b>(3.074.944)</b>	<b>3.599.786</b>

(1) En este ítem se incluyen contratos con Corp Banca, Banco Bice, Banco Crédito e Inversiones, Banco de Chile e IBM de Chile S.A. por la adquisición de equipamiento tecnológico. Los vencimientos de estos contratos fluctúan entre 36 y 60 meses.

(2) En este ítem se incluye el contrato con Inmobiliaria Catedral S.A. por el arrendamiento financiero de la multitienda Osorno, y el contrato con Corpseguros S.A. en la tienda Puente 696, en relación a este último y de acuerdo a condiciones del contrato, en el mes de mayo de 2014 se reconoció el activo por arrendamiento financiero, correspondiente a la construcción del inmueble.

(3) Transacciones de venta con retroarrendamiento financiero (leaseback):

Bien Involucrado	31-12-2014				31-12-2013	
	Precio de Compraventa	Utilidad (Pérdida) Originada	Costo Activo Fijo	Amortización utilidad diferida del Ejercicio	Costo Activo Fijo	Amortización utilidad diferida del Ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Tienda Puente 696	2.350.320	820.869	1.529.451	(32.835)	1.529.451	(68.406)
<b>Totales</b>	<b>2.350.320</b>	<b>820.869</b>	<b>1.529.451</b>	<b>(32.835)</b>	<b>1.529.451</b>	<b>(68.406)</b>

La utilidad diferida neta se difiere en el plazo de duración del contrato, lo anterior por tratarse de un terreno.

#### Detalle de Pagos mínimos:

La siguiente tabla detalla los pagos mínimos asociados a contratos de arrendamientos financieros y el valor presente de los bienes en leasing, que se presentan dentro de la nota 18 otros pasivos financieros.

	31-12-2014			31-12-2013		
	Pagos mínimos M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Pagos mínimos M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Hasta un año	1.276.075	(501.140)	774.935	994.992	(311.095)	683.897
Más de un año hasta cinco años	3.032.761	(1.745.781)	1.286.980	2.344.298	(1.220.387)	1.123.911
Más de cinco años	10.456.049	(3.985.156)	6.470.893	5.477.969	(2.158.838)	3.319.131
<b>Total</b>	<b>14.764.885</b>	<b>(6.232.077)</b>	<b>8.532.808</b>	<b>8.817.259</b>	<b>(3.690.320)</b>	<b>5.126.939</b>

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados a gasto cuando se incurren.

### Seguros

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad. Dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están expuestos.

### Costos por intereses

Las Sociedades subsidiarias han capitalizado intereses por la construcción de obras de acuerdo a lo establecido en NIC 23.

### **Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

### **Restricciones de Titularidad**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene restricción de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten a los bienes de propiedad, planta y equipo.

### **Bienes temporalmente fuera de servicio**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

### **Bienes depreciados en uso**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

### **Compromiso de adquisición de propiedades, planta y equipos**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ni sus subsidiarias tienen compromisos de adquisición de bienes que no correspondan al curso normal de sus operaciones.

## 18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

		Corriente	
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras (\$)	( 1)	8.311	3.541.064
Préstamos de entidades financieras (UF)	( 1)	1.781.298	265.207
Préstamos de entidades financieras (US\$)	( 1)	9.812.188	15.282.327
Obligaciones con público (UF)	( 1)	136.328	59.372
Arrendamiento financiero (UF)	( 1)	644.256	515.880
Arrendamiento financiero (\$)		130.679	163.572
Arrendamiento financiero (US\$)		-	4.445
<b>Total</b>		<b>12.513.060</b>	<b>19.831.867</b>

		No corriente	
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras (\$)	( 1)	26.748.851	19.145.159
Préstamos de entidades financieras (UF)	( 1)	6.080.979	878.040
Préstamos de entidades financieras (US\$)	( 1)	17.701.188	10.821.471
Obligaciones con público (UF)	( 1)	24.506.801	23.309.559
Arrendamiento financiero (UF)	( *)	7.714.427	4.287.136
Arrendamiento financiero (\$)		43.446	155.906
<b>Total</b>		<b>82.795.692</b>	<b>58.597.271</b>

(1) Las obligaciones financieras se presentan a su costo amortizado y neto de impuestos de timbre y estampillas y comisiones

(\*) En el periodo 2014 se incluye contrato con Corpseguros S.A. por la tienda Puente 696, la que en mayo de 2014 incorporó el incremento correspondiente a la construcción del inmueble de acuerdo a condiciones del contrato.

El detalle de los vencimientos y monedas de las obligaciones con entidades financieras por préstamos, arrendamientos financieros e instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:



31 de diciembre de 2014

A.1) Obligaciones financieras corrientes moneda nacional

												Valor Contable			Valor Nominal	
Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						Corriente			Corriente	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014	
												M \$	M \$	M \$	M \$	
<b>Préstamos de entidades financieras</b>																
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,544%	0,545%	No Garantizada	756	-	-	756	756
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,544%	0,551%	No Garantizada	4.533	-	-	4.533	4.533
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,544%	0,548%	No Garantizada	3.022	-	-	3.022	3.022
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$) corrientes</b>												<b>8.311</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.311</b>	<b>8.311</b>

												Valor Contable			Valor Nominal	
Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						No Corriente			No Corriente	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
<b>Préstamos de entidades financieras</b>																
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,544%	0,545%	No Garantizada	1.194.946	1.236.654	-	2.431.600	2.432.925
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,544%	0,551%	No Garantizada	7.170.866	7.420.218	-	14.591.084	14.599.033
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,544%	0,548%	No Garantizada	4.779.598	4.946.569	-	9.726.167	9.731.466
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$) no corrientes</b>												<b>13.145.410</b>	<b>13.603.441</b>	<b>-</b>	<b>26.748.851</b>	<b>26.763.424</b>
<b>Total Préstamos de entidades financieras (\$)</b>															<b>26.757.162</b>	<b>26.771.735</b>

Con fecha 27 de junio de 2014, Empresas Hites S.A., concluyó una operación de refinanciamiento. El monto obtenido en moneda nacional asciende a M\$27.500.000, a una tasa de interés semestral de Tab Nominal 180 + 1.65%. Este crédito fue utilizado para cancelar créditos obtenidos en moneda nacional con fecha 27 de abril del 2012. El monto de la deuda cancelada, (incluidos intereses), ascendió a las suma de MM\$22.002.855

*Valor Nominal:* valor de cuotas sujetas por pagar por arrendamiento financiero sin deducir carga financiera.

*Valor Contable:* valor de cuotas sujetas por pagar por arrendamiento financiero menos cargos financieros





A.2) Prestamos de entidades financieras en UF

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Valor Contable			Valor Nominal
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014
											Corriente			Corriente
											M \$	M \$	M \$	M \$
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,503%	0,503%	No Garantizada	35.532	103.097	138.629	138.629
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,492%	0,492%	No Garantizada	40.310	117.052	157.362	157.362
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,459%	0,459%	No Garantizada	45.623	140.689	186.312	186.312
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,458%	0,458%	No Garantizada	106.861	329.523	436.384	436.384
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,458%	0,458%	No Garantizada	225.730	636.881	862.611	862.611
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (UF) Corrientes</b>											<b>454.056</b>	<b>1.327.242</b>	<b>1.781.298</b>	<b>1.781.298</b>

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Valor Contable			Valor Nominal	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014
											No Corriente			No Corriente	
											M \$	M \$	M \$	M \$	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,503%	0,503%	No Garantizada	298.788	-	-	298.788	298.788
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,492%	0,492%	No Garantizada	338.617	-	-	338.617	338.617
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,459%	0,459%	No Garantizada	404.772	53.795	-	458.567	458.567
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,458%	0,458%	No Garantizada	948.031	692.378	-	1.640.409	1.640.409
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	0,458%	0,458%	No Garantizada	1.832.242	1.512.356	-	3.344.598	3.344.598
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (UF) no corrientes</b>											<b>3.822.450</b>	<b>2.258.529</b>	<b>-</b>	<b>6.080.979</b>	<b>6.080.979</b>
<b>Total Préstamos de entidades financieras (UF)</b>														<b>7.862.277</b>	<b>7.862.277</b>





A.3) Prestamos de entidades financieras en moneda extranjera

Deudor												Valor Contable			Valor Nominal	
Acreedor												Corriente			Corriente	
Condiciones de la obligación												De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$	
									mensual	mensual						
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panamá	Dólar	Al vencimiento	TV	0,440%	0,441%	No Garantizada	742	-	-	742	742
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,440%	0,441%	No Garantizada	742	-	-	742	742
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Crédito del Perú	Perú	Dólar	Al vencimiento	TV	0,440%	0,445%	No Garantizada	2.966	-	-	2.966	2.966
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,131%	0,131%	No Garantizada	1.561.318	-	-	1.561.318	1.561.318
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,177%	0,177%	No Garantizada	102.603	-	-	102.603	102.603
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,204%	0,204%	No Garantizada	159.619	-	-	159.619	159.619
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,160%	0,160%	No Garantizada	18.372	-	-	18.372	18.372
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97008000-k	Banco BICE	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,122%	0,122%	No Garantizada	2.118.698	-	-	2.118.698	2.118.698
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,136%	0,136%	No Garantizada	5.847.128	-	-	5.847.128	5.847.128
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$) corrientes</b>												<b>9.812.188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.812.188</b>	<b>9.812.188</b>

Deudor												Valor Contable			Valor Nominal	
Acreedor												No Corriente			No Corriente	
Condiciones de la obligación												más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
									mensual	mensual						
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panamá	Dólar	Al vencimiento	TV	0,440%	0,441%	No Garantizada	2.207.981	742.112	-	2.950.093	2.951.701
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,440%	0,441%	No Garantizada	2.207.981	742.112	-	2.950.093	2.951.701
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Crédito del Perú	Perú	Dólar	Al vencimiento	TV	0,440%	0,445%	No Garantizada	8.832.430	2.968.572	-	11.801.002	11.807.431
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$) no corrientes</b>												<b>13.248.392</b>	<b>4.452.796</b>	<b>-</b>	<b>17.701.188</b>	<b>17.710.833</b>
<b>Total Préstamos de entidades financieras (US\$)</b>															<b>27.513.376</b>	<b>27.523.021</b>
<b>Total Préstamos de entidades financieras</b>												<b>40.490.807</b>	<b>21.642.008</b>	<b>-</b>	<b>62.132.815</b>	<b>62.157.033</b>

Con fecha 27 de junio de 2014, Empresas Hites S.A., concluyó una operación de refinanciamiento. El monto obtenido en Dólares Americanos asciende a US\$ 30.000.000, a una tasa de interés semestral de Libor + 4.4%. Este crédito fue utilizado para cancelar créditos obtenidos en moneda extranjera con fecha 27 de abril del 2012. El monto de la deuda cancelada, (incluidos intereses), ascendió a las suma de US\$28.178.430.

Estas dos operaciones firmadas el 27 de junio de 2014, fueron utilizadas por la Sociedad para la reestructuración y refinanciamiento de los pasivos mediante la suscripción de Contratos de Mutuo y Financiamiento por la suma total de M\$45.000.000, liderados por el Banco Itaú Chile, quienes en



conjunto con otros Bancos participan como acreedores en estos contratos. Los principales créditos comenzarán a ser pagados dentro de 30 meses y el pago concluirá en cuatro años.

B) Obligaciones con público (UF)											Valor Contable			Valor Nominal		
Deudor		Acreedor				Condiciones de la obligación					Corriente			Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014		
								anual	anual		M \$	M \$	M \$	M \$		
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Al vencimiento	TF	6,25%	6,260%	No Garantizada	136.328	-	-	136.328	136.328
<b>Sub total obligaciones con publico (UF) corrientes</b>											<b>136.328</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136.328</b>	<b>136.328</b>	
Deudor		Acreedor				Condiciones de la obligación					Valor Contable			Valor Nominal		
Deudor		Acreedor				Condiciones de la obligación					No Corriente			No Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014	
								mensual	mensual		M \$	M \$	M \$	M \$	M \$	
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Al vencimiento	TF	6,25%	6,260%	No Garantizada	-	24.506.801	-	24.506.801	24.506.801
<b>Sub total obligaciones con publico (UF) no corrientes</b>											<b>-</b>	<b>24.506.801</b>	<b>-</b>	<b>24.506.801</b>	<b>24.506.801</b>	
<b>Total obligaciones con publico (UF)</b>											<b>136.328</b>	<b>24.506.801</b>	<b>-</b>	<b>24.643.129</b>	<b>24.643.129</b>	



Con fecha 30 de septiembre de 2011, Empresas Hites S.A. presentó una solicitud de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, para la emisión de dos Líneas de Bonos por un monto equivalente a UF 2.500.000 a 10 años y la otra por un monto equivalente a UF 2.500.000 a 30 años, pero con la limitación de que entre las dos líneas no pueden superar la suma de UF 2.500.000. Esta solicitud fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 27 de febrero de 2012 bajo el registro N° 701 y 702.

Con fecha 30 de septiembre de 2011, Empresas Hites S.A. solicitó la inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, la emisión de una Línea de Efectos de Comercio por un monto equivalente a UF 500.000 a 10 años. Esta solicitud fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 15 de diciembre de 2011, bajo el registro N° 089.

El 6 de diciembre de 2012, se materializó la colocación de bonos por un monto de UF 1.000.000 a 5 años. Estos bonos fueron emitidos con cargo a la línea de bonos autorizada por la SVS (a 10 años). Los fondos provenientes de esta colocación se destinaron al pago de pasivos financieros de corto plazo y el saldo se destinará al financiamiento del plan de crecimiento en curso de la empresa.



C) Arrendamientos Financieros

C.1) Arrendamientos Financieros \$

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						Valor Contable			Valor Nominal		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014
												Corriente	Corriente		
												M \$	M \$	M \$	M \$
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,95%	5,97%	No Garantizada	20.584	27.973	48.557	48.557
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	19.953	62.169	82.122	82.122
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$) corrientes</b>												<b>40.537</b>	<b>90.142</b>	<b>130.679</b>	<b>130.679</b>

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						Valor Contable			Valor Nominal			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014
												No Corriente			No Corriente	
												M \$	M \$	M \$	M \$	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	43.446	-	-	43.446	43.446
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$) no corrientes</b>												<b>43.446</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.446</b>	<b>43.446</b>

C.2) Arrendamientos Financieros UF

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						Valor Contable			Valor Nominal			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014	
												Corriente	Corriente			
												M \$	M \$	M \$	M \$	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral S.A	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	19.667	21.757	-	41.424	41.424
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	33.707	103.987	-	137.694	137.694
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	64.766	199.409	-	264.175	264.175
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	61.779	139.184	-	200.963	200.963
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF) corrientes</b>												<b>179.919</b>	<b>464.337</b>	<b>-</b>	<b>644.256</b>	<b>644.256</b>

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación						Valor Contable			Valor Nominal			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2014	Total al 31-12-2014
												No Corriente			No Corriente	
												M \$	M \$	M \$	M \$	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	102.557	84.677	1.371.808	1.559.042	1.559.042
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	462.319	354.111	4.872.932	5.689.362	5.689.362
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	160.594	-	-	160.594	160.594
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	269.444	35.985	-	305.429	305.429
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF) no corrientes</b>												<b>994.914</b>	<b>474.773</b>	<b>6.244.740</b>	<b>7.714.427</b>	<b>7.714.427</b>

Total Arrendamientos financieros

1.258.816 1.029.252 6.244.740 8.532.808 8.532.808

TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS

1.305.951 47.178.061 6.244.740 95.308.752 95.332.970

Empresas Hites S.A.  
Moneda 970, 4º Piso  
Santiago



31 de diciembre de 2013

A.1) Obligaciones financieras corrientes moneda nacional

Deudor											Valor Contable			Valor Nominal	
Acreedor											Corriente			Corriente	
Condiciones de la obligación											De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	6.149	197.657	203.806	203.806
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	4.753	144.382	149.135	149.135
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	83.348	2.957.643	3.040.991	3.040.991
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	1.585	46.296	47.881	47.881
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,580%	0,601%	No Garantizada	99.251	-	99.251	99.251
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$) corrientes</b>											<b>195.086</b>	<b>3.345.978</b>	<b>3.541.064</b>	<b>3.541.064</b>	

Deudor											Valor Contable			Valor Nominal	
Acreedor											No Corriente			No Corriente	
Condiciones de la obligación											más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	325.722	-	-	325.722
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	251.841	-	-	251.841
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	4.416.198	-	-	4.416.198
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	83.947	-	-	83.947
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,580%	0,601%	No Garantizada	14.067.451	-	-	14.067.451
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$) no corrientes</b>											<b>19.145.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.145.159</b>	<b>19.182.006</b>
<b>Total Préstamos de entidades financieras (\$)</b>														<b>22.686.223</b>	<b>22.723.070</b>

Empresas Hites S.A.  
Moneda 970, 4º Piso  
Santiago





A.2) Prestamos de entidades financieras en UF

Deudor											Valor Contable			Valor Nominal		
Acreedor											Corriente			Corriente		
Condiciones de la obligación											De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$		
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	TF	0,503%	0,503%	No Garantizada	2.673	121.238	123.911	123.911	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	TF	0,492%	0,492%	No Garantizada	2.978	138.318	141.296	141.296	
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (UF) corrientes</b>											<b>5.651</b>	<b>259.556</b>	<b>265.207</b>	<b>265.207</b>		
Deudor											No Corriente			No Corriente		
Acreedor											más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$		
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	TF	0,503%	0,503%	No Garantizada	410.712	-	-	410.712	410.712
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	UF	Al vencimiento	TF	0,492%	0,492%	No Garantizada	467.328	-	-	467.328	467.328
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (UF) no corrientes</b>											<b>878.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>878.040</b>	<b>878.040</b>	
<b>Total Préstamos de entidades financieras (UF)</b>														<b>1.143.247</b>	<b>1.143.247</b>	





A.3) Prestamos de entidades financieras en moneda extranjera

Deudor											Valor Contable			Valor Nominal	
Acreedor											Corriente			Corriente	
Condiciones de la obligación											De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	BTG Pactual Cayman branch	Brasil	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,325%	No Garantizada	47.371	3.728.382	3.775.753	3.775.753
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panama	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	12.921	1.034.948	1.047.869	1.047.869
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	12.921	1.034.948	1.047.869	1.047.869
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banescos S.A.	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,323%	No Garantizada	17.813	1.448.101	1.465.914	1.465.914
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,241%	0,241%	No Garantizada	382.789	-	382.789	382.789
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,133%	0,133%	No Garantizada	452.785	-	452.785	452.785
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco ESTADO	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,182%	0,182%	No Garantizada	593.746	-	593.746	593.746
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,208%	0,208%	No Garantizada	495.069	-	495.069	495.069
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,283%	0,283%	No Garantizada	2.502.876	-	2.502.876	2.502.876
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,184%	0,184%	No Garantizada	3.517.657	-	3.517.657	3.517.657
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$)</b>											<b>8.035.948</b>	<b>7.246.379</b>	<b>-</b>	<b>15.282.327</b>	<b>15.282.327</b>

Deudor											Valor Contable				Valor Nominal
Acreedor											No Corriente				No Corriente
Condiciones de la obligación											más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	M \$	M \$	M \$	M \$
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	BTG Pactual Cayman branch	Brasil	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,325%	No Garantizada	5.568.298	-	-	5.568.298
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panama	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	1.545.481	-	-	1.545.481
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	1.545.481	-	-	1.545.481
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banescos S.A.	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,323%	No Garantizada	2.162.211	-	-	2.162.211
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,233%	0,233%	No Garantizada	-	-	-	-
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$)</b>											<b>10.821.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.821.471</b>	<b>10.842.299</b>
<b>Total Prestamos de entidades financieras US\$</b>														<b>26.103.798</b>	<b>26.124.626</b>
<b>Total Prestamos de entidades financieras</b>											<b>39.081.355</b>	<b>10.851.913</b>	<b>-</b>	<b>49.933.268</b>	<b>49.990.943</b>

Empresas Hites S.A.  
Moneda 970, 4º Piso  
Santiago





B) Obligaciones con Público (UF)

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación								Valor Contable				Valor Nominal
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Fecha Vencimiento	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	96767630-6	Banchile Inversiones	Chile	UF	20-11-2017	Al vencimiento	6,25%	6,260%	No Garantizada	59.372	-	-	59.372	59.372
Sub total Obligaciones con Público (UF) Corrientes												59.372	-	-	59.372	59.372

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación								Valor Contable				Valor Nominal
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Fecha Vencimiento	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	96767630-6	Banchile Inversiones	Chile	UF	20-11-2017	Al vencimiento	6,25%	6,260%	No Garantizada	-	23.309.559	-	23.309.559	23.309.559
Sub total Obligaciones con Público (UF) No Corrientes												-	23.309.559	-	23.309.559	23.309.559
Total Obligaciones con Público (UF)												59.372	23.309.559	-	23.368.931	23.368.931

Empresas Hites S.A.  
 Moneda 970, 4º Piso  
 Santiago





C) Arrendamientos Financieros

C.1) Arrendamientos Financieros \$

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación							Valor Contable			Valor Nominal		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013	
												Corriente			Corriente	
												M \$	M \$	M \$	M \$	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,95%	5,97%	No Garantizada	19.285	59.777	79.062	79.062	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	15.924	49.514	65.438	65.438	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	8.084	10.988	19.072	19.072	
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$) corrientes</b>												<b>43.293</b>	<b>120.279</b>	<b>-</b>	<b>163.572</b>	<b>163.572</b>

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación							Valor Contable			Valor Nominal		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
												No Corriente			No Corriente	
												M \$	M \$	M \$	M \$	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,95%	5,97%	No Garantizada	48.558	-	-	48.558	48.558
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	107.348	-	-	107.348	107.348
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$) no corrientes</b>												<b>155.906</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155.906</b>	<b>155.906</b>
<b>Total Arrendamiento financiero (\$)</b>															<b>319.478</b>	<b>319.478</b>





**C.2) Arrendamientos Financieros UF**

												Valor Contable			Valor Nominal
Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						Corriente			Corriente
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
												M \$	M \$	M \$	M \$
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	18.880	18.893	37.773	37.773
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	27.652	40.174	67.826	67.826
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	58.188	179.174	237.362	237.362
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	84.276	88.643	172.919	172.919
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF) corrientes</b>												<b>188.996</b>	<b>326.884</b>	<b>515.880</b>	<b>515.880</b>

												Valor Contable			Valor Nominal	
Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						No Corriente			No Corriente	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	89.055	73.529	1.340.216	1.502.800	1.502.800
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	177.825	135.428	1.978.916	2.292.169	2.292.169
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	402.032	-	-	402.032	402.032
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	90.135	-	-	90.135	90.135
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF) no corrientes</b>												<b>759.047</b>	<b>208.957</b>	<b>3.319.132</b>	<b>4.287.136</b>	<b>4.287.136</b>
<b>Total Arrendamiento financiero (UF)</b>															<b>4.803.016</b>	<b>4.803.016</b>

**C.3) Arrendamientos Financieros US\$**

												Valor Contable			Valor Nominal	
Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						Corriente			Corriente	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013	
												M \$	M \$	M \$	M \$	
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	Dólar	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	4.445	-	4.445	4.445	
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (US\$) corrientes</b>												<b>4.445</b>	<b>-</b>	<b>4.445</b>	<b>4.445</b>	
<b>Total Arrendamiento financiero (US\$)</b>															<b>4.445</b>	<b>4.445</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>												<b>40.292.414</b>	<b>34.817.592</b>	<b>3.319.132</b>	<b>78.429.138</b>	<b>78.486.813</b>

Empresas Hites S.A.  
Moneda 970, 4º Piso  
Santiago



## 19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro, es el siguiente:

	Corrientes 31-12-2014 M\$	Corrientes 31-12-2013 M\$
Cuentas por pagar a proveedores y acreedores comerciales (1)	34.802.665	40.843.609
Retenciones de sueldos e impuestos	3.004.232	2.870.580
Otras remuneraciones	747.003	836.086
<b>Total</b>	<b>38.553.900</b>	<b>44.550.275</b>

(1) El ciclo de pago a proveedores fluctúa entre 30 y 180 días y el de acreedores comerciales fluctúa entre 30 y 90 días, por lo que el valor razonable se asemeja a su valor contable.

El plazo promedio de pago en su conjunto asciende a 60 días y los principales proveedores son los siguientes

### Principales Proveedores

SAMSUNG ELECTRONICS CHILE LTDA  
LG ELECTRONIC INCORPORATE CHILE LTDA  
CTI COMPAÑIA TECNO INDUSTRIAL S.A.  
ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.  
SONY CHILE LTDA  
TELEFONICA MOVILES CHILE S.A.  
CLARO CHILE S.A.  
INDUSTRIAS CELTA LTDA

**Información al 31 de diciembre de 2014**
**Proveedores con pagos al día**

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago					Período Promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	Total M\$	
Bienes/Servicios/Otros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bienes	1.994.094	8.476.879	4.832.049	3.358.595	18.661.617	70
Servicios	5.278.165	525	390	123.091	5.402.171	37
Otros:						
Retenciones de sueldos e impuestos	3.004.232	-	-	-	3.004.232	30
Otras remuneraciones	747.003	-	-	-	747.003	30
<b>Total general</b>	<b>11.023.494</b>	<b>8.477.404</b>	<b>4.832.439</b>	<b>3.481.686</b>	<b>27.815.023</b>	

**Proveedores con plazos vencidos**

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos					Total Cuentas por pagar
	hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	Total M\$	
Bienes/Servicios/Otros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bienes	6.640.720	2.452.740	256.254	117.040	9.466.754	28.128.371
Servicios	963.182	294.967	13.974	-	1.272.123	6.674.294
Otros:						
Retenciones de sueldos e impuestos	-	-	-	-	-	3.004.232
Otras remuneraciones	-	-	-	-	-	747.003
<b>Total general</b>	<b>7.603.902</b>	<b>2.747.707</b>	<b>270.228</b>	<b>117.040</b>	<b>10.738.877</b>	<b>38.553.900</b>

**Información al 31 de diciembre de 2013**
**Proveedores con pagos al día**

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago					Período Promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	Total M\$	
Bienes/Servicios/Otros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bienes	5.000.619	5.147.605	5.929.679	3.213.479	19.291.382	70
Servicios	5.093.683	11.217	10.015	51.348	5.166.263	31
Otros:						
Retenciones de sueldos e impuestos	2.870.580	-	-	-	2.870.580	30
Otras remuneraciones	836.086	-	-	-	836.086	30
<b>Total general</b>	<b>13.800.968</b>	<b>5.158.822</b>	<b>5.939.694</b>	<b>3.264.827</b>	<b>28.164.311</b>	

Tipo de Proveedor	Proveedores con plazos vencidos				Total M\$	Total Cuentas por pagar
	Montos según días vencidos					
	hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días		
<b>Bienes/Servicios/Otros</b>	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bienes	14.884.596	223.336	210.906	38.251	15.357.089	34.648.471
Servicios	1.026.828	1.585	462	-	1.028.875	6.195.138
Otros:						
Retenciones de sueldos e impuestos	-	-	-	-	-	2.870.580
Otras remuneraciones	-	-	-	-	-	836.086
<b>Total general</b>	<b>15.911.424</b>	<b>224.921</b>	<b>211.368</b>	<b>38.251</b>	<b>16.385.964</b>	<b>44.550.275</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene operaciones de Factoring o Confirming.

## 20. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisiones juicios (1)	104.758	147.958
Provisión participacion directorio (2)	184.345	281.947
<b>Total</b>	<b>289.103</b>	<b>429.905</b>

(1) La Sociedad registra una provisión correspondiente a juicios que se encuentran vigentes y por los cuales existe probabilidad que el resultado sea desfavorable (ver nota 23 f.).

(2) Bajo este concepto se agrupan obligaciones con probabilidad de pago, cuyo monto no ha podido ser estimado en forma exacta.

El movimiento de las provisiones durante el período es el siguiente:

	<b>Provisión Juicios M\$</b>	<b>Provision Participación Directorio M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial al 1º de enero de 2014	147.958	281.947	429.905
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	56.782	240.000	296.782
Disminución en provisiones existentes	(99.982)	(337.602)	(437.584)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(43.200)</b>	<b>(97.602)</b>	<b>(140.802)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>104.758</b>	<b>184.345</b>	<b>289.103</b>

	<b>Provisión Juicios M\$</b>	<b>Provision Participación Directorio M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial al 1º de enero de 2013	204.183	255.501	459.684
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	47.300	240.000	287.300
Disminución en provisiones existentes	(103.525)	(213.554)	(317.079)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(56.225)</b>	<b>26.446</b>	<b>(29.779)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>147.958</b>	<b>281.947</b>	<b>429.905</b>

## 21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### a) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados:

Se presentan a continuación los saldos de las provisiones por beneficios a los empleados por cada período con su respectivo movimiento:

	<b>Provisiones Corrientes</b>	
	<b>31-12-2014 M\$</b>	<b>31-12-2013 M\$</b>
Provision vacaciones	1.450.855	1.311.801
Provisión cumplimiento metas (1)	2.294.087	2.642.775
<b>Total</b>	<b>3.744.942</b>	<b>3.954.576</b>

(1) Este monto corresponde a bonos por el cumplimiento de metas de los ejecutivos, y se registra de acuerdo con las normas establecidas bajo IFRS, para el personal que cuenta con el beneficio.

	<b>Vacaciones</b>	
	M\$ 31-12-2014	M\$ 31-12-2013
Saldo inicial al 1º de enero	1.311.801	1.250.504
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	2.066.220	1.802.681
Disminución en provisiones existentes	(1.927.166)	(1.741.384)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>139.054</b>	<b>61.297</b>
<b>Saldo final</b>	<b>1.450.855</b>	<b>1.311.801</b>

	<b>Provisión Cumplimiento metas</b>	
	M\$ 31-12-2014	M\$ 31-12-2013
Saldo inicial al 1º de enero	2.642.775	2.042.694
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	2.590.000	3.220.000
Disminución en provisiones existentes	(2.938.688)	(2.619.919)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(348.688)</b>	<b>600.081</b>
<b>Saldo final</b>	<b>2.294.087</b>	<b>2.642.775</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>3.744.942</b>	<b>3.954.576</b>

b) Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

La Sociedad determina las provisiones por años de servicios utilizando el método del valor corriente, ya que los contratos de trabajo del personal que cuentan con este beneficio, contemplan un tope máximo de 11 años como pago por indemnización, situación que en su mayoría ya ha sido cumplida por el personal que mantiene el mencionado beneficio. De acuerdo a lo descrito en la Nota 4 letra r2).

	Provisiones No Corrientes	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicios	138.977	118.627

	Provisión Indemnización por años de servicio	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1º de enero	118.627	85.737
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	33.145	34.096
Disminución en provisiones existentes	(12.795)	(1.206)
Total movimientos en provisiones	20.350	32.890
Saldo final	138.977	118.627

## 22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados por operaciones de seguros (1)	2.186.093	1.854.933	1.229.319	1.843.983
Total	2.186.093	1.854.933	1.229.319	1.843.983

(1) Corresponde a ingresos anticipados provenientes de contratos efectuados entre la subsidiaria Comisiones y Cobranzas S.A. y Compañías de seguros.

## 23. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a. Garantías indirectas:

a1.- Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías indirectas.

Garantías Indirectas otorgadas por Empresas Hites S.A.

La Sociedad Matriz se ha constituido como fiadora y codeudora solidaria en favor de la subsidiaria Comercializadora S.A. para garantizar sus operaciones de financiamiento operacional con los siguientes Bancos:

- Banco Itaú
- Banco de Crédito e Inversiones
- Banco Santander – Chile
- Banco Bice
- Banco Estado
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile
- Banco Internacional

De estas operaciones, actualmente los montos ascienden a:

- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco BICE hasta por un monto de MUS\$6.000
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Estado hasta por un monto de MUS\$3.500
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile hasta por un monto de MUS\$10.000
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Internacional hasta por un monto de MUS\$5.000

a2.- La Sociedad Matriz se ha constituido como fiadora y codeudora solidaria en favor de la subsidiaria Comercializadora S.A. por las obligaciones de leaseback y construcción contraídas con Compañía de Seguros Corpseguros S.A, en relación con la multitienda construida en Puente 696.

a3.- La Sociedad Matriz se ha constituido como codeudora solidaria por las obligaciones que su subsidiaria Comisiones y Cobranzas S.A. ha contraído con la Compañía de Seguros Chilena Consolidada (Vida y Generales).

#### Garantías Indirectas otorgadas por las sociedades subsidiarias

Las subsidiarias Comercializadora S.A., Inversiones y Tarjetas S.A., Comisiones y Cobranzas S.A., Gestión de Créditos Puente S.A. y Administradora Plaza S.A. se han constituido como fiadoras y codeudoras solidarias de los Contratos de Financiamiento suscritos en el mes de junio de 2014 con un conjunto de acreedores liderados por Banco Itaú Chile, para la reestructuración y refinanciamiento de los pasivos de las empresas que conforman el grupo Hites, por la suma total de M\$45.000.000.

#### **b. Contingencias**

b1.- Durante el primer semestre de 2012, la Sociedad recibió las Liquidaciones N° 12 al 18 y Resolución N° 105 por parte del Servicio Impuestos Internos. A la fecha de emisión de estos estados financieros la mencionada liquidación y resolución están en etapa de reclamo tributario.

b2.-La Compañía interpuso reclamo tributario en contra de las liquidaciones N° 473 a 476 del año 2011, mediante la cual el Servicio de Impuestos Internos cuantificó diferencias por concepto impuesto renta de categoría, con fecha 25 de Julio la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro dictó sentencia de primera instancia rechazando el reclamo deducido de las liquidaciones antes mencionadas. Al 5 de marzo de 2015, se encuentra pendiente el conocimiento de un Recurso de Casación en el Fondo ante la Corte Suprema.

b3.- Con fecha 29 de mayo de 2013 la filial Inversiones y Tarjetas S.A. fue notificada de la demanda colectiva interpuesta por el Servicio Nacional del Consumidor (Sernac) y tramitada ante el 8° Juzgado Civil de Santiago bajo el Rol N° 4339-2013, aduciendo la existencia de cláusulas abusivas en los contratos de créditos con clientes que contemplarían, supuestamente, el cobro de comisiones prohibidas expresamente por la ley y/o que constituirían cargos que, en realidad, son intereses que terminan excediendo la tasa máxima convencional.

El Servicio Nacional del Consumidor solicita que:

- i) Se declare admisible la demanda;
- ii) Se declare la abusividad y consecuente nulidad de las cláusulas décimo octava, decimo novena y vigésima del Contrato;
- iii) Se ordene la cesación de todos aquellos actos que se realizan con ocasión de las cláusulas cuya nulidad se solicita;
- iv) Se ordene la devolución de lo pagado en exceso del interés máximo convencional, como asimismo lo pagado sobre el interés corriente, en los últimos cinco años anteriores a la fecha de presentación de la demanda, con reajustes e intereses;
- v) Se declare la responsabilidad infraccional de Hites imponiéndole: a) por cada una de las infracciones cometidas y respecto de cada uno de los consumidores afectados, el máximo de las multas que contempla la LPC y b) una multa de 750 UTM;
- vi) Se determinen los grupos o subgrupos de consumidores afectados por la demanda y declare la procedencia y monto de las correspondientes indemnizaciones ; y
- vii) Se condene en costas.

La demanda se encuentra contestada y está en primera instancia. En opinión de nuestros asesores legales, la existencia de eventuales pasivos u obligaciones que se pudieran derivar de la causa es limitada, puesto que del estudio de los antecedentes que tienen a la vista se desprende que existen antecedentes de hecho y argumentos jurídicos que permiten el rechazo de la demanda.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no se encuentra expuesta a otras contingencias que no se encuentren reveladas.

### **c. Compromisos**

Arriendos operativos:

Los principales arriendos operativos contratados por la compañía a más de un año, corresponden a los siguientes conceptos:

Arriendo de oficinas administrativas  
Arriendo de bodegas  
Arriendo de multitiendas y sucursales

La composición de los pagos futuros mínimos de arrendamientos operativos es la siguiente:

<b>Arrendos</b> Enero a Diciembre 2014	<b>Monto</b> M\$	<b>Valor mensual</b> M\$	<b>Valor en 1 año</b> M\$	<b>Valor a 4 años</b> M\$	<b>Valor a más de 4 años</b> M\$
Arriendo oficinas administrativas	186.217	15.518	186.217	744.867	3.724.334
Arriendo de bodegas	1.364.720	113.727	1.364.720	5.458.880	27.294.401
Arriendo de tiendas y sucursales	6.320.790	526.732	6.320.790	25.283.159	126.415.794
<b>Totales</b>	<b>7.871.727</b>	<b>655.977</b>	<b>7.871.727</b>	<b>31.486.906</b>	<b>157.434.529</b>

<b>Arrendos</b> Enero a Diciembre 2013	<b>Monto</b> M\$	<b>Valor mensual</b> M\$	<b>Valor en 1 año</b> M\$	<b>Valor a 4 años</b> M\$	<b>Valor a más de 4 años</b> M\$
Arriendo oficinas administrativas	139.119	11.593	139.119	556.478	2.782.389
Arriendo de bodegas	1.162.501	96.875	1.162.501	4.650.005	23.250.026
Arriendo de tiendas y sucursales	5.978.166	498.181	5.978.166	23.912.665	119.563.323
<b>Totales</b>	<b>7.279.786</b>	<b>606.649</b>	<b>7.279.786</b>	<b>29.119.148</b>	<b>145.595.738</b>

#### d. Restricciones

Los contratos de créditos, suscritos por la Sociedad Empresas Hites S.A., con distintas instituciones financieras, estipulan ciertas cláusulas, tanto de restricción a la gestión como de cumplimiento de indicadores financieros, los que se detallan a continuación.

#### (i) Restricciones correspondientes a los Contratos de Financiamiento suscrito en el mes de diciembre de 2014:

i.1) Mantener un Nivel de Endeudamiento Neto, medido como Pasivos Totales Netos, dividido por Patrimonio Total más el Interés Minoritario, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año, menor o igual a 1,5 veces.

i.2) Mantener en sus Estados Financieros semestrales una razón entre Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA inferior o igual a 3,5 veces. Para efectos de la medición semestral, se considerará el EBITDA de los últimos doce meses.

i.3) Entregar a los Acreedores, a lo menos una vez al año la Memoria Anual y Estados Financieros auditados separados y consolidados de Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias.

i.4) Entregar a los Acreedores en forma trimestral Estados Financieros no auditados de Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias.

i.5) Entregar a los Acreedores copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Hites S.A. y de sus subsidiarias en la cual conste la aprobación de los Estados Financieros respectivos correspondientes al cierre del año comercial inmediatamente anterior.

i.6) PariPassu: Asegurar que en cualquier tiempo, las obligaciones derivadas del presente Contrato de Financiamiento y del resto de la Documentación del Financiamiento, tengan al menos la misma prelación y prioridad de pago bajo la Ley que las restantes obligaciones de pago del Deudor, actuales o futuras, con excepción de las obligaciones laborales o impositivas, de acuerdo con la Ley.

i.7) Restricción para que Hites o sus Filiales cambien la naturaleza del giro y/o la línea principal de sus negocios. También se limita y establecen condiciones para el traspaso a terceros del giro principal.

i.8) Se prohíbe modificar los contratos relevantes de la Sociedad.

Empresas Hites S.A. no podrá disminuir su participación accionaria, directa o indirecta, en los Garantes y/o cualquiera de sus subsidiarias, a menos de un cincuenta por ciento del capital de los mismos.

i.9) Se prohíbe securitizar o hacer ventas o cesiones de su cartera, obligándose a que las demás entidades y sociedades del Grupo Hites no securiticen o hagan ventas o cesiones de su cartera, debiendo mantenerla en todo momento libre de cualquier tipo de Gravamen, prenda, prohibición, restricción, litigio, embargo o limitación al dominio de cualquier clase que sea.

i.10) Se establecen condiciones para que Empresas Hites S.A. distribuya dividendos a sus accionistas por sobre el mínimo legal contemplado en el Artículo 69 de la Ley N° 18.046.

i.11) Se establecen condiciones para adquirir otras compañías, entidades, negocios o la creación de nuevas filiales.

i.12) Tratándose de activos distintos de aquellos relativos al curso ordinario de los negocios del Grupo Hites, debe solicitarse autorización de los Acreedores para enajenar o transferir aquellos que superen el 2% de los activos consolidados.

i.13) Prohibición de constituir garantías reales o personales, a favor de otros acreedores, para caucionar obligaciones propias o de terceros, salvo respecto de aquellas garantías que deban otorgarse en virtud de una obligación de carácter legal, o bien, respecto de garantías reales necesarias para obtener financiamiento para la adquisición de activos fijos por un monto total no superior a dos mil millones de pesos; o respecto de garantías personales que garanticen exclusivamente obligaciones de las sociedades del Grupo Hites.

Al 31 de diciembre de 2014 se ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en el contrato.

(ii) Restricciones correspondientes a la Colocación de Bonos:

Respecto de la colocación de bonos, la Sociedad debe cumplir con las siguientes restricciones:

ii.1) Mantener en sus Estados Financieros trimestrales, un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto, medido como Deuda Financiera Neta dividido por el Total Patrimonio, inferior o igual a 1,50 veces.

Se define Deuda Financiera Neta como la diferencia entre: (i) la suma de “Otros Pasivos financieros, Corrientes” y “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes”; y (ii) “Efectivo y Equivalentes al Efectivo”. La definición de “Total Patrimonio”, “Otros Pasivos Financieros, Corrientes” y “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes” y “Efectivo y Equivalentes al Efectivo”, corresponde a la definición utilizada en los Estados Financieros del Emisor.

ii.2) Mantener en sus Estados Financieros trimestrales, un nivel de Cobertura de Gastos Financieros mayor o igual a 3 veces. Se entenderá por Cobertura de Gastos Financieros la razón entre el EBITDA del Emisor de los últimos 12 meses y los Gastos Financieros del Emisor de los últimos doce meses. Se define EBITDA como (i) Ganancia Bruta menos (ii) Gastos de Administración, menos (iii) Costos de Distribución, más (iv) Ajustes por Gastos de Depreciación y Amortización, y se define Gastos Financieros como “Costos Financieros”. La definición de “Ganancia Bruta”, “Gastos de Administración”, “Costos de Distribución”, “Ajustes por Gastos de Depreciación y Amortización” y “Costos Financieros”, corresponde a la definición utilizada en los Estados Financieros del Emisor.

## e. Covenants

### Determinación de covenants

Al 31 de diciembre de 2014 la razón Deuda Financiera Neta dividido por Ebitda asciende a 2,31, mientras que el covenant de Total pasivo neto dividido por Patrimonio asciende a 0,88.

Información	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo ( 1 )	\$	27.379.896	32.927.555
Otros Pasivos Financieros Corrientes	\$	(12.513.060)	(19.831.867)
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	\$	<u>(82.795.692)</u>	<u>(58.597.271)</u>
Deuda Financiera Neta		<u>(67.928.856)</u>	<u>(45.501.583)</u>
Pasivo Corriente		(59.882.634)	(73.589.056)
Pasivo No Corriente		<u>(86.075.776)</u>	<u>(61.164.053)</u>
Pasivos Totales ( 2 )		<u>(145.958.410)</u>	<u>(134.753.109)</u>
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Pasivos Totales Netos ( 2 - 1 )		(118.578.514)	(101.825.554)
Total Patrimonio		<u>128.943.349</u>	<u>118.469.002</u>
Gastos Financieros		6.304.080	6.738.389
<b>EBITDA</b>		31.388.364	30.739.954

Covenant requerido	Ratio al 31-12-2014	Ratio requerido contrato	
		Covenant Sindicado	Covenant Bono
(i.1) Nivel de Endeudamiento Neto: Pasivos Totales Netos/Total Patrimonio	0,92 ≤	1,50	
(i.2) Deuda Financiera Neta/ Ebitda	2,16 ≤	3,50	
(ii.2) Nivel de Endeudamiento Financiero Neto: Deuda Financiera Neta/Total Patrimonio	0,53 ≤		1,5
(ii.3) Cobertura de Gastos Financieros: Ebitda Anualizado/ Gastos financieros Anualizados	4,98 ≥		3

## f. Juicios

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus subsidiarias presentan juicios en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que según los asesores legales, no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo a los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, estos se encuentran provisionados (Ver Nota 20). Ver detalle de los juicios en cuadro siguiente:

Provisión Juicios Civiles Vigentes al 31 Diciembre 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA M\$	PROVISION M\$	ESTADO
3er. Jdo.PL. 25098-11-DIO SANTIAGO	Magaly Oyarzo Almeida	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses	35	0	1.512	En Trámite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 28534-2011 CONCEPCION	Reinaldo Acevedo Acevedo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto	4	70	243	Con fallo, condena 4 UTM Indem \$70.000
1er Jdo PL 79.077-1-10 SAN BERNARDO	Angelica María Silva Carmona	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (celular)	5	150	366	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL. 5397-10 MAIPU	Gabriela Olguín Mejías Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (plancha).	7	0	302	En trámite Primera Instancia
2º Jdo. PL. 90626-5 LA SERENA	Claudio Calfunao Huaquimilla	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses 10 cuotas	25	120	1.200	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 18554-2012/DIO SANTIAGO	Franco Furlanetto Pla	Inversiones y Tarjetas S.A	Avances en Efectivo	15	135	783	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22649-12-PCM SANTIAGO	Sernac Francisco Quilodran Fuentes	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional, por intereses	1	0	43	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 23-02-2243 RANCAGUA	Adonai Perez Quilodran	Comercializadora S.A	Compra de producto, celular motorola sin GPS, se siente engañado por vendedor	30	110	1.406	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 12068-2012-MRN SANTIAGO	Sernac (Juan Salgado Moya)	Comercializadora S.A	Accidente en tienda, cliente se golpea con ventilador	20	0	864	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 18350-2013 SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	No cuenta con recepcion de obra menor	3	0	130	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. D-784440 LA SERENA	Carabineros de Chile	Comercializadora S.A	Infraccion Ley de alcoholes	3	0	130	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 8049/13-SAA LA SERENA	Gustavo Pinto Pozo	Empresas Hites	No entrega de producto Solicita anulacion	3	354	484	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22649-12-PCM SANTIAGO	Sernac Francisco Quilodran Fuentes	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional, por intereses	35	0	1.512	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 25954-2013 SANTIAGO	Dicarlo Balboa Camus SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	No entrega de documentacion solicitada mediante oficio 9696 de fecha 01/06/12	15	0	648	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 15568-2013-MR SANTIAGO	Susana Oporto Muñoz SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses	35	0	1.512	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 21420-2013-MR SANTIAGO	SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A Comercializadora S.A	Publicidad "10 cuotas sin interes todas las marcas" conduce a error y engaño al consumidor	35	0	1.512	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22667-2013 SANTIAGO	SERNAC Maria Martinez Ugalde	Comercializadora S.A	Fallas en producto Refrigerador Fensa	15		648	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 103245-5 SANTIAGO	José Altamirano Roldan	Comercializadora S.A	Fallas en producto Celular	7	100	402	Vigente Primera Instancia

Provisión Juicios Civiles Vigentes al 31 Diciembre 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA M\$	PROVISION M\$	ESTADO
1er Jdo. PL. 15.406-4 EL BOSQUE	Victor Manuel Perez Contreras	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Cocina	10		432	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 39.331-K TEMUCO	Enrique Figueroa Carriel	Comercializadora S.A	Fallas en producto, TV LG LCD	10	100	532	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 5577-2013 CONCEPCION	Isabel Aro Aedo	Comisiones y Cobranzas S.A.	Cobro ejecutivo estando gran parte de la deuda cancelada	15	400	648	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 3457-2014/SAA LA SERENA	Claudyne Acuña Marin	Comercializadora S.A	Cobro excesivo en cuotas por cargo de garantía extendida	10	150	433	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 23499-2013-MRR SANTIAGO	SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Publicidad	35	0	1.512	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 3562-2014 LA SERENA	Ivan Ojeda Muñoz	Comercializadora S.A	No otorgar cotización Notebook	10	200	432	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 4423-2014 COPIAPO	Luis Gordillo Gallardo	Comercializadora S.A	Fallas en producto TV Led	10	250	663	Vigente con fallo Primera Instancia
3er Jdo. PL. 3098-2014-PCM SANTIAGO	Silvia Arancibia Ayala	Comercializadora S.A	Compra de parrilla THOMAS No dora las carnes	15	0	648	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 11898,14-SMD ANTOFAGASTA	Selvy Medrano Ojeda	Comercializadora S.A	Fallas en producto Televisor con pantalla rota	20	250	1.114	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 5211-2014 COPIAPO	Marcelo Mancilla Flores	Comercializadora S.A	Fallas en producto Notebook	20	350	1.214	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 2738-2014 ANTOFAGASTA	Luis Antonio Espinoza Muñoz	Comercializadora S.A	Fallas en producto Celular	10	120	552	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 8992-2014 OVALLE	Barbara Jara Nuñez	Empresas Hites S.A	Atasco de ascensor con cliente en el interior durante 1 hora	20	500	1.364	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 44083-2014 TEMUCO	Maria Ramirez Garcia	Empresas Hites S.A	Fallas en producto	20	100	532	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 10268-2014 (AFG) MAIPU	Marco Antonio Paza Cornejo	Comercializadora S.A	Compra telefono en supuesta promocion 2X1	10	200	632	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 20045-2014-NCL ANTOFAGASTA	SERNAC Jeannette Gomez	Comercializadora S.A	No se informa en los productos el plazo de la oferta relativa al "Dia del niño)	50	0	2.160	Vigente Primera Instancia
5to Jdo. PL. 13815-2014-VSLL SANTIAGO	Ana Rabanal Quilodran	Comercializadora S.A	Fallas en producto Computador HP	20	350	1.214	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 18150-2014-LM SANTIAGO	Carabinero de Chile	Comercializadora S.A	Infraccion ley de alcoholes No tener cartel de la ley en Ahumada 390	5	0	216	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 155429-2014 RANCAGUA	SERNAC Carlos Sanchez Osorio	Comercializadora S.A	Fallas en producto Celular LG	20	200	1.064	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 5902-2014 COPIAPO	Jorge Zamora	Comercializadora S.A	Fallas en producto Notebook	10	400	831	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 6888-2014 COPIAPO	Luis Mesa Cortes	Comercializadora S.A	Perdida de celular No pago de seguro contratado en Hites	10	150	582	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 9625-2014 CONCEPCION	SERNAC	Comercializadora S.A	No entrega de informacion veraz y oportuna sobre los bienes ofrecidos. Precios no coinciden tienda con catalogo	20		863	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 7673-2014 CONCEPCION	Doris Catari Chambilla	Comercializadora S.A	Fallas en producto Computador	10	200	632	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 8570-2014 COPIAPO	Jaime Raiméz Barraza	Comercializadora S.A	Fallas en producto Computador	10	350	782	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 7793-2014 SAN BERNARDO	Uberlinda Montecinos Beltran	Comercializadora S.A	Fallas en producto Comedor	10	150	582	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 10945-2014-MRR SANTIAGO	Octavio Hernandez	Comercializadora S.A	Infraccion ley del consumidor seguros asociados al credito	20	100	964	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 231268-J-2014 TEMUCO	Katherine Muñoz Rojas	Comercializadora S.A	Pago no reconocido	10	100	531	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 228435-J-2014	Manuel Chureo Millaguir	Comercializadora S.A	Fallas en producto Moto	10	200	632	Vigente Primera Instancia
Empresas Hites S.A							

Moneda 970, 4º Piso  
Santiago

Provisión Juicios Civiles Vigentes al 31 Diciembre 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA M\$	PROVISION M\$	ESTADO
1er Jdo. civil C-189-2012 RANCAGUA	Myriam Ruz Avello	Empresas Hites S.A.	Accidente cliente en escalera	0	30.000	5.000	Vigente , primera instancia Con fallo Condena \$12.642.519. se apela.
3er Jdo. civil C-13471-2011 SANTIAGO	Javier Gonzalez Toledo	Comercializadora S.A.	Indemnización de perjuicios, por Incumplimiento Garantía Extendida	0	779	700	En trámite vigente Con fallo se rechaza demanda Apela
12do.J.Civil C-21860-2012 SANTIAGO	Opticas Queirolo S.A.	Comercializadora S.A.	Indemnizacion de perjuicios		167.042	1.674	Vigente Primera Instancia Deducible 75 UF
7mo. J. Civil C-6945-2013 SANTIAGO	Mario Hernandez Ojeda	Comisiones y Cobranzas S.A.	Indemnizacion de perjuicios		211.719	700	Vigente Primera Instancia
			<b>Subtotal juicios civiles</b>			<b>43.532</b>	

Juicios Laborales Vigentes al 31 de Diciembre de 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADO	CAUSAL	LOC. CARGO	MONTO DDO. M\$	PROVISION M\$	ESTADO
Juzgado Laboral O-318-2014 TEMUCO	Katty Manriquez	Comercializadora S.A (Solidaria) Com. Edimar Ltda	Despido injustificado Cobro de prestaciones	Vendedora de relojes	2.400	2.400	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral T-48-2014 TALCA	Oscar Contreras Torres	Empresas Hites S.A.	Tutela de derechos fundamentalmente y cobro de prestaciones	Administradora de obras	2.925	2.950	
Juzgado Laboral T-41-2014 TALCA	Miguel Muñoz Parra	Empresas Hites S.A.	Tutela de derechos fundamentalmente y cobro de prestaciones	Capataz	90	2.000	
			<b>Subtotal juicios laborales</b>			<b>7.350</b>	

Multas Laborales Vigentes al 31 de Diciembre de 2014							
Nº RESOLUCION	FECHA	DEMANDADO	CAUSAL	LOC. CARGO	Monto UTM	PROVISION M\$	ESTADO
1170/13/68/1	Ago-13	Comercializadora S.A	No entregar reglamento interno	Antofagasta	40	1.728	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/68/2	Ago-13	Comercializadora S.A	No otorgar feriado anual al menos 10 dias continuos	Antofagasta	60	2.592	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/68/3	Ago-13	Comercializadora S.A	No exhibir la documentacion requerida	Antofagasta	20	2.903	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/68/4	Ago-13	Comercializadora S.A	Excluir de la limitacion de jornada sin cumplir los requisitos legales	Antofagasta	60	2.592	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/1	Nov-13	Comercializadora S.A	Excluir de la limitacion de jornada sin cumplir los requisitos legales	Antofagasta	60	2.592	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/2	Nov-13	Comercializadora S.A	No contener contrato de trabajo las clausulas basicas en relacion a incentivos	Antofagasta	40	1.728	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/3	Nov-13	Comercializadora S.A	No consignar por escrito las modificaciones del contrato de trabajo	Antofagasta	40	1.728	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/4	Nov-13	Comercializadora S.A	No contener liquidaciones de remuneraciones un anexo con los montos de cada comision bonos, etc	Antofagasta	60	2.592	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
3702/13/52/1	Ene-14	Comercializadora S.A	Reanudar obras sin verificar que se han subsanar las deficiencia que provoco el fatal y grave accidente	Santiago	150	6.479	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
3220/14/8/1	Feb-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada ordinaria en mas de 2 horas diarias	San Bernardo	200	8.640	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
7911/14/12/1	Jun-14	Comercializadora S.A	No contener el anexo de las liquidaciones el detalle de los pagos efectuados por bonos premios y forma de calcular	Santiago	60	2.592	Vigente Con reconsideracion en tramite
1132/14/74/1	Oct-14	Comercializadora S.A	No entregar copia de reglamento interno a los trabajadores de servicios transitorios	CD	40	1.728	Vigente Con reconsideracion en tramite
3769/14/44/1	Oct-14	Comisiones y Cobranzas	no actualizar en el contrato de trabajo la remuneracion	Compañía 1034	30	1.295	Vigente Con reconsideracion en tramite
3835/14/47/1	Oct-14	Comercializadora S.A	No ubicar extintores en lugares accesibles	Antofagasta	60	2.592	Vigente Con reconsideracion en tramite
3835/14/47/2	Oct-14	Comercializadora S.A	No suprimir los factores de peligro en lugar de trabajo	Antofagasta	60	2.592	Vigente Con reconsideracion en tramite
3835/14/47/3	Oct-14	Comercializadora S.A	No mantener el numero suficiente de asiento o sillas a disposicion de los trabajadores	Antofagasta	40	1.727	Vigente Con reconsideracion en tramite
3835/14/47/4	Oct-14	Comercializadora S.A	No mantener los pisos y pasillos de transito libres de obstaculos para un seguro desplazamiento	Antofagasta	60	2.592	Vigente Con reconsideracion en tramite
4561/14/69/1	Nov-14	Comercializadora S.A	Efectuar deducciones indebidas de las remuneraciones, por cambio de secciones de menaje a deportes	Puente Alto	60	2.592	Vigente Con reconsideracion en tramite
1255/14/059/1	Dic-14	Comercializadora S.A	No llevar correctamente el registro de asistencia por no estar firmado semanalmente por los trabajadores	Rancagua	60	2.592	Vigente Con reconsideracion en tramite

Subtotal Juicios Civiles	43.532
Subtotal Juicios Laborales	7.350
Subtotal Multas Laborales	<u>53.876</u>
Total provisión juicios civiles, laborales y multas laborales	<u>104.758</u>

En relación con el reclamo tributario indicado en nota 23 letra b, la sociedad ha provisionado el monto correspondiente a la exposición a pérdida de acuerdo al análisis efectuado por la administración en base a la opinión de sus asesores legales.

A la fecha la sociedad no tiene otros pasivos contingentes que deba revelar.

#### g. Cauciones recibidas de terceros

Las principales cauciones recibidas de terceros al 31 de diciembre de 2014, corresponden a Boletas de garantías en favor de Comercializadora S.A., emitidas con el objeto de garantizar el debido cumplimiento de los contratos de construcción de los proyectos Hites de Puente 696, y Chillán.

N° de Boleta	Banco	Tomada por	UF	M\$	Vencimiento	Obra	Custodia
5955653	Banco Santander	CONSTR. FERNANDO GAJARDO S.A.	780,61	18.196	31-12-2014	Hites Puente	Invasco
7022519	Banco Santander	Constructora Fernando Gajardo S.A.	574,10	13.382	05-06-2015	Hites Los Chillán	Invasco

## 24. PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA

El Grupo administra su capital para asegurar que las entidades del Grupo continuarán como negocio en marcha mediante la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de la optimización de la estructura de la deuda y el capital. La estructura de capital del Grupo está compuesta por deuda, la cual incluye los préstamos revelados en Nota 18. Para potenciar el cumplimiento de estos objetivos, la empresa además de su capital efectivo, utiliza recursos provenientes de deuda tanto con proveedores como con el sistema financiero. El endeudamiento está limitado por políticas internas que restringen la razón de deuda total a capital a un máximo de 1,30 veces.

### Movimiento Patrimonial:

#### a. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2014, el capital pagado asciende a M\$ 75.726.664 y se encuentra dividido en 377.124.663 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal, con derechos igualitarios para cada una de éstas, las que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2008, se acordó capitalizar la suma de M\$4.910.644( histórico) que corresponde a (i) la revalorización del capital propio ocurrida de pleno derecho conforme a lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, según consta de los estados financieros de la Sociedad practicados al 31 de diciembre de 2007 y aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2008, por la suma de M\$3.097.009 (histórico); y (ii) las reservas sociales provenientes de las utilidades de ejercicio anteriores no distribuidas a la fecha de la mencionada Junta, menos las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2007 según consta de los estados financieros antes señalados, por la suma de M\$1.813.635 (histórico).

	Acciones	
	31-12-2014	31-12-2013
	N°	N°
Saldo inicial	377.124.663	377.124.663
Efectos de colocación de acciones Stock Options	-	-
Saldo final	<u>377.124.663</u>	<u>377.124.663</u>

A continuación número de acciones y capital:

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	377.124.663	377.124.663	377.124.663

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
UNICA	75.726.664	75.726.664

### b. Aumento de capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2007, se acordó aumentar el capital social en M\$21.098.244 (histórico) mediante la emisión de acciones de pago a los accionistas de la Sociedad. El accionista Sociedad Inmobiliaria Duto S.A. enteró el aumento de capital a través de la capitalización de deudas mantenidas por algunas sociedades subsidiarias de Empresas Hites S.A. El detalle de este aumento de capital es el siguiente:

Sociedad	M\$
Inmobiliaria Duto S.A. (Capitalización de deuda)	691.560
Metalúrgica Hites Hnos.	555.252
Comercializadora Amapalu S.A.	575.325
Inversiones Niagara Ltda.	9.638.054
Inversiones Paluma Uno Ltda.	9.461.775
Inversiones Phallam uno Ltda.	176.278
<b>Total</b>	<b><u>21.098.244</u></b>

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2007, se acordó aumentar el capital social en M\$4.962.365(histórico), mediante la emisión de 26.229.533 acciones de pago. El mencionado aumento de capital se enmarca en el plan de compensación a altos ejecutivos de la Sociedad y sus subsidiarias.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 2007, se acordó aumentar el capital social en M\$17.115.963, mediante la emisión de 88.226.611 acciones de pago.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 12 de junio de 2008 se acordó, entre otras materias: (i) dejar sin efecto el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de octubre de 2007; (ii) aumentar el capital de la Sociedad a la suma de M\$70.907.870 (histórico), dividido en 352.906.443 acciones nominativas, ordinarias, de igual valor cada una, de una misma serie y sin valor nominal, mediante la emisión de 88.226.611 nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes; (iii) que la Sociedad se sujete en adelante a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, quedando en consecuencia sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros; (iii) proceder con la inscripción de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros y, asimismo, inscribirse en una o más Bolsas de Valores autorizadas del país. Todo ello con el objeto que las acciones de la Sociedad sean transadas en los "Mercados para Empresas Emergentes" que regulan las Bolsas de Valores, de conformidad al inciso 2 del artículo 8 de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores y Seguros; y (iv) efectuar modificaciones a los estatutos sociales, introduciendo reformas que son necesarias para adecuar los mismos a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas por aplicación de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y reemplazar íntegramente los actuales estatutos por un nuevo texto refundido y sistematizado que lo sustituye.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2009, se acordó entre otras materias: (i) dejar sin efecto el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de septiembre de 2007; (ii) Inmobiliaria Duto S.A. realiza oferta de suscribir y pagar parte importante de las acciones, mediante aporte de inmuebles de su propiedad detallados en documento distribuido a los señores accionistas con anterioridad.

En Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada el 25 de junio de 2009, se acordó entre otras materias:(i) Aprobar que los inmuebles ofrecidos por Inmobiliaria Duto se reciban en pago de acciones de la Sociedad en un valor equivalente en pesos UF 92.614 (ii) Aprobar que el remanente de acciones de la Sociedad correspondiente al aumento de capital aprobado por la junta de fecha de 27 de septiembre de 2007 que no sean suscritas por Inmobiliaria Duto S.A. con ocasión del aporte de los Inmuebles, sean ofrecidos a terceros en bolsas de valores conjuntamente con las otras 88.226.611 acciones de la Sociedad que actualmente se encuentran emitidas y pendientes de colocación, debiendo pagarse en dinero efectivo; (iii) aprobar un precio de colocación por acción de \$189,19, para las acciones correspondientes al aumento de capital aprobado por la junta de fecha 27 de septiembre de 2007, sin perjuicio que las condiciones y precios de colocación podrán ser diferentes si se realiza mediante una oferta a terceros en una bolsa de valores.

Las acciones suscritas y pagadas por Inmobiliaria Duto S.A., referidas al aumento de capital indicado en el párrafo anterior ascendieron a 10.251.428 acciones.

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley N°18.046, la Sociedad encargó a un perito independiente la tasación de los inmuebles aportados por Inmobiliaria Duto S.A., la cual concluyó que los valores de los inmuebles aportados eran razonables respecto de los valores suscritos relacionados con el mencionado aumento de capital.

En Junta General extraordinaria de accionistas de fecha 27 de agosto de 2009, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en la cantidad de \$1.967.214.975, mediante la emisión de 26.229.533 nuevas acciones de pago, todas de una misma y única serie, nominativas, ordinarias y sin valor nominal, las cuales deberán quedar suscritas y pagadas dentro de un plazo de cinco años contados desde la fecha de la Junta antes citada. Se acordó destinar el 10% de su monto, así como las demás acciones del aumento de capital que no fueren suscritas por los accionistas por no ejercer su derecho de suscripción preferente, a planes de incentivo para los trabajadores de la Sociedad y de sus subsidiarias.

Con fecha 27 de agosto de 2009, el Directorio de la Sociedad designó los períodos de devengamiento y ejercicio de las opciones, todo lo cual debe consignarse en los respectivos contratos de opción.

Con fecha 26 de noviembre de 2009, el Directorio acordó colocar en bolsa las acciones disponibles de los aumentos de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de septiembre de 2007 y 12 de junio de 2008, correspondientes a 104.204.716 de acciones de pago, procediendo a la colocación de la totalidad de estas acciones, con fecha 2 de diciembre de 2009. El precio de colocación ascendió a \$206, por acción, representando un capital pagado de M\$21.636.066, y un menor valor de colocación de acciones de M\$169.894, el cual se presenta conjuntamente con los gastos de colocación y emisión de acciones por M\$892.242 con cargo al rubro otras reservas varias.

## **Plan de incentivo a ejecutivos opciones sobre acciones**

### **b1. Plan de incentivo año 2011**

En sesión de directorio celebrada el 20 de octubre de 2011, se aprobó el plan de incentivos de largo plazo para ciertos ejecutivos de la Sociedad (el “Plan de Incentivos”), con vigencia durante el período 2011-2016, y que tiene por propósito retener y atraer a los ejecutivos que deben liderar la implementación del plan de negocios de la Sociedad. El Plan de Incentivos contempla el otorgamiento de opciones sobre acciones de la Sociedad o un pago alternativo en dinero (el o los “Beneficios”) en favor de aquellos ejecutivos, actuales o futuros, que defina

el directorio de tiempo en tiempo de conformidad al procedimiento definido en el Plan de Incentivos (los “Participantes”).

Sujeto al cumplimiento de las demás condiciones de ejercicio de los Beneficios, y salvo por aquellos eventos de devengamiento extraordinario contemplados en el Plan de Incentivos, los Beneficios se devengarán a favor de aquellos Participantes que mantengan una relación laboral con la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y, una vez devengados, los Participantes podrán ejercer sus Beneficios en cualquier momento entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016.

El Beneficio del Participante consistirá necesariamente en opciones sobre acciones cuando la Sociedad cuente en cartera con acciones disponibles para el cumplimiento del Plan de Incentivos. En caso de no existir acciones suficientes para que los Participantes ejerzan su opción de compra de acciones, el Beneficio consistirá en el pago de una suma en dinero a favor del Participante equivalente a la eventual diferencia entre el precio de ejercicio de la opción y el precio de mercado de las acciones de la Sociedad en la fecha de ejercicio. De estimarse conveniente, durante el período de vigencia del Plan de Incentivos, el directorio podrá proponer a los accionistas de la Sociedad que en los futuros aumentos de capital se reserven acciones para planes de incentivos de ejecutivos o que se apruebe un programa de recompra de acciones con el mismo propósito.

El monto máximo de acciones que servirán de base para la asignación de los Beneficios asciende a 18.000.000 acciones. El precio de suscripción y ejercicio de las opciones o, si correspondiere, el precio base para el cálculo del pago en dinero que corresponderá a los Participantes, asciende a UF 0,018339 (cero coma cero uno ocho tres tres nueve Unidades de Fomento) por acción.

En atención al Oficio 11788 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 30 de mayo de 2013, la Sociedad ha procedido a adecuar el Plan de Incentivos precisando que mientras la Sociedad no cuente en cartera con acciones suficientes para que los Participantes ejerzan sus opciones de compra de acciones, el Beneficio consistirá en el pago de una suma de dinero en los términos antes descritos. En consecuencia, el Beneficio consistente en opciones sobre acciones está sujeto a la condición suspensiva de que exista un aumento de capital o un programa de adquisición de acciones de propia emisión, llevado a efecto con anterioridad a la fecha de ejercicio del Beneficio asignado.

Los principales supuestos utilizados para la determinación del valor razonable del Plan de Incentivos, son reconocidos como gasto de remuneraciones en el período de devengo de las mismas, siendo los siguientes:

Valor de la opción	Plan Incentivo a Ejecutivos
Volatilidad esperada (%)	31,70%
Tasa de interés libre de riesgo (%)	2,81% tasa libre de riesgo en UF
Rendimiento de dividendo	3,60%
Vida esperada de la opción (años)	3,57
Precio acción inicial promedio (\$)	423,94
Precio de ejercicio de la opción UF	0,018339
Período Cubierto	07-12-2012 --- 31-12-2015
Modelo Usado	Black Scholes
Valor Opción (\$)	50,90

## b2. Política de dividendos

La Sociedad tiene establecido como política de dividendos pagar dividendos de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 18.046, que corresponde al 30% sobre las utilidades distribuibles.

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se celebra Sesión de Directorio en la cual se acordó el reparto de un dividendo definitivo provisorio de \$1.280.924.507, equivalente a \$3,39655459 por cada acción suscrita y pagada de la Sociedad, con cargo a las utilidades del ejercicio del año. El dividendo provisorio será puesto a disposición de los accionistas a partir del día 24 de octubre de 2014 y tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de pago antes señalada. Conforme a la política de dividendos de la Sociedad, informada en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 25 de abril de 2014, este dividendo provisorio equivale a un 30% de las utilidades obtenidas en el periodo enero-junio de 2014.

Con fecha 4 de julio de 2014 se celebra Sesión de Directorio en la cual se acordó el reparto de un dividendo definitivo adicional de \$3.024.739.673, equivalente a \$8,02053 por cada acción suscrita y pagada de la Sociedad, el que, agregado al dividendo provisorio ya distribuido por la Sociedad durante el año 2013 y al dividendo definitivo distribuido por la Sociedad en el mes de mayo de 2014, equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. El dividendo será puesto a disposición de los accionistas a partir del día 31 de Julio de 2014 y tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 25 de Julio de 2014, esto es, el quinto día hábil anterior a la fecha de pago antes señalada.

Con fecha 25 de abril de 2014 se celebró la Junta de Accionistas en la cual se acordó el reparto de un dividendo de \$2.823.250.143, equivalente a \$7,48625 por cada acción suscrita y pagada de la Sociedad, el que, agregado al dividendo provisorio ya distribuido por la Sociedad durante el año 2013, equivale al dividendo mínimo obligatorio. El dividendo fue puesto a disposición de los accionistas a partir del 5 de mayo de 2014 y tienen derecho aquellos inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad hasta el quinto día hábil anterior a la fecha de pago antes señalada.

Adicionalmente, los accionistas acordaron el pago de un dividendo adicional, con cargo a utilidades del año 2013, de un 20% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, lo que corresponde a \$8,02053 por cada acción suscrita y pagada de la Sociedad. El pago de este dividendo está condicionado a que, al momento en que se efectúe la distribución, la Sociedad se encuentre en cumplimiento de las obligaciones estipuladas en sus contratos de financiamiento obligación que se encuentra cumplida con fecha 27 de junio de 2014, de acuerdo a los términos convenidos en nuevo contrato de financiamiento (ver nota 18). Asimismo, se acordó facultar al Directorio de la Sociedad para que, durante el ejercicio 2014, determine la oportunidad y condiciones para el pago de este dividendo adicional.

El día 24 de septiembre de 2013, se puso a disposición de los accionistas el pago del dividendo provisorio comprometido en Sesión de Directorio de 29 de agosto de 2013. El dividendo pagado correspondió a \$4,54454 por acción.

Con fecha 25 de abril de 2013 se celebró la Junta de Accionistas acordando el pago de un dividendo definitivo ascendente a \$6,660486 por acción, el cual fue cancelado a los accionistas el día viernes 10 de mayo de 2013 por un monto total de M\$2.511.834, el que junto con el dividendo provisorio de \$4,07063 por acción esto es M\$1.535.135, pagado en septiembre de 2012, suma \$10,731116 equivalente al 30% de la utilidad líquida de M\$ 4.046.969, distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

### **c.Primas de Emisión**

Corresponde al efecto del sobreprecio en venta de acciones del Plan de Incentivo acordado en Junta de accionista de agosto 2009, cuya fecha de ejercicio fue enero 2011.

#### d. Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	Otras reservas	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectos de reestructuración societaria	468.290	468.290
Efectos de colocación de acciones	(1.062.136)	(1.062.136)
Efectos de colocación de acciones Stock Options 2009 (2)	1.411.316	1.411.316
Efectos plan de incentivos 2011	682.293	448.364
Reclasificación de Revalorización capital (1)	1.182.967	1.182.967
Efecto de cobertura flujo de caja neto	150.945	107.907
<b>Totales</b>	<b>2.833.675</b>	<b>2.556.708</b>

- (1) De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 456 del 20 de junio de 2008, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros no se aplica inflación a los estados financieros bajo IFRS del período de transición al 31 de diciembre de 2009, referido a la revalorización del capital pagado de ese período, dicha revalorización se registra con cargo a Otras reservas del Estado de cambios en el patrimonio neto.
- (2) Corresponde al efecto del Plan de Incentivo acordado en Junta de accionista de agosto 2009, cuya fecha de ejercicio fue enero 2011.

Evolución:

	Otras reservas	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	2.556.708	1.616.055
Efectos plan de incentivos 2011	233.929	233.929
Efecto de cobertura flujo de caja neto	43.038	706.724
<b>Saldo final</b>	<b>2.833.675</b>	<b>2.556.708</b>

Efectos de reestructuración societaria:

Según consta en escritura de constitución de fecha 26 de diciembre de 2000, el capital social se aportó con el dominio de acciones de sociedades anónimas, las cuales fueron valorizadas de

acuerdo al método del valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio. Las diferencias producidas entre el valor de los aportes de capital de las acciones y el valor libro registrado en las empresas emisoras, se reconoció con efecto directo en el patrimonio por tratarse de transacciones efectuadas bajo control común. Dicha diferencia ascendió al 31 de diciembre de 2000 a M\$401.190 (histórico) y se presenta en el rubro Otras reservas.

Efectos de colocación de acciones:

En este rubro se incluyen el menor valor en colocación de acciones y los gastos de emisión y colocación de acciones por M\$169.894 y M\$892.242, respectivamente generados como consecuencia de la colocación en bolsa del aumento de capital.

#### e. Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)

El detalle de los resultados retenidos es el siguiente:

	Ganancias (pérdidas)	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	38.392.631	27.806.046
Ganancia (pérdida) del período	12.461.177	15.123.693
Reconocimiento dividendo mínimo - Utilidades del ejercicio	(3.738.353)	(4.537.108)
Dividendo definitivo adicional - Utilidades del ejercicio anterior	(3.024.740)	-
Efecto reforma tributaria (1)	4.515.570	-
<b>Total</b>	<b>48.606.285</b>	<b>38.392.631</b>

(1) Conforme a las disposiciones de Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha registrado un abono a las "Ganancias (pérdidas) Acumuladas" por un monto de M\$4.515.570 (Nota 3-4t-14) por concepto impuestos diferidos que se produjo como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría.

## 25. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El interés minoritario representa la porción de las pérdidas y ganancias y los activos y pasivos netos, de los cuales directa o indirectamente, el grupo no es dueño. Este es presentado separadamente en el patrimonio y estado de resultados integrales.

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad que genera el Interés Minoritario	Porcentaje int. minoritario		Participaciones no controladoras	
		31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
		%	%	M\$	M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	7.727	15.864
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	7.727	15.864
<b>Total</b>				<b>15.454</b>	<b>31.728</b>

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad que genera el Interés Minoritario	Porcentaje int. minoritario		Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	
		31-12-2014	31-12-2013	01-01-2014	01-01-2013
		%	%	31-12-2014	31-12-2013
				M\$	M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	3.855	4.831
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	3.855	4.831
<b>Total</b>				<b>7.710</b>	<b>9.662</b>

## 26. GANANCIA (PERDIDA) POR ACCION BASICA EN OPERACIONES CONTINUADAS

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del período atribuido a los accionistas de la controladora por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación. El detalle es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	12.461.177	15.123.693
Acciones básicas en circulación durante período	377.124.663	377.124.663
Ganancia (pérdida) básica por acción	33,0426	40,1026

## 27. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ingresos financiero	94.461.465	88.682.206
Ingresos retail	180.615.911	182.374.758
Total Ingresos por actividades ordinarias	275.077.376	271.056.964

## 28. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

Los principales conceptos registrados, en las cuentas otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados:

	Ganancia (pérdida)	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Otras ganancias:</b>		
Indemnización seguros	10.429	27.362
Venta de materiales	6.065	5.826
Utilidad en venta de activo fijo	5.146	-
Sobrante de caja	4.875	2.426
Otros ingresos	7.600	3.856
<b>Subtotal</b>	<b>34.115</b>	<b>39.470</b>
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Otras pérdidas:</b>		
Impuesto no recuperable y multas	(43.233)	(57.010)
Pérdida por siniestro (deducida de seguros)	(48.000)	(52.000)
Castigo deudores varios	-	(10.741)
Juicios civiles	(15.109)	(36.648)
Pérdida de caja	(4.318)	(11.319)
Gastos de reestructuración (1)	(155.061)	-
Otros egresos	(90.471)	(17.537)
<b>Subtotal</b>	<b>(356.192)</b>	<b>(185.255)</b>
<b>Total Otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>(322.077)</b>	<b>(145.785)</b>

(1) Corresponde a los montos por concepto de indemnización y despidos de personal de la sociedad dada la reestructuración.

## 29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Intereses de préstamos bancarios	(3.393.861)	(3.187.484)
Intereses devengados Swap	(591.519)	(1.342.910)
Intereses devengados emisión de bonos	(1.505.605)	(1.428.564)
Intereses de obligaciones por leasing	(415.949)	(346.376)
Gastos financieros comercio exterior	(165.374)	(182.311)
Gastos y comisiones bancarias	(231.772)	(250.744)
<b>Totales</b>	<b>(6.304.080)</b>	<b>(6.738.389)</b>

## 30. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incluyen las siguientes partidas:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Gastos del personal	35.024.049	32.613.765
Gastos generales	42.426.164	41.081.598
Gastos de venta	3.036.608	2.836.984
Asesorías	1.076.713	1.168.919
<b>Totales</b>	<b>81.563.534</b>	<b>77.701.266</b>

### 31. GASTOS DEL PERSONAL

Los gastos del personal, se incluyen en el rubro gasto de administración del estado de resultados integral, el detalle es el siguiente:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Sueldos y salarios	30.168.275	28.799.838
Beneficios a corto plazo empleados	3.361.938	2.932.171
Otros gastos del personal	1.493.836	881.756
<b>Totales</b>	<b>35.024.049</b>	<b>32.613.765</b>

### 32. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio es el siguiente:

Diferencia de Cambio

Conceptos		Utilidad / (Pérdida)	
		01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	US\$	80.735	(59.474)
Proveedores extranjeros	US\$	217.280	35.155
Préstamos que devengan intereses	US\$	(1.434.939)	(500.249)
Acreedores comerciales	US\$	(248.438)	(28.115)
Otros pasivos financieros	US\$	(60.804)	-
<b>Totales</b>		<b>(1.446.166)</b>	<b>(552.683)</b>

### 33. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a reajustes es el siguiente:

Conceptos		Acumulado	
		01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	256.853	87.836
Otros activos	UF	-	9.417
Activos Largo Plazo	UF	27.733	24.168
Obligaciones con el público	UF	(1.577.934)	(452.442)
Arrendamiento financiero	UF	(377.318)	(101.378)
Garantías arriendo	UF	(36.588)	(63.988)
<b>Total</b>		<b>(1.707.254)</b>	<b>(496.387)</b>

### 34. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

A continuación se presenta detalle de activos y pasivos en moneda extranjera.

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-2014					Total no corriente
			Activos corrientes		Activos no corrientes			
ACTIVOS			de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	
Disponible	Dólares	Pesos chilenos	583.880	-	-	-	-	-
Contrato derivado no corriente			-	-	-	1.890.084	-	1.890.084
<b>Total activos</b>			<b>583.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.890.084</b>	<b>-</b>	<b>1.890.084</b>

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-2014					Total no corriente
			Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes			
PASIVOS			de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	
Préstamos entidades financieras	Dólares	Pesos chilenos	9.812.188	-	13.248.392	4.452.796	-	17.701.188
<b>Total Pasivos</b>			<b>9.812.188</b>	<b>-</b>	<b>13.248.392</b>	<b>4.452.796</b>	<b>-</b>	<b>17.701.188</b>



	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-2013		Activos no corrientes			Total no corriente
			Activos corrientes de 1 a 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	
ACTIVOS			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Disponible	Dólares	Pesos chilenos	484.384					-
Contrato derivado no corriente	Dólares	Pesos chilenos	-	-	-	1.386.491	-	1.386.491
<b>Total activos</b>			<b>484.384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.386.491</b>	<b>-</b>	<b>1.386.491</b>

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-2013		Pasivos no corrientes			Total no corriente
			Pasivos corrientes de 1 a 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	
PASIVOS			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	8.035.948	7.246.379	10.821.471	-	-	10.821.471
Arriendo financiero	Dólares	Pesos chilenos	4.445	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>			<b>8.040.393</b>	<b>7.246.379</b>	<b>10.821.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.821.471</b>

### 35. SEGMENTOS

La Sociedad revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos, servicios y áreas geográficas.

La Sociedad opera en el mercado nacional, y en la actualidad explota 2 negocios. El primero es la venta al detalle de productos de vestuario, accesorios y artículos para el hogar a través de sus multitiendas por departamento (Segmento Retail); en el segundo participa en el negocio financiero al otorgar, por medio de la tarjeta Hites, créditos directos a sus clientes tanto a través de la venta en multitiendas propias como en comercios asociados y de avance en efectivo (Segmento Financiero).

Para estos segmentos existe información financiera que es regularmente utilizada por la Administración (superior) para la toma de decisiones, la asignación de recursos y la evaluación del desempeño por segmento.

De acuerdo a lo descrito con anterioridad la información de los segmentos retail y financiero se presenta a continuación:

a) Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio al 31 de diciembre de 2014

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
<b>ACTIVOS</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	110.133.510	1.911.829	112.045.339
Inventarios	-	28.338.013	28.338.013
Otros activos corrientes	14.394.988	19.679.112	34.074.100
<b>Total activos corrientes</b>	<b>124.528.498</b>	<b>49.928.954</b>	<b>174.457.452</b>
Cuentas por cobrar no corriente	17.965.979	2.076.905	20.042.884
Propiedades, plantas y equipos e Intangibles	18.231.175	34.171.471	52.402.646
Otros activos no corrientes	13.177.104	14.821.673	27.998.777
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>49.374.258</b>	<b>51.070.049</b>	<b>100.444.307</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>173.902.756</b>	<b>100.999.003</b>	<b>274.901.759</b>
<b>PASIVOS</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	7.323.199	5.189.861	12.513.060
Cuentas por pagar comerciales	14.782.428	23.342.168	38.124.596
Otros pasivos corrientes	5.434.129	3.810.849	9.244.978
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>27.539.756</b>	<b>32.342.878</b>	<b>59.882.634</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	82.795.692	-	82.795.692
Otros pasivos no Corrientes	819.588	2.460.496	3.280.084
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>83.615.280</b>	<b>2.460.496</b>	<b>86.075.776</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>83.813.177</b>	<b>45.130.172</b>	<b>128.943.349</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>194.968.213</b>	<b>79.933.546</b>	<b>274.901.759</b>

a) Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio al 31 de diciembre de 2013

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
<b>ACTIVOS</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	104.532.164	2.231.944	106.764.108
Inventarios	-	28.124.103	28.124.103
Otros activos corrientes	17.188.885	20.667.094	37.855.979
<b>Total activos corrientes</b>	<b>121.721.049</b>	<b>51.023.141</b>	<b>172.744.190</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	15.577.583	1.226.226	16.803.809
Propiedades, plantas y equipos e Intangibles	15.143.014	27.823.474	42.966.488
Otros activos no corrientes	10.696.403	10.011.221	20.707.624
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>41.417.000</b>	<b>39.060.921</b>	<b>80.477.921</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>163.138.049</b>	<b>90.084.062</b>	<b>253.222.111</b>
<b>PASIVOS</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	11.886.946	7.944.921	19.831.867
Cuentas por pagar comerciales	14.811.938	28.369.465	43.181.403
Otros pasivos corrientes	6.114.240	4.461.546	10.575.786
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>32.813.124</b>	<b>40.775.932</b>	<b>73.589.056</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	58.597.271	-	58.597.271
Otros pasivos no Corrientes	663.152	1.903.630	2.566.782
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>59.260.423</b>	<b>1.903.630</b>	<b>61.164.053</b>
Patrimonio Neto	77.004.851	41.464.151	118.469.002
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>169.078.398</b>	<b>84.143.713</b>	<b>253.222.111</b>

Resultado por segmento:



## Resultados por Segmentos de Negocio

### a) Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Ingresos por actividades ordinarias	94.461.465	180.615.911	275.077.376
Costo de ventas	(34.645.992)	(133.422.640)	(168.068.632)
Ganancia Bruta	59.815.473	47.193.271	107.008.744
Otras partidas de operación:			
Gastos de Administración y Ventas y Gastos de distribución	(33.646.820)	(42.207.490)	(75.854.310)
Depreciación y Amortización	(5.683.904)	(2.435.959)	(8.119.863)
Total Gastos de administración	(39.330.724)	(44.643.449)	(83.974.173)
Otros (intereses, diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste ) y otros	(7.776.370)	(1.050.078)	(8.826.448)
Resultado antes de impuesto	12.708.379	1.499.744	14.208.123
Gasto impuesto a las ganancias	(1.555.650)	(183.586)	(1.739.236)
Resultado Integral	11.152.729	1.316.158	12.468.887

### b) Por el período terminado al 31 de diciembre de 2013

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Ingresos por actividades ordinarias	88.682.206	182.374.758	271.056.964
Costo de ventas	(33.047.907)	(134.055.327)	(167.103.234)
Ganancia Bruta	55.634.299	48.319.431	103.953.730
Otras partidas de operación:			
Gastos de Administración y Ventas y Gastos de distribución	(32.421.992)	(41.025.714)	(73.447.706)
Depreciación y Amortización	(4.590.207)	(1.967.231)	(6.557.438)
Total Gastos de administración	(37.012.199)	(42.992.945)	(80.005.144)
Otros (intereses, diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste ) y otros	(6.741.401)	465.585	(6.275.816)
Resultado antes de impuesto	11.880.699	5.792.071	17.672.770
Gasto impuesto a las ganancias	(1.707.148)	(832.267)	(2.539.415)
Resultado Integral	10.173.551	4.959.804	15.133.355

Apertura de Ingreso o Segmento financiero  
en base a colocaciones

	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Información sobre Segmento Financiero	M\$	M\$
Colocación tiendas	49.948.670	50.856.072
Avances	30.399.109	24.454.827
Comercio Adherido	14.113.686	13.371.307
<b>Resultado Integral</b>	<b>94.461.465</b>	<b>88.682.206</b>

A continuación se presenta información requerida por NIIF 8 sobre resultados por segmento

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	94.461.465	180.615.911	275.077.376
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	(9.554.140)	9.554.140	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(6.304.080)	-	(6.304.080)
e) Depreciación y amortización	(5.683.904)	(2.435.959)	(8.119.863)
f) Partidas significativas de ingresos y gastos	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según método de la participación	-	-	-
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a las Ganancias	(1.555.650)	(183.586)	(1.739.236)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de Depreciación y Amortización	-	-	-

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	88.682.206	182.374.758	271.056.964
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	(10.098.901)	10.098.901	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(6.738.389)	-	(6.738.389)
e) Depreciación y amortización	(4.590.207)	(1.967.231)	(6.557.438)
f) Partidas significativas de ingresos y gastos	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según método de la participación	-	-	-
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a las Ganancias	(1.707.148)	(832.267)	(2.539.415)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de Depreciación y Amortización	-	-	-

## Flujo de efectivo y equivalente de efectivo por segmento

A continuación se presenta información relacionada con el Flujo de efectivo directo consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	31-12-2014			31-12-2013		
	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total M\$	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total M\$
Flujo de efectivo - directo - resumen						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.993.270	5.664.649	13.657.919	6.961.595	6.687.562	13.649.157
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.731.323)	(10.958.626)	(16.689.949)	(4.078.383)	(8.387.186)	(12.465.569)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.230.120)	1.714.491	(2.515.629)	(7.746.521)	(843.447)	(8.589.968)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo	(1.968.173)	(3.579.486)	(5.547.659)	(4.863.309)	(2.543.071)	(7.406.380)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	11.307.310	21.620.245	32.927.555	13.850.658	26.483.277	40.333.935
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	<u>9.339.137</u>	<u>18.040.759</u>	<u>27.379.896</u>	<u>8.987.349</u>	<u>23.940.206</u>	<u>32.927.555</u>

### **36. ESTADO DE FLUJO DIRECTO**

De acuerdo a Nota 12 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registran operaciones de arrendamiento operativo con partes relacionadas de los cuales se encuentran pagados M\$ 2.080.242 y M\$ 2.043.620 respectivamente, que se incluyen en el rubro Pagos a Proveedores por suministros de bienes y servicios del Estado de Flujo de Efectivo.

### **37. MEDIO AMBIENTE**

La actividad de la Sociedad y sus subsidiarias no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

### **38. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de marzo de 2015), no han ocurrido hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

\* \* \* \* \*