



**WALMART CHILE S.A.
Y AFILIADAS**

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
INDICE

	Pág N°
I ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS	4
ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS	6
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	7
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	8
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS	10
II NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
1. ENTIDAD QUE REPORTA	11
2. BASES DE PREPARACION	
2.1 Estados financieros consolidados	12
2.2 Bases de medición	12
2.3 Moneda funcional y de presentación	13
2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	13
3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	
3.1 Bases de consolidación	14
3.2 Asociadas	16
3.3 Tipo de cambio y unidades de reajustes	17
3.4 Transacciones en moneda extranjera	17
3.5 Propiedades, planta y equipo	18
3.6 Propiedades de inversión	19
3.7 Activos intangibles	19
3.8 Costos de financiamiento	21
3.9 Deterioro de activos no financieros	21
3.10 Categorías de instrumentos financieros no derivados	22
3.11 Instrumentos financieros derivados	24
3.12 Deterioro de activos financieros	24
3.13 Inventarios	25
3.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25
3.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	26
3.16 Capital social	26
3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26
3.18 Préstamos y otros pasivos financieros	27
3.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	27
3.20 Beneficios a los empleados	28
3.21 Provisiones	28
3.22 Ingresos de actividades ordinarias	29
3.23 Arrendamientos	30
3.24 Distribución de dividendos	31
3.25 Ganancias por acción	32
3.26 Información financiera por segmentos operativos	32
3.27 Otros activos no financieros	32
3.28 Ingresos financieros y costos financieros	32
3.29 Medio ambiente	33
3.30 Activos y pasivos contingentes	33

	Pág N°
4. CAMBIOS EN LA ESTIMACION CONTABLE	33
5. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	34
6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	47
7. INFORMACION POR SEGMENTO	49
8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	53
9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	54
10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	57
11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	62
12. INVENTARIOS	68
13. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION	69
14. ACTIVOS INTANGIBLES	71
15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	75
16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	77
17. ARRENDAMIENTOS	81
18. IMPUESTOS DIFERIDOS	82
19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	84
20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	90
21. PROVISIONES	91
22. PATRIMONIO NETO	94
23. INGRESOS	97
24. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES	97
25. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	100
26. GANANCIA POR ACCION	101
27. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTRAS RESTRICCIONES	102
28. DOTACION DE PERSONAL	105
29. MEDIO AMBIENTE	106
30. HECHOS POSTERIORES	106
31. COMBINACION DE NEGOCIOS	106
32. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	109

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
Expresados en miles de pesos M\$

ACTIVOS	Nota	31-03-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	49.863.477	42.544.982
Otros activos financieros corrientes		25.798.460	40.243.620
Otros activos no financieros corrientes		2.789.249	5.225.093
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	289.962.209	282.517.789
Inventarios corrientes	12	244.121.633	217.100.494
Activos por impuestos corriente, corrientes		28.827.612	31.309.756
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		641.362.640	618.941.734
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	32	6.158.823	6.158.823
Activos corrientes totales		647.521.463	625.100.557
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes		26.962.978	25.012.096
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	75.198.148	79.600.103
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	13.472.695	13.878.228
Plusvalía	14	29.847.905	29.948.810
Propiedades, planta y equipo	16	1.039.116.223	1.018.228.178
Propiedad de inversión	15	129.172.054	129.655.015
Activos por Impuestos diferidos	18	56.810.453	53.343.901
Total de activos no corrientes		1.370.580.456	1.349.666.331
Total de activos		2.018.101.919	1.974.766.888

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
Expresados en miles de pesos M\$

PASIVOS	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	19	161.995.647	132.008.734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	471.691.451	441.500.244
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	4.147.216	761.487
Otras provisiones a corto plazo	21	8.173.495	7.307.859
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		23.954.758	26.429.789
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	15.132.311	30.326.249
Otros pasivos no financieros corrientes		38.368.470	38.971.108
Pasivos corrientes totales		723.463.348	677.305.470
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	307.299.875	337.426.703
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	292.506.929	289.398.245
Pasivos por impuestos diferidos	18	28.731.697	27.271.190
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	60.000	60.000
Otros pasivos no financieros, no corrientes		2.493.066	2.978.998
Total de pasivos no corrientes		631.091.567	657.135.136
Total de pasivos		1.354.554.915	1.334.440.606
PATRIMONIO			
Capital emitido	22	457.867.231	457.867.231
Ganancias (pérdidas) acumuladas		195.888.970	172.618.711
Otras reservas	22	9.765.849	9.815.250
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		663.522.050	640.301.192
Participaciones no controladoras	22	24.954	25.090
Patrimonio total		663.547.004	640.326.282
Total de patrimonio y pasivos		2.018.101.919	1.974.766.888

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
Expresados en miles de pesos M\$

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	668.450.412	587.115.767
Costo de ventas		(463.835.219)	(410.223.601)
Ganancia bruta		204.615.193	176.892.166
Otros ingresos, por función	24	810.356	19.294.674
Costos de distribución		(7.678.229)	(4.902.348)
Gasto de administración	24	(149.470.136)	(134.884.800)
Otros gastos, por función	24	(7.764.344)	(6.803.562)
Otras ganancias (pérdidas)		(10.861)	49.915
Ingresos financieros	24	122.885	835.221
Costos financieros	24	(9.134.464)	(7.962.240)
Diferencias de cambio	24	(237.170)	(938.486)
Resultados por unidades de reajuste	24	(4.465.193)	(2.190.429)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		26.788.037	39.390.111
Gasto por impuestos a las ganancias	25	(3.518.018)	(6.378.732)
Ganancia (pérdida)		23.270.019	33.011.379
Ganancia (pérdida) atribuibles a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		23.270.134	33.022.705
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	22	(115)	(11.326)
Ganancia (pérdida)		23.270.019	33.011.379
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	26	3,57	5,06
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (\$ por acción)		3,57	5,06

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
 Expresados en miles de pesos M\$

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL	
		31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Ganancia (pérdida)		23.270.019	33.011.379
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión		(49.401)	(118.446)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Otros componentes de otros resultado integral antes de impuesto		-	-
Resultado integral total		23.220.618	32.892.933
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		23.220.733	32.904.259
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		(115)	(11.326)
Resultado integral total		23.220.618	32.892.933

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
Expresados en miles de pesos - M\$

- Patrimonio al 31 de marzo de 2012:

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio en conversiones	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01-01-2012	457.867.231	(128.007)	9.943.257	9.815.250	172.618.711	640.301.192	25.090	640.326.282
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	457.867.231	(128.007)	9.943.257	9.815.250	172.618.711	640.301.192	25.090	640.326.282
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)					23.270.134	23.270.134	(115)	23.270.019
Otro resultado integral		(49.401)	-	(49.401)	-	(49.401)	-	(49.401)
Resultado integral						23.220.733	(115)	23.220.618
Dividendos					-			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	125	125	(21)	104
Total de cambios en patrimonio	-	(49.401)	-	(49.401)	23.270.259	23.220.858	(136)	23.220.722
Saldo final período actual 31-03-2012	457.867.231	(177.408)	9.943.257	9.765.849	195.888.970	663.522.050	24.954	663.547.004

- Patrimonio al 31 de marzo de 2011

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio en conversiones	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01-01-2011	457.867.231	(133.254)	9.943.850	9.810.596	111.023.392	578.701.219	731.574	579.432.793
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	457.867.231	(133.254)	9.943.850	9.810.596	111.023.392	578.701.219	731.574	579.432.793
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)					33.022.705	33.022.705	(11.326)	33.011.379
Otro resultado integral		(118.446)	-	(118.446)	-	(118.446)	-	(118.446)
Resultado integral						32.904.259	(11.326)	32.892.933
Dividendos					(9.906.812)	(9.906.812)		(9.906.812)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(67.899)	-	(67.899)		(67.899)	6.330	(61.569)
Total de cambios en patrimonio	-	(186.345)	-	(186.345)	23.115.893	22.929.548	(4.996)	22.924.552
Saldo final período actual 31-03-2011	457.867.231	(319.599)	9.943.850	9.624.251	134.139.285	601.630.767	726.578	602.357.345

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		23.270.019	33.011.379
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	25	3.518.018	6.378.732
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(31.289.968)	(10.969.820)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(17.649.015)	(12.572.764)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		6.317.563	(449.969)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		30.904.302	(8.197.332)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		459.433	(3.484.915)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	24	16.760.127	14.851.808
Ajustes por provisiones		(587.388)	12.355.018
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	24	237.170	938.486
Ajuste por participaciones no controladoras		(136)	(4.996)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		2.465.443	(846.755)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		-	(18.341.079)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		5.980.331	5.149.220
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		17.115.880	(15.194.366)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		40.385.899	17.817.013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	13	-	30.000.000
Compras de propiedades, planta y equipo		(37.287.248)	(23.367.076)
Compras de activos intangibles		(38.128)	(79.403)
Otras entradas (salidas) de efectivo		100.905	34.456
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(37.224.471)	6.587.977
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		72.925.668	73.497.593
Total importes procedentes de préstamos		72.925.668	73.497.593
Dividendos pagados		-	(9.734.633)
Préstamos de entidades relacionadas		6.494.413	4.006.219
Pagos de préstamos		(68.897.709)	(89.072.131)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.659.590)	(1.002.576)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Intereses pagados		(4.982.128)	(6.764.513)
Otras entradas (salidas) efectivo		-	(688.623)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		3.880.654	(29.758.664)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		7.042.082	(5.353.674)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		276.413	46.707
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		7.318.495	(5.306.967)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		42.544.982	81.123.159
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	49.863.477	75.816.192

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 32 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados

WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012

1. ENTIDAD QUE REPORTA

Walmart Chile S.A., en adelante, “Walmart Chile” o la “Sociedad”, constituida en Chile y domiciliada en la ciudad de Santiago de Chile, en Avenida Presidente Eduardo Frei Montalva 8301, Quilicura. Su Rol Único Tributario es el N° 96.439.000-2. Walmart Chile es una sociedad anónima abierta y se encuentra inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante, “SVS”) bajo el Número 0593. La oferta pública inicial de sus acciones se realizó en Chile en diciembre de 1996 y sus acciones fueron inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, en las cuales cotiza.

Formando parte del grupo consolidado, la Sociedad afiliada indirecta Walmart Chile Inmobiliaria S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 0414.

Formando parte del grupo consolidado, la Sociedad afiliada indirecta Presto Corredores de Seguros y Gestión Financiera S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 6010.

Formando parte del grupo consolidado, la afiliada indirecta Servicios y Administración de Créditos Comerciales Presto S.A. se encuentra inscrita en el registro número 686 de emisores y operadores de tarjeta de crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La Sociedad está conformada por un grupo de empresas cuyos principales negocios se centran en la distribución de alimentos a través de diversos formatos de supermercados e hipermercados, con cobertura en todo el territorio nacional de Arica a Punta Arenas, servicios de administración de créditos comerciales y actividades inmobiliarias de terrenos y establecimientos comerciales.

El accionista controlador de la Sociedad es Inversiones Australes Tres Limitada y la matriz final de la Sociedad es Wal-Mart Stores Inc. con una participación de 74,61%.

2. BASES DE PREPARACION

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Las políticas han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) vigentes al 31 de marzo de 2012 y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS) aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros intermedios.

La información contenida en estos estados financieros consolidados interinos es responsabilidad del directorio del grupo, que manifiesta expresamente que ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados interinos y se declara responsable respecto de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF y normas impartidas por la SVS, siendo estos estados financieros aprobados por el directorio para su emisión con fecha 30 de mayo de 2012.

2.1. Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Walmart Chile S.A. y filiales por el período terminado al 31 de marzo de 2012 han sido preparados de acuerdo a NIC 34 “Información financiera intermedia”, las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) y sus interpretaciones vigentes al 31 de marzo de 2012 y normas impartidas por la SVS.

2.2. Bases de medición

Los estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto por la valoración de ciertos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) que son valorizados al valor razonable, ver nota de Instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la nota de Estimaciones y juicios o criterios críticos de la Administración, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados son presentados usando los estados de resultados por función y el estado de flujo de efectivo indirecto.

2.3. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad. Todas las sociedades del grupo con domicilio en Chile han determinado que su moneda funcional es el peso chileno y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda. La moneda funcional de las filiales domiciliadas en Perú es el nuevo sol peruano y las filiales domiciliadas en China en el dólar, de acuerdo a lo indicado en nota 3.4. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, a menos que se exponga lo contrario.

2.4. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el periodo 2012, y que la Sociedad ha adoptado. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nueva norma, mejoras y enmiendas	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda a NIIF 1	Adopción por primera vez	01-07-2011
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01-07-2011
Enmienda a NIC 12	Impuestos a las ganancias	01-01-2012

Asimismo, a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nueva norma, mejoras y enmiendas	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01-07-2012
NIC 27	Estados financieros separados	01-01-2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	01-01-2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01-01-2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	01-01-2013
NIIF 13	Medición de valor razonable	01-01-2013
Enmienda a NIC 19	Beneficios a empleados	01-01-2013
Enmienda a NIC 28	Inversiones en asociadas y joint ventures	01-01-2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	01-01-2015

	Interpretaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
CINIIF 20	““Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto”	01-01-2013

La administración de la Sociedad estima que ninguna de estas normas tendrá efecto significativo en los estados financieros consolidados al momento de su aplicación.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a dichos estados financieros intermedios consolidados y han sido aplicadas consistentemente a todas las empresas del grupo.

3.1. Bases de consolidación

3.1.1. Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades sobre las que el Grupo Walmart Chile tiene control. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de afiliadas se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

En consolidación se eliminan los saldos de las transacciones intercompañías y los gastos e ingresos no realizados por transacciones entre entidades consolidadas. Las pérdidas originadas en una transacción entre entidades consolidadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo Walmart Chile, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

La Sociedad no posee entidades de cometido especial.

3.1.2. Entidades Afiliadas

Las Sociedades afiliadas directas de primera línea incluidas en la consolidación y las afiliadas matrices de los distintos segmentos de negocio, son las siguientes:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación (%)			
		31-03-2012			31-12-2011
		Directo	Indirecto	Total	Total
76.724.050-3	Inversiones Walmart Chile Ltda. (*)	99,9999	0,0001	100	100
76.023.836-8	Inversiones Internacionales D&S Ltda. y afiliadas	99,999	0,001	100	100
E-0	Inversiones Pacifico LLC	100	-	100	-
96.829.710-4	Comercial Walmart Chile S.A. y afiliadas (**)	-	100	100	100
95.723.000-8	Walmart Chile Servicios Financieros S.A. y afiliadas (***)	-	100	100	100
96.519.000-7	Walmart Chile Inmobiliaria S.A. y afiliada (****)	-	99,9963	99,9963	99,9963

Todas las entidades sobre las cuales se tiene control han sido incluidas en la consolidación.

(*) Por escritura pública de fecha 20 de mayo de 2011 la sociedad Inversiones D&S Chile Ltda. cambió su razón social a Inversiones Walmart Chile Ltda.

(**) Con fecha 1 de julio de 2011, la Sociedad Comercial D&S S.A. cambió su razón social a Comercial Walmart Chile S.A., cambio que fue acordado en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011.

(***) Con fecha 1 de julio de 2011, la Sociedad Servicios Financieros D&S S.A. cambió su razón social a Walmart Chile Servicios Financieros S.A., cambio que fue acordado en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2011.

(****) Con fecha 1 de julio de 2011, la Sociedad S.A. Inmobiliaria, Terrenos y Establecimientos Comerciales cambió su razón social a Walmart Chile Inmobiliaria S.A., cambio que fue acordado en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2011.

Con fecha 15 de julio de 2011 la Sociedad Afiliada Inversiones Walmart Chile Ltda. compró el 50% restante de la participación en las sociedades coligadas Alimentos y Servicios S.A. e Inversiones Solpacific S.A., con lo cual estas sociedades se presentan consolidadas en el presente estado financiero.

Durante el año 2011 un proceso de reorganización de sociedades del segmento retail fue implementado, proceso que implicó la fusión de todas las sociedades que operaban bajo los formatos de supermercados e hipermercados en dos nuevas entidades legales que operan hoy bajo estos formatos. Este proceso permitió simplificar la estructura societaria de Wal-Mart Chile S.A. para con ello soportar el crecimiento de la empresa, hacer más eficiente el proceso impositivo y obtener la flexibilidad necesaria para los requerimientos futuros del negocio.

3.1.3. Transacciones y participación no controladora

El Grupo Walmart Chile aplica la política de tratar las transacciones con la participación no controlada como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de participación no controladora, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la afiliada se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

3.2. Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo Walmart Chile ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo Walmart Chile en asociadas incluye la plusvalía comprada identificada en la adquisición, neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación del Grupo Walmart Chile en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en el estado de resultados por función y se incluyen en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación en el resultado", y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

Cuando la participación del Grupo Walmart Chile en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo Walmart Chile no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo Walmart Chile y sus coligadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas.

También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados integrales.

3.3. Tipo de cambio y unidades de reajustes.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellas pactadas en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Fecha	₡CL / US\$	₡CL / U.F.	₡CL / PEN
31-12-2011	519,20	22.294,03	193,27
31-03-2012	487,44	22.533,51	184,17

3.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son traducidas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del balance son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio de esa fecha. Las diferencias de cambio provenientes de la traducción se reconocen en el estado de resultados por función. Los activos y pasivos no monetarios que se miden a costo histórico sobre la base de moneda extranjera se traducen usando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y que se valorizan a valor razonable se traducen a pesos chilenos al tipo de cambio en que se determinó dicho valor razonable.

Los estados financieros de las Sociedades “Inmobiliaria D&S Perú S.A.C” y “Comercial D&S Perú S.A.C” que poseen moneda funcional nuevo sol peruano (PEN), se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, en el rubro “Otras reservas”.

3.5. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El costo incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración, de existir, además de la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Sociedad.

Las construcciones u obras en curso incluyen, entre otros, los siguientes conceptos incurridos durante el período de construcción:

- Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a las construcciones. Los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente, de acuerdo a lo expuesto en NIC 23R.
- Gastos de personal y otros de naturaleza operativa, relacionados en forma directa con la construcción.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren. Un elemento de propiedad, planta y equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados por función en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados en forma lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los activos arrendados bajo contratos de arriendos financieros son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que el Grupo obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

- Edificios : 50 años
- Terminaciones : 15 años
- Instalaciones : 15 a 20 años
- Equipos en propiedades : 15 a 20 años
- Obras exteriores : 20 años
- Vehículos : 4 años
- Maquinarias : 4 a 5 años
- Muebles y útiles : 3 a 4 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario en forma prospectiva. Las estimaciones en relación con ciertas partidas de propiedad, planta y equipo, son revisadas periódicamente.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados por función.

3.6. Propiedades de inversión

Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos. Las propiedades de inversión y las propiedades de inversión en etapa de construcción se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El costo de adquisición y todos los otros costos asociados a las propiedades de inversión, así como los efectos de la depreciación y el tratamiento de las bajas de activos, se registran de la misma forma que la propiedad, planta y equipo, descrita en el punto 3.5, anterior.

Las vidas útiles económicas estimadas para los principales elementos de las propiedades de inversión son:

- Edificios : 50 años
- Terminaciones : 15 años
- Instalaciones : 15 a 20 años

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

Se realizan transferencias a propiedades de inversión solamente cuando existe un cambio de uso evidenciado por el fin de la ocupación por parte de los propietarios, el comienzo de un arrendamiento operacional a otra parte o el término de la construcción o el desarrollo. Las transferencias desde propiedades de inversión se realizan sólo cuando existe un cambio de uso evidenciado por el comienzo de ocupación del propietario o el comienzo de desarrollo con expectativas de venta y el valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

3.7. Activos intangibles

3.7.1. Plusvalía comprada

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Walmart Chile en los activos netos identificables de afiliadas o filiales a la fecha de adquisición. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de afiliadas se incluye en activos intangibles.

La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la inversión en asociada. La plusvalía comprada, por separado, se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía comprada relacionado con la entidad vendida.

La unidad generadora de efectivo se define como el grupo de activos más pequeño al cual se le pueda identificar un flujo de efectivo independiente. En este contexto, la Sociedad ha establecido que dicha condición se cumple en cada tienda individualmente considerada.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Anualmente, se mide la existencia de deterioro de la plusvalía comprada.

El mayor valor proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados por función.

Las plusvalías compradas no tienen vida útil definida.

3.7.2. Derechos y marcas comerciales

Los derechos y marcas comerciales, tienen una vida útil indefinida y se registran al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La prueba de deterioro de valor se realiza anualmente, ya sea a nivel individual o a nivel de unidad generadora de efectivo (UGE).

3.7.3. Programas computacionales

Las licencias para programas computacionales adquiridos, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico menos su amortización y pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización se calcula sobre base lineal y su efecto en resultado es presentado en el rubro gasto de administración.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son de 4 a 5 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas computacionales se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

3.8. Costos de financiamiento

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende, de acuerdo a NIC 23R. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

3.9. Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”). Sujeto a la fecha de una prueba de valor de segmento de operación, para propósitos de la prueba de deterioro de plusvalía, las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado plusvalía son sumadas de manera que el nivel al que se prueba el deterioro refleje el nivel más bajo en el que se monitorea la plusvalía para propósitos de informes internos.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de flujo de efectivo separadas. Si existe un indicio de que un activo corporativo pueda estar deteriorado, el importe recuperable se determina y asigna para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorratio.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

La plusvalía que forma parte del valor en libros de una inversión en una asociada no se reconoce por separado y, en consecuencia, no se le aplican pruebas de deterioro por separado. Por el contrario, el monto total de la inversión en una asociada se prueba por deterioro como un activo único cuando existe evidencia objetiva de que la inversión pueda estar deteriorada.

Tal como lo indica la nota de criterio de propiedades, plantas y equipos, cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro, al 31 de marzo de 2012 no se han reconocido pérdidas por deterioro. Al 31 de diciembre de 2011 se reconocieron pérdidas por deterioro de M\$1.476.560 por conceptos de Propiedades, Plantas y Equipos.

3.10. Categorías de instrumentos financieros no derivados

El Grupo Walmart Chile clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

3.10.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar o son designados como activos financieros a valor razonable con cambio en resultados en el reconocimiento inicial.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

3.10.2. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Los activos de esta categoría se clasifican como corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de los estados de situación financiera, los cuales se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y los derechos por cobrar.

3.10.3. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados de situación financiera.

3.10.4. Reconocimiento y medición de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo Walmart Chile se compromete a adquirir o vender el activo.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los costos de transacción incluyen honorarios y comisiones pagadas a los agentes (incluyendo empleados que actúen como agentes de venta), asesores e intermediarios, tasas establecidas por las agencias reguladoras y Bolsas de Valores, así como impuestos y otros derechos que recaigan sobre la transacción. Los costos de transacción no incluyen primas o descuentos sobre la deuda, costos financieros, costos de mantenimiento ni costos internos de administración.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo Walmart Chile ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en otros resultados integrales y resultados, respectivamente).

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados por función, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta, se reconocen en el estado de resultados por función en el rubro otros ingresos cuando se ha establecido el derecho del Grupo Walmart Chile a percibir los pagos por los dividendos.

3.11. Instrumentos financieros derivados

El Grupo Walmart Chile usa instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés y forward de moneda para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio en las obligaciones financieras con bancos y empresas relacionadas. Tales instrumentos financieros derivados, son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remeidos a valor razonable. Los derivados son registrados en el rubro otros activos financieros si tienen valor razonable positivo y en el rubro otros pasivos financieros si tienen valor razonable negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio es registrada directamente al estado de resultados por función en el rubro otros ingresos o gastos, por función.

3.12. Deterioro de activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usa variables basadas en mora, flujos de efectivo relacionados con los cobros realizados a los clientes, recuperaciones, segmentos de clientes, tipos de productos, el monto de la pérdida incurrida y comparaciones con prácticas reconocidas en el mercado financiero, ajustados por los juicios de la Administración relacionados con si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar (ver cuadro deterioro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro, en la nota deudores comerciales y otras cuentas por cobrar). El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso de la tasa efectiva. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

3.13. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo de adquisición o al valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario, durante el curso normal del negocio, menos todos los costos de producción faltantes (productos de fabricación propia) y los costos necesarios para realizar la venta. El método de costeo corresponde al precio promedio ponderado. Las existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

A partir del ejercicio 2012, para la categoría no perecibles disponibles para la venta en las tiendas, la Sociedad modificó el método de valorización de los inventarios desde costo promedio a método retail o minorista, mediante el cual, el costo de estas existencias se determina deduciendo al precio de venta del inventario, un porcentaje del margen bruto promedio asociado a cada departamento comercial. El porcentaje aplicado considera la parte de las existencias que se han valorizado por debajo de su precio de venta original.

Con el propósito de registrar adecuadamente sus existencias, la Compañía realiza estimaciones relacionadas con la merma y obsolescencia de sus inventarios. Dichas estimaciones se basan en la experiencia histórica y rotación de sus artículos y son revisadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

3.14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier disminución por deterioro de valor.

Se establece una estimación para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes

que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

Para efectos de la evaluación y registro de deterioro, se segmenta la cartera por tipos de deudores y de créditos hasta los niveles que se estimen apropiados. Actualmente, los deudores comerciales presentan sólo operaciones clasificables como consumo, por lo que su información es solo por este concepto.

La estimación de deterioro se basa en un enfoque de pérdidas que busca capturar evidencia objetiva de deterioro de las operaciones, que permita prever que los flujos futuros no se recibirán de acuerdo a lo convenido, además se consideran las expectativas de pago, tanto en monto como en oportunidad y la valorización de dichas pérdidas basados en la diferencia entre los flujos contractuales y los ajustados por deterioro, éstos últimos actualizados a la tasa de interés efectiva de colocación, el importe asociado a la estimación de deterioro es presentado neto de los deudores comerciales y otras cuentas por pagar y su efecto en resultado es reconocido formando parte del Gasto de administración.

3.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes del efectivo incluye los saldos de caja, bancos y las inversiones en cuotas de fondos mutuos en pesos de renta fija cuya fecha de vencimiento es inferior a tres meses. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir se clasifican como préstamos en el pasivo corriente a costo amortizado.

3.16. Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos de las ganancias obtenidas por la emisión de acciones.

De acuerdo a los estatutos de la Sociedad, a lo menos un 30% de la utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

3.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a costo amortizado, el cual no difiere de su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido.

3.18. Préstamos y otros pasivos financieros

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos financieros en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

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.

3.19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta registrado en el estado de resultados por función del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido.

El impuesto a la renta se reconoce directamente en el estado de resultados por función, excepto por el relacionado con aquellas partidas que se reconocen directamente en patrimonio.

El impuesto a la renta corriente es el impuesto esperado por pagar para el año, calculado usando las tasas vigentes a la fecha del balance y considera también cualquier ajuste al impuesto por pagar relacionado con años anteriores.

El impuesto diferido es calculado considerando las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los montos usados para propósitos tributarios.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son presentados en forma neta, si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido se reconoce en la medida que es probable que se dispondrá de utilidades imponibles futuras contra las cuales se podrá utilizar el activo. Los activos por impuesto diferido se reducen en la medida que ya no es probable que se realice el beneficio relacionado.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, ya que controla la fecha en que éstas se revertirán y es probable que no se van a revertir en un futuro previsible.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.20. Beneficios a los empleados

Los beneficios a los empleados son reconocidos cuando existe la obligación legal o constructiva actual de pagar el monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.20.1. Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal en la medida que el servicio se provee. Corresponde a una obligación de corto plazo que es medida sobre base no descontada.

3.20.2. Incentivos

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aporte individual a los resultados.

Los incentivos, que eventualmente se entregan, consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se reconocen cuando son probables y se puede estimar con fiabilidad su monto.

3.21. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Cuando el Grupo espera que parte o toda la provisión será reembolsada, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado pero solamente cuando el reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultados neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos que el Grupo espera de éste contrato sean menores que los costos inevitables para cumplir con sus obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, el Grupo reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato.

3.22. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta del bien o la prestación del servicio.

Los ingresos por ventas de mercaderías se reconocen en el estado de resultados cuando se transfiere al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes. No se reconocen ingresos si existen incertidumbres significativas en relación a la cobranza, los costos asociados, posibles devoluciones de bienes o continúa el involucramiento administrativo en los mismos.

Los ingresos por intereses financieros y reajustes se devengan en función de la colocación de préstamos de consumos en función del capital que está pendiente de pago y se reconocen utilizando el método de tasa efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar con el valor neto en los libros del activo. El cálculo de la tasa de interés efectiva, cuando corresponde incluye las comisiones y otros conceptos pagados, como los costos de transacción que son incrementales, directamente atribuibles a la transacción.

Las principales operaciones que generan los ingresos por intereses financieros son:

- Intereses por créditos en cuotas: Corresponde al interés pactado a la fecha efectiva de la transacción y se calcula aplicando la tasa (en base 365) sobre el saldo insoluto del crédito al momento de la facturación de la cuota.
- Intereses de línea de crédito o revolving: Se calcula sobre la deuda en revolving o uso de línea que mantiene el cliente. Este cálculo se realiza en forma diaria o proyectada y de acuerdo a una tasa de revolving parametrizada. Este interés se comienza a cobrar diariamente a partir de la fecha de vencimiento y hasta la facturación (inclusive). Llegado el día de la facturación, se realizará una proyección de los intereses desde el día siguiente de la facturación y hasta el día antes del vencimiento.

Cuando el vencimiento se realiza en el mes siguiente, los intereses se proyectan hasta fin de mes, y la segunda proyección es desde el primer día de mes hasta el día antes del vencimiento.

- Intereses por mora: Se calcula sobre la deuda en mora que mantiene el cliente. Este cálculo se realiza en forma diaria o proyectada y de acuerdo a una tasa de morosidad parametrizada. Este interés se comienza a cobrar diariamente a partir de la fecha de vencimiento y hasta la facturación (inclusive). Llegado el día de la facturación, se realizará una proyección de los intereses desde el día siguiente de la facturación y hasta el día antes del vencimiento. Cuando el vencimiento se realiza en el mes siguiente, los intereses se proyectan hasta fin de mes, y la segunda proyección es desde el primer día de mes hasta el día antes del vencimiento.

Los ingresos por comisiones se reconocen en los estados de resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los que corresponden a un acto singular, son registrados directamente en resultado. Los que tienen origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se devenga en el plazo del crédito.

Los ingresos por servicios logísticos son reconocidos sobre base devengada en función de los acuerdos comerciales vigentes, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por arriendo de propiedades de inversión son reconocidos en resultados a través del método lineal durante el período de arrendamiento. Los otros servicios, son reconocidos en base devengada de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos y acuerdos comerciales.

Walmart Chile mantiene un programa de fidelización de clientes denominado “Mi Club Lider”. Cada vez que un cliente adquiere un producto incluido en la promoción, ya sea en Walmart Chile o en un comercio asociado, recibe “pesos Lider”, los cuales pueden ser canjeados por productos en el trimestre siguiente al cual son generados. De acuerdo a la IFRIC 13, cada vez que un cliente adquiere un producto que otorga “pesos Lider”, el monto recibido se asigna proporcionalmente a los productos adquiridos y a los “pesos Lider”, quedando estos últimos como un ingreso diferido en el pasivo hasta el momento de su uso. El monto del ingreso diferido considera la estimación de la probabilidad de uso de dichos “pesos Lider”. El valor razonable de los “pesos Lider” es equivalente a la misma cantidad de pesos expresada en la moneda funcional de la Sociedad, peso chileno. Los "pesos Lider" son usados por los clientes como medio de pago por sus compras en los locales de la Sociedad.

3.23. Arrendamientos

3.23.1 Grupo como arrendatario

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos. Los pagos del arrendamiento son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la

obligación de arrendamientos para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados en el estado de resultados por función.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados por función sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.23.2 Grupo como arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento financiero se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja una tasa de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o propiedades de inversión según corresponda.

Los ingresos derivados del arrendamiento operativo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

3.24. Distribución de dividendos

De acuerdo al artículo N° 79 de la Ley N° 18.046, las Sociedades Anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a los menos el 30% de las utilidades. Los dividendos son reconocidos cuando la obligación de pago queda establecida.

Los dividendos a pagar a los accionistas de Walmart Chile S.A. Se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se contrae la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o los acuerdos de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Este pasivo se encuentra registrado en rubro otros pasivos no financieros corrientes y el movimiento del año se reconoce en el Estado de Cambio en el Patrimonio neto consolidado en la línea Dividendos.

3.25. Ganancias por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas comunes de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

3.26. Información financiera por segmentos operativos

Un segmento de operación es un componente del Grupo que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes del Grupo.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: retail, inmobiliario y servicios financieros para los que se toman las decisiones estratégicas, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 “Segmentos de operación”. La información relacionada a los segmentos de operación de la compañía se revela en nota Información por Segmentos.

3.27. Otros activos no financieros

Se registran arriendos pagados por anticipado, relacionados con las distintas operaciones de arriendos a largo plazo de locales. Los mencionados arriendos pagados por anticipado, se registran a su costo histórico y se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos.

3.28. Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos (incluidos activos financieros disponibles para la venta), ingresos por dividendos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultado. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de la tasa efectiva. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir pagos.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y pérdidas en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultados. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de la tasa efectiva.

3.29. Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultado cuando se incurren.

3.30. Activos y pasivos contingentes

Activo contingente, es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Pasivo contingente, es una obligación posible surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están completamente bajo el control de la Sociedad.

Al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene activos o pasivos contingentes contabilizados.

4. CAMBIOS EN LA ESTIMACION CONTABLE

A partir del ejercicio 2012, la Sociedad modificó el método de valorización de los inventarios no perecibles transferidos a los puntos de venta desde costo promedio a método retail o minorista, mediante el cual, el costo de las existencias se determina deduciendo al precio de venta del inventario, un porcentaje del margen bruto promedio asociado a cada departamento comercial. El porcentaje aplicado considera la parte de las existencias que se han valorizado por debajo de su precio de venta original.

Hasta el 31 de diciembre de 2011, los inventarios fueron valorizados al costo de adquisición o al valor neto de realización, el que fuera menor. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta de inventario, durante el curso normal del negocio, menos todos los costos de producción faltantes (productos de fabricación propia) y los costos necesarios para realizar la venta.

Este cambio en el método de valorización de los inventarios desde costo promedio a método retail o minorista de estimación se aplicó prospectivamente y tuvo un impacto de MM\$ 4.520 de menor inventario en la categoría de no perecibles transferidos a los puntos de venta.

5. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

5.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros:

- a) Riesgo de Mercado
- b) Riesgo de Liquidez
- c) Riesgo de Crédito

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad utiliza derivados para cubrir ciertos riesgos anteriormente mencionados.

- a) Riesgo de Mercado

Considerando la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos de mercado:

- (i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado por efecto de las tasas de cambio de monedas extranjeras, afecten los resultados del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de tipo de cambio es administrar y controlar las exposiciones ante cambios en el mercado por este concepto, en parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el peso chileno en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad no mantiene cuentas por cobrar en moneda extranjera.

La denominación de la deuda financiera de la Sociedad es un 64% en Unidades de Fomento, un 32% en pesos y un 4% en dólares. Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad mantiene un saldo de deuda financiera en moneda extranjera de MMUS\$ 58,4.

Al 31 de marzo de 2012, el valor del dólar observado alcanzó \$ 487,44, un 6,6 % inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2011, fecha en que alcanzó un valor de \$ 519,20.

Tomando en cuenta los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el efecto en los resultados de la Sociedad debido a la variación del tipo de cambio, considerando la porción no cubierta producto del hedge natural entre activos y pasivos en moneda extranjera. Se sensibilizó considerando variaciones de $\pm 10\%$ en el valor del dólar observado al 31 de marzo de 2012.

Fechas	MUS\$	Escenarios		
		US\$-10%	US\$ Cierre	US\$+10%
		M\$	M\$	M\$
Al 31-12-2011	80.434	18.528.578	20.587.309	22.646.040
Al 31-03-2012	58.433	221.791	246.434	271.077
Efecto en diferencia de cambio				

Ajustes en el valor del tipo de cambio dólar / pesos al cierre	Efecto en resultado marzo 2012
+10%	(24.643)
-10%	24.643

De acuerdo al cuadro anterior, esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber aumentado (disminuido) en M\$24.643 en el período, ante variaciones de $\pm 10\%$ en el valor del dólar observado al 31 de marzo de 2012.

ACTIVOS	Moneda	Saldo al 31-03-2012 M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL\$	24.924.748	40.375.166
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	24.825.918	2.082.547
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	94.410	68.401
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	18.401	18.868
Otros activos financieros, corriente	US\$	25.798.460	40.243.620
Otros activos no financieros, corriente	CL\$	2.789.249	5.225.093
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CL\$	289.962.209	282.517.789
Inventarios	CL\$	244.121.633	217.100.494
Activos por impuestos corrientes	CL\$	28.827.612	31.309.756
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CL\$	6.158.823	6.158.823
Activos corriente, total		647.521.463	625.100.557
Otros activos no financieros no corrientes	CL\$	26.962.978	25.012.096
Derechos por cobrar no corrientes	CL\$	75.198.148	79.600.103
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	CL\$	13.472.695	13.878.228
Plusvalía	CL\$	29.847.905	29.948.810
Propiedades, planta y equipo, neto	CL\$	1.039.116.223	1.018.228.178
Propiedades de inversión	CL\$	129.172.054	129.655.015
Activos por impuestos diferidos	CL\$	56.810.453	53.343.901
Activos no corrientes, total		1.370.580.456	1.349.666.331
Activos, total		2.018.101.919	1.974.766.888

PASIVOS	Moneda	Saldo al 31-03-2012 M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	CL\$	111.105.129	71.864.780
Otros pasivos financieros corrientes	UF	29.205.811	29.261.814
Otros pasivos financieros corrientes	US\$	21.684.707	30.882.140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL\$	460.761.917	430.713.247
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	10.929.534	10.786.997
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	UF	4.019.766	686.944
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	US\$	127.450	74.543
Otras provisiones a corto plazo	CL\$	8.173.495	7.307.859
Pasivos por impuestos corrientes	CL\$	23.954.758	26.429.789
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CL\$	15.132.311	30.326.249
Otros pasivos no financieros corrientes	CL\$	38.368.470	38.971.108
Pasivos corrientes, total		723.463.348	677.305.470
Otros pasivos financieros no corrientes	CL\$	186.058.887	219.715.734
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	121.240.988	117.710.969
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	292.506.929	289.398.245
Pasivos por impuestos diferidos	CL\$	28.731.697	27.271.190
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CL\$	60.000	60.000
Otros pasivos no financieros no corrientes	CL\$	2.493.066	2.978.998
Pasivos no corrientes, total		631.091.567	657.135.136
Total pasivos		1.354.554.915	1.334.440.606
Capital emitido	CL\$	457.867.231	457.867.231
Ganancias (pérdidas) acumuladas	CL\$	195.888.970	172.618.711
Otras reservas	CL\$	9.765.849	9.815.250
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		663.522.050	640.301.192
Participaciones no controladoras	CL\$	24.954	25.090
Patrimonio total		663.547.004	640.326.282
Total patrimonio neto y pasivos		2.018.101.919	1.974.766.888

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad surge de la deuda que se mantiene con terceros. La deuda a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés de flujos de efectivo. La deuda a tasa de interés fija expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés de valor razonable.

En este sentido la Sociedad posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que un porcentaje importante de la deuda se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o a través de contratos de derivados.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas hubieran sido un 10% superior a las vigentes sería de M\$ 356.308 de mayor gasto por intereses al 31 de marzo de 2012.

La sociedad tiene contratado un Cross Currency Swap el cual es usado para transformar la deuda de pesos a unidades de fomento y de tasa variable a tasa fija.

(iii) Riesgo de variación en la inflación

El riesgo de variación en la inflación es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado por efecto de la inflación interna del país, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de variación en la inflación es administrar y controlar las exposiciones ante cambios en el mercado por este concepto, en parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad mantiene un 64% de su deuda financiera expresada en Unidades de Fomento (UF), lo que genera un efecto de valorización respecto del peso. Para dimensionar este efecto en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste de +/-10% al 31 de marzo de 2012.

Si la UF se hubiera incrementado en un 10%, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en MM\$ 439 y lo contrario hubiera sucedido en el evento que la UF hubiera disminuido en un 10%.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la probabilidad de pérdida monetaria de una sociedad, debido a la dificultad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo y/o a la dificultad para obtener financiamiento para continuar con su operación normal, lo que se traduce en la incapacidad que puede enfrentar la empresa de cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus acreedores y a su capacidad de ejecutar sus planes de negocios, debido a la diferencia de tiempo que media entre los ingresos y egresos de caja.

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiamiento mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Administración realiza un seguimiento diario de su posición de caja y continuamente realiza proyecciones de éste, con el objeto de pagar, prepagar, refinanciar y/o obtener nuevos créditos, de acuerdo con la capacidad de generación de flujos de la Sociedad.

Complementando lo anterior, al 31 de marzo de 2012, la Sociedad cuenta con líneas de crédito de corto plazo debidamente aprobadas y renovables por \$218.000 millones, lo cual, permite reducir razonablemente el riesgo de liquidez.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros agrupados por vencimiento:

Pasivos	Saldo al 31 de marzo 2012						
	Valor libro M\$	Flujos nominales contractuales					Total M\$
		Hasta 1 año M\$	más de 1 año y hasta 3 años M\$	más de 3 años y hasta 5 años M\$	más de 5 años y hasta 10 años M\$	más de 10 años M\$	
Préstamos bancarios no garantizados	316.729.470	153.262.077	199.874.466	-	-	-	353.136.543
Obligaciones con el público (bonos)	105.710.841	4.719.756	18.795.825	2.500.503	15.070.531	65.910.517	106.997.132
Obligaciones por arrendamientos financieros	33.171.661	3.573.274	4.778.165	3.407.951	2.957.430	18.690.489	33.407.309
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	296.654.145	13.374.859	26.676.632	26.713.175	332.558.420	-	399.323.086
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	471.691.451	471.691.451	-	-	-	-	471.691.451
Sub total	1.223.957.568	646.621.417	250.125.088	32.621.629	350.586.381	84.601.006	1.364.555.521
Instrumentos derivados	13.683.550	4.719.562	6.419.611	-	-	-	11.139.173
Total	1.237.641.118	651.340.979	256.544.699	32.621.629	350.586.381	84.601.006	1.375.694.694

Pasivos	Saldo al 31 de diciembre 2011						
	Valor libro M\$	Flujos nominales contractuales					Total M\$
		Hasta 1 año M\$	más de 1 año y hasta 3 años M\$	más de 3 años y hasta 5 años M\$	más de 5 años y hasta 10 años M\$	más de 10 años M\$	
Préstamos bancarios no garantizados	313.698.728	103.241.824	199.800.266	-	-	-	303.042.090
Obligaciones con el público (bonos)	106.798.457	6.778.121	28.683.939	12.088.376	30.220.558	76.594.828	154.365.822
Obligaciones por arrendamientos financieros	34.576.060	9.499.964	12.544.366	8.351.750	9.764.027	12.424.671	52.584.778
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	290.159.732	13.232.715	26.393.120	26.429.275	329.024.080	-	395.079.190
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	441.500.244	441.500.244	-	-	-	-	441.500.244
Sub total	1.186.733.221	574.252.868	267.421.691	46.869.401	369.008.665	89.019.499	1.346.572.124
Instrumentos derivados	14.362.192	2.024.666	21.578.328	-	-	-	23.602.994
Total	1.201.095.413	576.277.534	289.000.019	46.869.401	369.008.665	89.019.499	1.370.175.118

c) Riesgo de crédito

Definición de riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrentaría el Grupo, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales. Este incumplimiento o incobrabilidad se puede originar principalmente de los préstamos y avances a clientes en sus operaciones con tarjeta de crédito.

Características del negocio

Las actividades y negocios que desarrolla la institución deben circunscribirse a aquellas que emanan del Directorio y el Comité de Riesgos de Walmart Chile. En las directrices generales de Walmart Chile Servicios Financieros S.A., filial de Walmart Chile, se formula como la esencia de su negocio financiero la creación y desarrollo de una banca masiva de consumo, orientada a clientes de todos los segmentos socioeconómicos, vinculada en su etapa de endeudamiento primario al negocio comercial que desarrolla Walmart Chile, aportando a la creación de valor que desarrolla el Grupo en Chile. En forma complementaria se desarrollan otros negocios que agregan valor al mercado objetivo que se ha definido la institución, con el objetivo que sean valorados por sus clientes y permitan una estrategia de crecimiento estable y de acuerdo al retorno esperado por los accionistas.

Walmart Chile Servicios Financieros S.A. ofrece valor a los clientes de supermercados de la cadena en sus distintos formatos, transformándose en un medio de pago que permita lograr una mayor fidelización, entregando opciones adicionales de financiamiento de sus compras.

La oferta de valor de la Tarjeta Presto, se complementa con la opción adicional que tienen sus clientes de utilizar ésta como medio de pago y/o financiamiento en comercios asociados, entre los que destacan estaciones de servicio, farmacias, y retail en general.

Asimismo, Walmart Chile complementa su oferta con una serie de productos financieros entre los que destacan seguros generales y de vida, viajes, pago de servicios, etc., los que se desarrollan bajo un concepto de one stop shopping.

El objetivo estratégico de la Tarjeta Presto es facilitar financiamiento al consumo de las familias chilenas de los segmentos socioeconómicos A, B, C1, C2, C3 y D buscando transversalidad para acompañar al retail en el desarrollo de su estrategia de negocio, haciendo propio el principio de atender al desatendido.

La operación de una tarjeta de carácter masivo requiere que los procesos de crédito y cobranzas, desde su fase de iniciación de créditos, hasta los procesos de mantención y cobro de las cuentas, sean altamente estandarizados y automatizados, donde Walmart Chile asigna extrema importancia a las directrices emanadas del Comité de Riesgo, la separación de funciones, políticas de crédito permanentemente testeadas en sus niveles de pérdida, adecuación al ciclo económico, utilización de plataformas World Class y modelos de score en todas las fases del proceso de crédito, que den cuenta de los distintos segmentos en que opera el negocio.

Administración del riesgo de crédito

La máxima instancia de administración del riesgo de crédito de la Sociedad, es el Comité de Riesgo, la que ha delegado la ejecución de la política en la Gerencia de Riesgo y cobranzas, con dependencia directa de la Gerencia General. Las políticas de riesgo son ratificadas por el Directorio de la Sociedad.

La Gerencia de Riesgo y Cobranzas tiene absoluta independencia de las áreas comerciales del negocio financiero y retail de Walmart Chile. El modelo de crédito es descentralizado en su ejecución, contando con el apoyo de áreas de operaciones y auditoría general que realizan contraposición de intereses en el proceso seguido en sucursales, mientras que la toma de decisiones respecto de la política general de créditos es centralizada, está bajo la dependencia de la Gerencia de Riesgo y Cobranzas y es ejecutada a través de la plataforma general de créditos.

Etapas del proceso de gestión de riesgo de crédito

Proceso de originación y cobranzas

La obtención, certificación y validación de la información de los clientes, de acuerdo a las pautas de evaluación y consecuente aprobación para la comercialización de los productos, es de la más alta importancia dentro del proceso. Ningún sistema de aprobación de riesgos masivos, puede ser exitoso, si no se ejecutan correctamente todos los procedimientos de captura e ingreso de los datos del cliente a los sistemas de evaluación y control. Lo anterior tiene relación con información completa y real de los clientes.

El modelo de evaluación de Presto se basa en el cumplimiento estricto de la política de créditos y la utilización de scoring de apertura y se establece un puntaje mínimo de aprobación considerando la máxima tasa de pérdida aceptada por el negocio. Este puntaje de corte es definido por el Comité de Riesgo.

El proceso se sustenta en la utilización de un sistema automatizado de evaluación, el cual contiene la programación de las políticas de crédito autorizadas, entregando como resultado de la evaluación la aprobación o rechazo de los clientes, la asignación del producto comercial y las correspondientes líneas de crédito.

El proceso de evaluación de cara al cliente comienza con la presentación de los antecedentes por parte de éste. En este proceso el ejecutivo comercial debe analizar y verificar que no exista ninguna posibilidad de falta de veracidad y/o fraude en los antecedentes presentados e ingresar esta información al sistema de evaluación de créditos.

Todos los antecedentes presentados por el cliente e ingresados en el sistema, son sujetos de auditoría, así como también el cumplimiento de todas las políticas, procedimientos, manuales, instructivos de trabajo, informativos y comunicados ligados a la apertura de cuentas, por lo que la sucursal debe velar por el correcto ingreso y cumplimiento de las normas establecidas por la Sociedad.

La determinación del nivel aceptable de endeudamiento de un solicitante es tan clave como lo es el cumplimiento con el resto de las variables a considerar en la evaluación de crédito. Siendo tan importante, la Sociedad ha definido un procedimiento para el cálculo del endeudamiento que

considera máximos aceptables según los niveles de compromiso que puedan establecerse para cada cliente. El proceso se inicia con el establecimiento del nivel de ingreso a considerar como base, para luego estimar la capacidad de pago mensual y el monto del crédito final a ofertar.

La determinación del endeudamiento considera dos análisis: Carga financiera máxima y máximo veces renta, representando la carga financiera mensual y el endeudamiento total del solicitante o leverage, respectivamente. Los valores de cada concepto se establecen en función del ingreso y el nivel de riesgo de los clientes considerados al momento de la evaluación de los mismos.

Los conceptos carga financiera máxima y máximo veces renta actuando conjuntamente establecen una relación de monto-plazo que es determinante para la aprobación de un crédito. En su fase de originación de cuentas, la Sociedad administra tecnológicamente este proceso a través de su plataforma New Business Strategy Management de la empresa Experian (UK), mientras que la mantención de cuentas, aumento de cupos, bloqueos, up grade de productos, etc. es administrado por la plataforma Blaze de la Compañía Fair Isaac (USA), ambas empresas líderes en la industria de soluciones para administración de riesgo de crédito a nivel mundial.

Finalmente para realizar su proceso de cobranza, la Sociedad ha desarrollado recientemente su filial de cobranza, denominada Servicios y Cobranzas Ltda. (Seyco), la que administra todas las etapas del ciclo de cobro, incluyendo las fases de mora temprana, mora tardía y recuperación de castigos. Seyco externaliza algunas funciones propias de cobranza en algunas etapas del ciclo, en un contexto de mantención y realización de benchmark permanente y de orientación a una maximización de los indicadores de recuperación y eficiencia de todos sus procesos.

Análisis de riesgo de crédito

Dada la naturaleza de las colocaciones de la Sociedad, la evaluación del riesgo para determinar la pérdida incurrida de la cartera se realiza mediante modelos de evaluación grupal.

La segmentación de la cartera tiene como primer criterio una adecuada identificación de la cartera renegociada. Se usan también criterios de segmentación adicionales para identificar grupos específicos entre las carteras normales y carteras renegociadas, acorde a perfiles y niveles de riesgo y características de las operaciones, de tal forma de poder hacer un seguimiento más directo a distintos grupos de clientes.

Las variables que se usan para el desarrollo de los modelos y cálculo de provisiones incluyen (a) atributos y características de los distintos grupos de clientes; (b) variables de comportamiento interno y en especial la morosidad de las operaciones y el comportamiento de pagos efectivos del deudor; (c) variables de comportamiento externo de los clientes; (d) renegociaciones o arreglos de pago de los deudores.

El riesgo de crédito es gestionado por grupos de clientes y el objetivo es mantener permanentemente evaluada la totalidad de la cartera de colocaciones a fin de constituir oportunamente las provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperación de los créditos concedidos.

Dada la naturaleza de la cartera, se aplica un modelo de evaluación grupal. Lo anterior, debido a lo siguiente:

- Las operaciones son otorgadas a personas naturales.
- Existe un alto volumen de operaciones cursadas.
- Los montos de crédito otorgados a cada cliente son bajos.

La cartera es totalmente modelable en función de características homogéneas de los clientes, esto permite diferenciar segmentos con distinta probabilidad de pérdida.

Para la medición del riesgo se consideran indicadores como mora 30 días, mora 60 días, mora 90 días, tasa anual de castigo, pagos efectivos y porcentaje de cartera repactada, entre otros. Como metodologías se utilizan backtesting, camadas o vintage, cobertura de provisiones y seguimiento de nivel mínimo de aprobación para aceptación de clientes.

Para efectos de la evaluación y reconocimiento de deterioro, se procede a segmentar la cartera por tipos de deudores y de créditos hasta los niveles que se estimen apropiados. Actualmente, la cartera presenta sólo operaciones clasificables como consumo.

Por ser este un segmento de especial condición, su análisis está orientado a medir las condiciones actuales y la historia del comportamiento comercial de los clientes que son renegociados. En conjunto con esto, para la construcción de la matriz de riesgo, se incorporan los riesgos esperados para cada perfil.

La metodología que se utiliza considera perfiles de riesgo, de modo tal que la provisión individual refleja el riesgo de un grupo de referencia. Esto significa que el cálculo de la provisión se aplica mensualmente determinando la evolución de los clientes a través de cada perfil.

Las pérdidas se miden bajo las siguientes cuentas: Provisiones, castigos y recuperaciones efectivas de la cartera. El ratio de pérdida a considerar se determina por el cociente entre las cuentas señaladas y el monto colocado o vendido en cada instancia.

Para este modelo se considera la siguiente información:

- Cartera normal, la que se compone en: Cuotas contado, cuotas crédito, deuda rotatoria y avance en efectivo.
- Cartera renegociada: es importante contar con el número de renegociaciones e historial de información del producto original.

Políticas de Crédito, plazos promedios y rangos de plazos

Las políticas de crédito actuales de la filial Walmart Chile Servicios Financieros S.A., en adelante “Presto”, plazos promedios y rangos de plazos, para los productos que a continuación se señalan, renegociaciones, refinanciamientos, provisiones y castigos, son los siguientes:

- **PRODUCTOS**

- **Compras**

Respecto de las compras, Presto ha definido que éstas sean realizadas por los usuarios de la tarjeta de crédito Presto, titulares y adicionales, con cargo a la línea de crédito autorizada al titular de la cuenta, siempre que la línea indicada cuente con montos disponibles suficientes para que se realicen las transacciones de compra y que la cuenta no se encuentre bloqueada por algún motivo, como por ejemplo, por mora.

En relación al monto inicial de la línea de crédito que se autoriza a cada titular, contra la cual se cargan las compras, Presto ha definido que ésta se determina en base al perfil del cliente y su nivel de ingreso.

Cabe señalar que los usuarios de la tarjeta de crédito Presto pueden efectuar compras con cargo a la línea de crédito autorizada, en todos los comercios asociados a la tarjeta, relacionados o no al emisor.

El rango de plazo para las compras con tarjeta es de 1 a 36 meses, siendo el promedio entre 2 y 3 meses.

- **Avance en efectivo**

Respecto de los avances en efectivo, Presto ha definido que éstos corresponden a una asignación de línea de dinero en efectivo, asociada a un porcentaje determinado de la línea de crédito de compras autorizada al titular de la cuenta, el que se asigna en función del perfil del cliente.

Los avances pueden ser girados en los cajeros automáticos en convenio con Presto y en los supermercados Lider.

El rango de plazo para los avances es de 1 a 24 meses, siendo el promedio 7 meses.

- **Pago mínimo**

Presto ha definido que el pago mínimo es el monto mínimo determinado para cada período de facturación, e informado al tarjetahabiente en los estados de cuenta, que necesariamente debe pagar, a más tardar en la fecha de vencimiento del mismo.

El pago mínimo es determinado por Presto en cada período, considerando las operaciones y transacciones realizadas por el usuario, pudiendo corresponder a la totalidad o a un porcentaje del importe de las transacciones efectuadas más la suma de las cuotas provenientes de transacciones realizadas con esta modalidad.

➤ **Comercios asociados**

Con respecto al cobro que se realiza a los comercios asociados por la aceptación de la tarjeta Presto (comisión o merchant discount), podemos señalar que Presto ha definido que dicho cobro se determine como un porcentaje del monto total de cada operación realizada con tarjeta Presto en el establecimiento del comercio asociado.

En cuanto a los rangos de plazos y plazos promedios de compra con tarjeta en comercios asociados, estos fueron indicados en el punto 1 precedente.

➤ **“Súper avance”**

Presto ha definido que los clientes de mejor perfil de riesgo pueden acceder a créditos en cuotas, que corresponden a montos en dinero en efectivo para ser girados en los cajeros automáticos en convenio con Presto y en los supermercados Lider.

El Súper Avance está sujeto a una evaluación crediticia del titular de la cuenta Presto, y está determinado en función del perfil del cliente. La oferta de Súper Avance tiene una vigencia determinada.

El rango de plazo para los Súper Avances con tarjeta es de 12 a 48 meses, siendo el promedio de 28 meses.

● **REPACTACIONES**

Presto ha definido que los clientes que tengan entre 30 y 180 días de mora pueden acceder a una repactación de su deuda total.

La política de repactaciones exige el pago de un abono inicial, el cual se define dependiendo del monto de la deuda y los días de mora.

A la fecha, el máximo de repactaciones permitido por cliente es de 3, con no más de dos renegociaciones por cliente en los últimos doce meses móviles.

Durante la vigencia de la repactación, la cuenta del titular está inhabilitada.

El rango de plazo es de 4 a 48 meses, con un promedio de 22 meses.

- **REFINANCIAMIENTOS**

Presto ha definido que los clientes que no se encuentran en un atraso superior a 29 días pueden acceder a un refinanciamiento de su deuda, en un plazo de entre 3 y 48 meses, siendo el promedio 17 meses. El 96% de estas operaciones se realizan con abono inicial.

El plazo entre refinanciamientos se define en base al perfil de riesgo del cliente. No se permiten refinanciamientos consecutivos. Actualmente no existe una definición de N° máximo de refinanciamientos permitidos.

- **PROVISIONES**

Dada la naturaleza de las colocaciones de Presto, la evaluación del riesgo para determinar la provisión de incobrables se realiza mediante modelos de evaluación grupal. Para los efectos anteriores, la cartera de Presto es clasificada en diferentes segmentos, separando cartera normal de cartera repactada.

La provisión asociada a cada cuenta se determina en base a factores dependiendo del tramo de mora, segmento de cartera y otras variables. Presto cuenta con matrices de provisión separadas para los segmentos de cartera repactada y no repactada.

- **CASTIGOS**

Presto ha definido que se castigan contablemente todos los saldos de deudas de aquellos deudores que tengan una mora superior a 180 días. La cartera castigada es gestionada para su cobro por los diversos canales de cobranza definidos por Presto. Los deudores pueden acceder a acuerdos de pago o realizar el pago total de la deuda castigada. Todas estas cuentas se llevan en cuentas de orden, reconociéndose ingresos sólo por los pagos efectivos recibidos.

Información sobre tipos de carteras y sub-categorías.

La cartera de Presto se encuentra clasificada en cartera Repactada y No Repactada.

La cartera repactada corresponde a las cuentas que tienen al menos una repactación de acuerdo a lo indicado en su política precedente.

Garantías

La cartera de crédito está clasificada como crédito de consumo constituido principalmente por avances y créditos rotativos que por su naturaleza, no exigen garantías para cubrir el riesgo de crédito frente al deterioro de éstos.

5.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de Walmart Chile S.A. en relación con la gestión del capital son:

- Salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento.
- Procurar un retorno para los accionistas.
- Mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

La política de la Sociedad es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio monitorea el retorno de capital, que es definido por el Grupo como el ingreso de operación neto dividido por el patrimonio total, excluidas las acciones preferenciales no rescatables y la participación no controladora. El Directorio también monitorea el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones, vender activos para reducir la deuda o postergar nuevas inversiones.

A la fecha la Sociedad debe cumplir con determinados covenants, los cuales están expuestos en la nota Contingencia, Juicios y otras restricciones.

La Sociedad hace seguimiento del capital de acuerdo con los índices de endeudamiento y patrimonio. Estos índices se calculan sobre los estados financieros consolidados, presentados en la forma y plazos estipulados.

	31-03-2012	31-12-2011
Índice de endeudamiento (veces)	0,71	0,73
Patrimonio (MM\$)	663.547	640.326
Patrimonio (Miles de UF)	29.447	28.722

6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere la utilización de juicio por parte de la administración, de estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Estas estimaciones y los supuestos asociados se basan en experiencia histórica y varios otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos asociados son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual el estimado es revisado, si la revisión afecta sólo a ese período o en el período de la revisión y períodos futuros.

Los valores libros de las siguientes estimaciones se revelan en sus correspondientes notas en los estados financieros.

6.1. Estimación de incobrables cartera Presto

El objetivo de la política de deterioro de Presto es mantener permanentemente evaluada la totalidad de la cartera de colocaciones a fin de constituir oportunamente las provisiones necesarias y suficientes para cubrir el riesgo de cartera, de acuerdo a lo establece la NIC 39.

El cálculo se basa en un enfoque de pérdidas incurridas que busca capturar evidencia objetiva de deterioro de las operaciones, que permita prever que los flujos futuros no se recibirán de acuerdo a lo convenido, además se consideran las expectativas de pago, tanto en monto como en oportunidad y la valorización de dichas pérdidas basados en la diferencia entre los flujos contractuales y los ajustados por deterioro, estos últimos actualizados a la tasa de interés efectiva de colocación.

6.2. Vida útil y valor residual de propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles

La valorización de las inversiones en construcciones y obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos y otros activos, consideran la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos. Walmart Chile S.A. revisa la vida útil estimada y el valor residual de dichos activos fijos al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente. Existen activos intangibles de vida útil no definida los cuales no presentan indicios de deterioro.

6.3. Recuperabilidad de impuestos diferidos

El Grupo Walmart Chile contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a su posibilidad de recuperación, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras. Esto último con base en proyecciones internas efectuadas por la Administración a partir de la información actualizada de la cual dispone. Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, producto de cambios tributarios futuros no previstos en las estimaciones.

6.4. Arrendamientos financieros

En el proceso de aplicación de las políticas contables, la Administración ha debido utilizar juicios que podrían tener un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, en relación con la determinación de la existencia o no de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

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"

6.5. Provisiones por litigios y contingencias legales

El Grupo Walmart Chile mantiene causas legales de diversa índole por las cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que ellas podrían tener sobre los estados financieros. En aquellos 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. En los casos que la opinión de la Administración y de los asesores legales de la Sociedad es desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos probables a pagar.

6.6. Fidelización de clientes

Walmart Chile mantiene un programa de fidelización de clientes denominado "Mi Club Lider". Cada vez que un cliente adquiere un producto incluido en la promoción, ya sea en Walmart Chile o en un comercio asociado, recibe "pesos Lider", los cuales pueden ser canjeados por productos en el trimestre siguiente al cual son generados. De acuerdo a la IFRIC 13, cada vez que un cliente adquiere un producto que otorga "pesos Lider", el monto recibido se asigna proporcionalmente a los productos adquiridos y a los "pesos Lider", quedando estos últimos como un ingreso diferido en el pasivo hasta el momento de su uso. El monto del ingreso diferido considera la estimación de la probabilidad de uso de dichos "pesos Lider", la tasa estimada de no canje por vencimiento se determina usando estadísticas mensuales de vencimiento de puntos no canjeados. El valor razonable de los "pesos Lider" es equivalente a la misma cantidad de pesos expresada en la moneda funcional de la Sociedad, peso chileno. Los "pesos Lider" son usados por los clientes como medio de pago por sus compras en los locales de la Sociedad.

6.7. Valor razonable de los instrumentos derivados

El valor razonable de los contratos derivados es determinado utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de información de mercado disponible. Las técnicas de valoración generalmente usadas por la Sociedad son: cotizaciones de mercado de instrumentos similares y/o estimación del valor presente de los flujos de caja futuros utilizando las curvas de precios futuros de mercado al cierre del ejercicio.

6.8. Valor justo de activos y pasivos.

En ciertos casos las NIIF requieren que sus activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo con los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

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

6.9. Acuerdos con Proveedores.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se reconocen como una reducción en el costo de venta de los productos vendidos o el valor de las existencias. Estos acuerdos se enmarcan dentro del documento público “Términos y condiciones generales de aprovisionamiento de mercaderías”, cuyo objetivo es establecer los términos y condiciones que rigen las relaciones de Walmart con sus Proveedores.

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

7. INFORMACION POR SEGMENTO

Un segmento operativo es un componente de una entidad que participa en actividades de negocio de las cuales puede recibir ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados con transacciones con otros componentes de la misma entidad), cuyos resultados operacionales son revisados regularmente por el ejecutivo principal que toma las decisiones de la entidad respecto de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar su desempeño, y para el cual existe información financiera disponible.

La operación de Walmart Chile se limita a Chile y no existen clientes que representen más del 10% de los ingresos de la Sociedad.

7.1. División retail

Comercial Walmart Chile S.A. supervisa todas las actividades de retail de la Sociedad, incluyendo las operaciones de supermercados bajo las marcas Líder, Ekono y Super Bodega Acuenta. Actualmente, operamos dos formatos bajo la marca Líder, Hipermercados Hiper Líder y supermercados Express de Líder. Está presente desde Arica a Punta Arenas, y a marzo de 2012 contaba en total con 320 locales, siendo la mayor cadena en el país en términos de venta, con un total de M\$ 629.234.728 millones registrados en el período analizado.

7.2. División servicios financieros

Walmart Chile Servicios Financieros S.A. proporciona crédito a los consumidores a través de la tarjeta Presto y ofrece distintos productos y servicios que agregan valor a nuestra propuesta comercial. Presto permite a los clientes realizar compras en todos los formatos Lider y en los más de 55.000 comercios asociados, lo que la convierte en la red no bancaria más grande del país. Está presente a nivel nacional desde Arica a Punta Arenas con puntos de atención y cajeros automáticos.

Adicionalmente la división financiera cuenta con diversos servicios complementarios, tales como seguros y asistencia, fondos mutuos, créditos, viajes, entre otras.

7.3. División inmobiliaria

Walmart Chile Inmobiliaria S.A es la división encargada de la gestión y administración de los bienes inmuebles. En estrecha relación con este negocio, la filial inmobiliaria desarrolla y administra los locales de supermercados, hipermercados y centros comerciales con el objeto de que Walmart Chile cuente con las mejores ubicaciones y centros inmobiliarios para servir mejor a sus clientes a lo largo del país.

Actualmente administra un portfolio de 320 supermercados incluyendo propios, arrendados y con contratos de arrendamientos financieros, entregados en arriendo a la división retail.

Adicionalmente Walmart Chile Inmobiliaria S.A. administra 12 centros comerciales (10 propios, 1 arrendado y 1 en administración) y 1758 locales comerciales (incluyendo supermercados), que se reparten entre los 12 centros comerciales y los locales que se encuentran al interior de los distintos formatos de supermercados a lo largo del país. Walmart Chile Inmobiliaria S.A. tiene una cobertura a nivel nacional desde la Región de Parinacota a la Región de Magallanes y es uno de los principales operadores del negocio de centros comerciales en Chile en el segmento de formatos vecinales.

7.4. Corporativo

La información sobre áreas distintas a las áreas de negocio antes señaladas, relacionada principalmente con la obtención de financiamiento con terceros y soporte al resto de los negocios que no es redistribuida en los segmentos se clasifica como "Otros" en la nota de segmentos operativos.

Al 31 de marzo de 2012

ESTADO DE RESULTADOS	Al 31 de marzo de 2012				
	Retail M\$	Inmobiliaria M\$	Servicios financieros M\$	Corporativo M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	629.234.728	8.408.782	30.452.880	354.022	668.450.412
Costo de ventas	(463.742.040)	-	(93.179)	-	(463.835.219)
Margen bruto	165.492.688	8.408.782	30.359.701	354.022	204.615.193
Otros ingresos, por función	1.751.188	-	19.288	(960.120)	810.356
Costos de distribución	(7.678.229)	-	-	-	(7.678.229)
Gasto de administración	(110.922.999)	(12.396.323)	(24.290.053)	(1.860.761)	(149.470.136)
Otros gastos, por función	(5.608.182)	(1.054.211)	(1.084.824)	(17.127)	(7.764.344)
Otras ganancias (pérdidas)	(10.907)	61	-	(15)	(10.861)
Ingresos financieros	113.824	2.487	4.579	1.995	122.885
Costos financieros	(380.504)	(649.098)	(4.817)	(8.100.045)	(9.134.464)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(168.395)	695	(34.658)	(34.812)	(237.170)
Resultado por unidades de reajuste	(1.784.732)	(103.878)	13.463	(2.590.046)	(4.465.193)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	40.803.752	(5.791.485)	4.982.679	(13.206.909)	26.788.037
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.047.342)	(2.337.279)	(458.314)	1.324.917	(3.518.018)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	38.756.410	(8.128.764)	4.524.365	(11.881.992)	23.270.019
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	38.748.661	(8.127.319)	4.524.342	(11.875.550)	23.270.134
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7.749	(1.445)	23	(6.442)	(115)
Ganancia (pérdida)	38.756.410	(8.128.764)	4.524.365	(11.881.992)	23.270.019

Resultado operacional	41.070.432	(5.144.874)	4.982.917	(5.108.859)	35.799.616
Depreciación y amortización	10.059.798	4.687.344	1.417.582	595.403	16.760.127
Resultado operacional más depreciación y amortización	51.130.230	(457.530)	6.400.499	(4.513.456)	52.559.743

Ingresos de actividades ordinarias Intercompañías	150.679.098	22.689.748	1.214.733	40.301	174.623.880
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente y no corriente	80.618.067	3.293.714	280.614.401	634.175	365.160.357
Flujos de adquisición de propiedad planta y equipos	11.764.913	8.468.535	537.040	-	20.770.488
Importe en inversiones asociadas	-	-	-	-	-
Total activos	728.190.599	890.852.628	277.835.262	121.223.430	2.018.101.919
Total pasivos	581.765.282	137.800.781	14.375.624	620.613.228	1.354.554.915

Al 31 de marzo de 2011

ESTADO DE RESULTADOS	Al 31 de marzo de 2011				
	Retail M\$	Inmobiliaria M\$	Servicios financieros M\$	Corporativo M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	545.015.176	8.215.123	33.406.219	479.249	587.115.767
Costo de ventas	(409.854.804)	-	(177.039)	(191.758)	(410.223.601)
Margen bruto	135.160.372	8.215.123	33.229.180	287.491	176.892.166
Otros ingresos, por función	598.978	-	4.097	18.691.599	19.294.674
Costos de distribución	(4.895.457)	-	(6.891)	-	(4.902.348)
Gasto de administración	(87.124.397)	(12.365.446)	(27.745.356)	(7.649.601)	(134.884.800)
Otros gastos, por función	(6.085.184)	(1.395.531)	1.001.656	(324.503)	(6.803.562)
Otras ganancias (pérdidas)	35.860	710	13.345	-	49.915
Ingresos financieros	338.582	31.916	17.907	446.816	835.221
Costos financieros	(299.386)	(839.139)	(12.719)	(6.810.996)	(7.962.240)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(914.742)	88	(34.432)	10.600	(938.486)
Resultado por unidades de reajuste	(490.795)	(102.867)	3.244	(1.600.011)	(2.190.429)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	36.323.831	(6.455.146)	6.470.031	3.051.395	39.390.111
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.141.489)	(2.787.919)	(292.207)	(2.157.117)	(6.378.732)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	35.182.342	(9.243.065)	6.177.824	894.278	33.011.379
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	35.193.668	(9.243.065)	6.177.824	894.278	33.022.705
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(11.326)	-	-	-	(11.326)
Ganancia (pérdida)	35.182.342	(9.243.065)	6.177.824	894.278	33.011.379

Resultado operacional	36.284.635	(5.647.923)	6.464.843	9.415.575	46.517.130
Depreciación y amortización	7.972.393	4.666.633	1.619.310	593.472	14.851.808
Resultado operacional más depreciación y amortización	44.257.028	(981.290)	8.084.153	10.009.047	61.368.938

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente y no corriente	44.045.224	4.400.032	272.622.248	5.954.245	327.021.749
Flujos de adquisición de propiedad planta y equipos	11.645.866	10.488.464	1.185.560	47.186	23.367.076
Importe en inversiones asociadas	-	-	-	3.706.271	3.706.271
Total activos	586.728.804	834.247.191	245.936.506	67.829.171	1.734.741.672
Total pasivos	423.406.679	115.839.226	16.633.515	576.504.907	1.132.384.327

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldo al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo en caja	6.475.020	5.257.728
Saldos en bancos	42.223.621	35.262.020
Depósitos a corto plazo	1.164.836	2.025.234
Efectivo y equivalentes al efectivo	49.863.477	42.544.982

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los estados consolidados de situación financiera no difieren del presentado en el estado consolidado de flujos de efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	Saldo al	
		31-03-2011 M\$	31-12-2011 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL\$	24.924.748	40.375.166
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	PEN	94.410	68.401
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US\$	24.825.918	2.082.547
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	EUR	18.401	18.868
Total de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		49.863.477	42.544.982

El uso de fondos se administra de acuerdo a nuestra política de inversiones de recursos financieros que tiene como principal objetivo el regular y establecer un marco de acción general para invertir los recursos financieros de la Sociedad que se dispongan en moneda local y/o extranjera, con el objeto de optimizar el uso de la caja con un nivel de riesgo mínimo, bajo criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y cobertura, a precios de mercados y sin ánimo especulativo, sólo en instituciones autorizadas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) o la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con una clasificación de riesgo mínima de AA.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1. Instrumentos financieros por categorías

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a los capítulos que se detallan a continuación:

- Al 31 de marzo de 2012

Activos	Mantenidos hasta al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Derivados de cobertura M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Total M\$
Otros activos financieros	-	-	-	25.798.460	25.798.460
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	365.160.357	-	-	365.160.357
Total	-	365.160.357	-	25.798.460	390.958.817

Pasivos	Otros pasivos financieros M\$	Derivados de cobertura M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros	455.611.972	-	13.683.550	469.295.522
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	471.691.451	-	-	471.691.451
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	296.654.145	-	-	296.654.145
Total	1.223.957.568	-	13.683.550	1.237.641.118

- Al 31 de diciembre de 2011

Activos	Mantenidos hasta al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Derivados de cobertura M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Total M\$
Otros activos financieros	-	-	-	40.243.620	40.243.620
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	362.117.892	-	-	362.117.892
Total	-	362.117.892	-	40.243.620	402.361.512

Pasivos	Otros pasivos financieros M\$	Derivados de cobertura M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros	455.073.245	-	14.362.192	469.435.437
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	441.500.244	-	-	441.500.244
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	290.159.732	-	-	290.159.732
Total	1.186.733.221	-	14.362.192	1.201.095.413

9.2. Estimación del valor razonable

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene instrumentos financieros que son registrados a su valor razonable.

Las categorías de los instrumentos financieros contemplan:

- (i) Inversiones en depósito a plazo (efectivo equivalente y otros activos financieros),
- (ii) Contratos de instrumentos derivados de tasas de interés.

La Sociedad ha clasificado la medición de valor razonable utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración. Esta jerarquía se compone de 3 niveles (I) valor razonable basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar, (II) valor razonable basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se transan en mercados activos, tales como las inversiones adquiridas para su negociación, está basado en cotizaciones de mercado al cierre del ejercicio utilizando el precio corriente comprador. El valor razonable de activos financieros que no transan en mercados activos (contratos derivados) es determinado utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de información de mercado disponible. Las técnicas de valoración generalmente usadas por la Sociedad son: cotizaciones de mercado de instrumentos similares y/o estimación del valor presente de los flujos de caja futuros utilizando las curvas de precios futuros de mercado al cierre del ejercicio.

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor razonable al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, según el nivel de información utilizada en la valoración:

Descripción	Valor justo al 31-03-2012	Mediciones de valor justo usando valores considerados como		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Fondos depósito a plazo	25.798.460		25.798.460	
Pasivos				
Valor justo derivados tasa de interés	13.683.550		13.683.550	

Descripción	Valor justo al 31-12-2011	Mediciones de valor justo usando valores considerados como		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Fondos mutuos corto plazo	40.243.620	40.243.620	-	-
Pasivos				
Valor justo derivados tasa de interés	14.362.192	-	14.362.192	-

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor razonable. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

Descripción	Al 31 de marzo de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Valor libros M\$	Valor razonable M\$	Valor libros M\$	Valor razonable M\$
Efectivo en caja	6.475.020	6.475.020	5.257.728	5.224.405
Saldo en bancos	42.223.621	42.223.621	35.262.021	35.262.021
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	365.160.357	365.160.357	362.117.892	362.117.892
Otros pasivos financieros	469.295.522	471.717.735	469.435.437	475.254.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	471.691.451	471.691.451	441.500.244	441.500.244
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	296.654.145	296.654.145	290.159.732	290.159.732

El importe en libros de las cuentas a cobrar y a pagar corrientes se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, saldo en bancos, depósitos a plazo son el mismo valor.

El valor razonable de los pasivos financieros, se estima descontando los flujos contractuales futuros de caja a la tasa de interés corriente del mercado que está disponible para instrumentos financieros similares. En el caso de otros activos financieros la valoración se realizó según cotización de mercado al cierre del período.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	Saldo corriente al		Saldo no corriente al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores Financieros (Cartera de clientes Presto)	201.062.407	213.522.614	74.611.123	79.016.674
Deudores Financieros (Otros deudores comerciales Presto)	4.912.553	5.127.721	28.318	28.318
Deudores Inmobiliarios	2.814.063	1.673.058	479.651	421.277
Deudores Retail	75.403.423	42.221.252	79.056	133.834
Otros Deudores	5.769.763	19.973.144	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	289.962.209	282.517.789	75.198.148	79.600.103

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	Saldo corriente al		Saldo no corriente al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores Financieros (Cartera de clientes Presto)	219.841.109	233.118.628	83.378.855	88.220.826
Deudores Financieros (Otros deudores comerciales Presto)	5.109.750	5.324.734	28.318	28.318
Deudores Inmobiliarios	3.755.062	2.615.108	479.651	421.277
Deudores Retail	79.751.134	46.747.637	79.056	133.834
Otros Deudores	6.880.950	21.084.331	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	315.338.005	308.890.438	83.965.880	88.804.255

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos no vencidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	136.071.663	169.889.632
Con vencimiento entre tres y seis meses	22.031.514	25.201.124
Con vencimiento entre seis y doce meses	27.301.062	26.059.910
Con vencimiento mayor a doce meses	75.198.148	79.600.104
Total	260.602.387	300.750.770

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales brutos vencidos y no deteriorados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Deudores comerciales vencidos y no pagados pero no deteriorados	Saldo al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	96.409.852	51.070.871
Con vencimiento entre tres y seis meses	6.710.973	9.804.890
Con vencimiento entre seis y doce meses	1.437.145	340.380
Con vencimiento mayor a doce meses	-	150.984
Total	104.557.970	61.367.125

Los deudores comerciales brutos vencidos y deteriorados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados	Saldo al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores Financieros (Cartera de clientes Presto)	27.546.434	28.800.166
Deudores Financieros (Otros deudores comerciales Presto)	197.197	197.013
Deudores Inmobiliarios	940.999	942.050
Deudores Retail	4.347.711	4.526.385
Otros Deudores	1.111.187	1.111.187
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados	34.143.528	35.576.801

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Saldo al 31-03-2012 M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Saldo inicial	35.576.801	64.558.183
Baja de activos financieros deteriorados del período	(16.308.924)	(85.942.124)
Constitución de provisiones	14.875.651	56.960.742
Saldo final	34.143.528	35.576.801

Estratificación de la cartera

A continuación se presentan los saldos al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 estratificados por tramos de mora, cartera no repactada o repactada y número de clientes.

Tramos de morosidad	Número de clientes de cartera no repactada		Cartera no repactada bruta M\$		Número de clientes de cartera repactada		Cartera repactada bruta M\$		Total Cartera Bruta M\$	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
Al día	634.650	662.748	220.116.282	237.445.849	19.563	20.091	13.356.065	14.302.457	233.472.347	251.748.306
1 a 30 días	46.274	48.461	20.594.105	19.982.971	6.125	6.187	4.623.473	4.589.388	25.217.578	24.572.359
31 a 60 días	22.168	21.183	10.438.411	9.408.254	4.823	4.468	3.856.935	3.599.234	14.295.346	13.007.488
61 a 90 días	13.997	14.912	6.435.672	6.477.397	3.424	3.471	2.835.239	2.947.576	9.270.911	9.424.973
91 a 120 días	10.881	11.666	5.236.770	6.692.106	3.069	2.930	2.534.119	2.458.595	7.770.889	9.150.701
121 a 150 días	8.810	7.570	4.484.410	3.672.778	2.343	2.682	2.244.120	2.232.260	6.728.530	5.905.038
151 a 180 días	6.215	9.312	3.476.076	3.887.782	1.812	2.953	1.847.050	2.492.893	5.323.126	6.380.675
181 días y más	2.473	2.822	868.121	731.690	350	425	273.116	418.224	1.141.237	1.149.914
Totales	745.468	778.674	271.649.847	288.298.827	41.509	43.207	31.570.117	33.040.627	303.219.964	321.339.454

Provisión y castigos asociados a la cartera

Los criterios utilizados para la provisión y los castigos asociados a la cartera renegociada y no renegociada no han cambiado con respecto al año anterior y se observa en el siguiente cuadro:

	Saldo al 31-03-2012 M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Total provisión cartera no repactada	16.541.094	16.998.641
Total provisión cartera repactada	11.005.339	11.801.525
Total castigos del período	16.308.924	63.711.869
Total recuperos del período (*)	2.705.741	11.805.009

Información adicional de la cartera

	Al 31-03-2012
N° total de tarjetas emitidas titulares	1.214.144
N° total de tarjetas con saldo	880.005
N° promedio de Repactaciones (**)	6.636
Total monto deudores refinanciados	19.097.634
% deudores refinanciados sobre cartera no repactada	7,02%

(*) Este monto comprende capital más intereses al momento del castigo.

(**) N° promedio de repactaciones periodo enero a marzo 2012

Factores de provisión para cartera no repactada y repactada

A continuación se presentan los factores de provisión para la cartera no repactada y repactada correspondientes al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Tramos de morosidad	Cartera no repactada % de pérdidas promedio		Cartera repactada % de pérdidas promedio	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
Al día	0,16%	0,07%	17,44%	20,45%
1 a 30 días	9,56%	10,04%	25,83%	25,10%
31 a 60 días	21,30%	21,89%	26,18%	26,36%
61 a 90 días	36,14%	35,77%	51,57%	48,29%
91 a 120 días	55,39%	61,21%	56,66%	51,92%
121 a 150 días	69,64%	67,23%	80,24%	76,52%
151 a 180 días	79,80%	78,24%	81,18%	78,19%
181 días y más	100,00%	114,03%	100,00%	100,00%
Totales	6,09%	5,90%	34,86%	35,72%

Índices de riesgo segregadas en cartera no repactada, repactada y total e índice de castigo

A continuación se presentan los Índices de riesgo (% provisión/cartera), segregadas en cartera no repactada, repactada y total, e índice de castigo (% castigo/cartera).

Índices	31-03-2012	31-12-2011
Índice de riesgo Cartera no Repactada	6,09%	5,90%
Índice de riesgo Cartera Repactada	34,86%	35,72%
Índice de riesgo Cartera total	9,08%	8,96%

Índice de castigo	5,38%	19,83%
-------------------	-------	--------

El índice de riesgo (%provisión/saldo cartera) se calcula considerando la sumatoria de las provisiones individuales de los clientes clasificados en la correspondiente cartera (repactada o no repactada) dividida por su saldo de deuda. El factor de provisión que le corresponde a cada cliente se determina a través de las variables del modelo que fueron explicadas en la nota Política de Gestión de riesgos.

El índice de riesgo de la cartera total al 31 de marzo del presente año presenta un leve aumento respecto de diciembre de 2011, explicado por el incremento del riesgo de la cartera no repactada, principalmente por factores de estacionalidad de los meses de verano.

El índice de castigo (castigo/saldo cartera) se calcula considerando la sumatoria de los castigos de clientes del periodo dividida por el saldo de deuda total de cartera.

El índice de castigos acumulado en el primer trimestre del año 2012 presenta una leve tendencia al alza al proyectarse el índice de castigos anual si se compara con el año 2011 (21,52% v/s 19,83%).

Calidad crediticia de activos financieros

La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar mencionadas anteriormente.

	Al 31 de marzo 2012			Al 31 de diciembre 2011		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo de crédito	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo de crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	392.422.935	33.032.341	359.390.594	376.610.362	34.465.614	342.144.748
Otras cuentas por cobrar	6.880.950	1.111.187	5.769.763	21.084.331	1.111.187	19.973.144
Totales	399.303.885	34.143.528	365.160.357	397.694.693	35.576.801	362.117.892

El valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor razonable de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada.

La cartera de los deudores comerciales está conformada por pequeños montos otorgados sin garantías a muchos clientes de Walmart Chile para financiar sus compras a crédito en los supermercados de la Sociedad. La calidad crediticia de dicha cartera y el comportamiento de pago de estos deudores es adecuado, habiéndose constituido ya las provisiones por la estimación de pérdida por aquellos deudores que mostraron deterioro en su comportamiento de pago.

Garantías

La cartera de crédito proveniente de Presto está clasificada como crédito de consumo constituido principalmente por avances y créditos rotativos que por su naturaleza, no exigen garantías para cubrir el riesgo de crédito frente al deterioro de éstos.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

Los deudores comerciales corresponden a las cuentas por cobrar a clientes por concepto de colocaciones y la prestación de servicios de arriendo de inmuebles.

Las otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 por M\$ 5.769.763, incluyen los saldos por cobrar a los trabajadores de la Sociedad y otros menores. Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 por M\$19.973.144, incluyen los saldos por cobrar a los trabajadores de la Sociedad, impuestos por recuperar y otros menores.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

11.1. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus afiliadas, 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.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

El saldo por pagar a Walmart Store Inc. corresponde a una cuenta corriente mercantil.

El saldo por pagar de largo plazo a la Sociedad Inversiones Australes Dos Ltda., filial de Wal-Mart Stores Inc., corresponde a un préstamo otorgado en diciembre de 2009, expresado en unidades de fomento a una tasa de interés del 4,56% anual y cuyo vencimiento es el 11 de diciembre de 2019. Esta obligación tiene pagos de intereses semestrales. Esta deuda no se encuentra garantizada.

El saldo por pagar de largo plazo a la Sociedad Inversiones Australes Cinco Ltda., filial de Wal-Mart Stores Inc., corresponde a un préstamo otorgado en diciembre de 2009, expresado en unidades de fomento a una tasa de interés del 4,56% anual y cuyo vencimiento es el 11 de diciembre de 2019. Esta obligación tiene pagos de intereses semestrales. Esta deuda no se encuentra garantizada.

11.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de marzo 2012 y 31 diciembre de 2011 no se presentan saldos por cobrar a entidades relacionadas.

11.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas				Saldos al			
				Corrientes		No corrientes	
R.U.T	Sociedad	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
0-E	Wal Mart Store Inc.	Control común	US\$	127.450	74.543	-	-
0-E	Inversiones Australes Cinco Ltda.	Control común	UF	1.004.941	171.736	73.126.732	72.349.561
0-E	Inversiones Australes Dos Ltda.	Control común	UF	3.014.825	515.208	219.380.197	217.048.684
Total				4.147.216	761.487	292.506.929	289.398.245

11.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas. Estas han sido aprobadas por el Directorio de la Sociedad y se revelan aquellas cuyo monto supera los M\$ 5.000.

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2012		31-12-2011	
					Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono
96671860-9	AQUAPURO S.A.	Chile	COLIGADA	COMPRA DE MERCADERIAS	-	-	6.210.182	-
96671860-9	AQUAPURO S.A.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL DEUDOR	-	-	52.826	-
96671860-9	AQUAPURO S.A.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL ACREEDOR	-	-	226.526	-
96755580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	COMPRAS DE MERCADERIAS	-	-	15.477.468	-
96755580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	SERVICIO ALIMENTACION DE CASIN	-	-	7.919.882	(6.655.363)
96755580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL DEUDOR	-	-	88.070	-
96755580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL ACREEDOR	-	-	801.810	-
96695770-0	KIMBERLY CLARK CHILE S.A.	Chile	RELACION CON DIRECTOR	COMPRAS DE MERCADERIAS	9.741.804	-	21.782.985	-
96861750-8	AGRICOLA Y FORESTAL ARCOIRIS S.A.	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	COMPRAS DE MERCADERIAS	128.002	-	831.667	-
76567810-2	AGRICOLA ALMA LTDA.	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	COMPRAS DE MERCADERIAS	1.083.541	-	4.987.520	-
99520700-1	AQUANATURA S.A	Chile	COLIGADA	COMPRAS DE MERCADERIAS	-	-	1.138.942	-
99520700-1	AQUANATURA S.A	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL DEUDOR	-	-	43.799	-
99520700-1	AQUANATURA S.A	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL ACREEDORA	-	-	37.286	-
81361700-5	INMOBILIARIA LOS GUINDOS S.A.	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	ARRIENDOS	82.736	82.736	305.759	305.759
80492200-8	PLAZA VITACURA S.A.	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	ARRIENDOS	98.858	98.858	400.623	400.623
82535200-7	INMOBILIARIA RANCAGUA S.A.	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	ARRIENDOS	112.104	112.104	434.891	434.891
91443.000-3	MARSOL	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	SERVICIO MANTENCIONES	7.254	(6.096)	3.926.725	(3.299.769)
78413930-1	HONORATO RUSSI & CIA LTDA	Chile	DIRECTORES COMUNES	ASESORIAS	12.477	(12.477)	58.311	(58.311)

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2012		31-12-2011	
					Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ Abono	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono
0-E	WALMART STORE INC	Estados Unidos	CONTROLADO POR ACCIONISTA	CUENTA MERCANTIL ACREEDORA	-	-	1.063.942	-
0-E	INVERSIONES AUSTRALES CINCO LTDA.	Estados Unidos	MIEMBRO CONTROLADOR	INTERESES Y REAJUSTES POR SALDO EN CUENTA	1.610.376	(1.610.376)	2.718.832	(2.718.832)
0-E	INVERSIONES AUSTRALES DOS LTDA.	Estados Unidos	MIEMBRO CONTROLADOR	INTERESES Y REAJUSTES POR SALDO EN CUENTA	4.831.130	(4.831.130)	8.156.497	(8.156.497)
99061000-2	LIBERTY COMPAÑIA DE SEGUROS	Chile	DIRECTORES COMUNES	SEGUROS	140.666	(140.666)	340.786	(286.374)
79753810-8	CLARO Y COMPAÑIA	Chile	DIRECTORES COMUNES	ASESORIAS	-	-	227.665	(227.665)

11.2. Personal clave

11.2.1. Remuneración del directorio

Detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 a los directores es el siguiente:

Nombre	Cargo	31-03-2012			31-12-2011		
		Dieta de directorio	Dieta de comité de directores	Participación utilidades	Dieta de directorio	Dieta de comité de directores	Participación utilidades
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Felipe Ibáñez	Presidente	43.678	-	-	141.494	-	-
Eduardo Solórzano	Vicepresidente	-	-	-	-	-	-
Nicolás Ibáñez	Director	-	-	-	75.339	-	-
José Luis Rodríguez (***)	Director	-	-	-	-	-	-
José María Eyzaguirre	Director	11.846	-	-	69.310	-	-
Alberto Eguiguren	Director	17.853	23.737	-	149.387	-	-
Jorge Gutiérrez	Director	17.798	-	-	66.324	-	-
Christian Philippe Schrader	Director	-	-	-	-	-	-
Clarie Babineaux-Fontenot	Director	-	-	-	-	-	-
Wyman Atwell (*)	Director	-	-	-	-	-	-
José María Urquiza (**)	Director	-	-	-	-	-	-
Totales		91.175	23.737	-	501.854	-	-

(*) Fue director de la Sociedad hasta enero del año 2011

(**) Fue nombrado director de la Sociedad el 01 de agosto de 2011

(***) Fue director hasta el 31 de agosto de 2011.

Los directores pertenecientes a la administración de Walmart no reciben dieta por su participación en el directorio de empresas relacionadas.

La siguiente tabla contiene las remuneraciones pagadas durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 por filiales por concepto de dietas, a los directores de Walmart Chile que a su vez son directores de las afiliadas de la Sociedad:

Nombre	Dieta al 31-03-2012	Dieta al 31-12-2011
	M\$	M\$
Alberto Eguiguren	13.525	48.581
Jorge Gutiérrez Pubill	13.483	52.518

11.2.2. Remuneración del equipo gerencial

Al 31 de Marzo de 2012, el monto total de remuneraciones y otros pagos efectuados a miembros del cuerpo de gerentes y ejecutivos, alcanzó la suma total agregada de M\$4.116.561 (M\$16.381.453 al 31 de diciembre de 2011).

El Grupo Walmart Chile tiene establecido para sus ejecutivos, un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos de aportación a los resultados de las sociedades, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son pagadas una vez al año.

12. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases de inventarios	Saldo al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Productos para la venta	224.797.226	193.220.249
Importaciones en tránsito	20.096.830	22.314.301
Materiales	2.520.134	2.904.807
Provisión de obsolescencia	(3.292.557)	(1.338.863)
Total	244.121.633	217.100.494

Información adicional de inventarios:

Información a revelar sobre inventarios	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Monto de reversa de rebajas de importes de inventarios	15.149.883	13.796.079
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el período	463.742.040	1.827.435.037

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

13.1. La composición del rubro al 31 de marzo de 2012

Al 31 de marzo de 2012 la sociedad no presenta asociadas contabilizadas por el método de la participación.

13.2. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011

Inversiones en afiliadas	País de origen	Moneda funcional	Participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2011	Participación en ganancia (pérdida)	Diferencia de conversión	Otro incremento (decremento)	Saldo al 31-12-2011
			%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Alimentos y Servicios S.A.	Chile	Peso chileno	100,00	100,00	3.706.271	177.061	-	(3.883.332)	-
Solpacific S.A.	Chile	Peso chileno	100,00	100,00	-	(372.740)	-	372.740	-
Alvi Supermercado Mayorista S.A.	Chile	Peso chileno	-	-	11.726.820	-	-	(11.726.820)	-
TOTALES					15.433.091	(195.679)	-	(15.237.412)	-

La Sociedad Alvi Supermercados Mayoristas S.A. al 19 de enero de 2011 fue vendida a la Sociedad SMU S.A. en \$30.000 millones, el efecto en resultado se presenta en el rubro Otros ingresos por función.

Con fecha 15 de julio de 2011 la Sociedad afiliada Inversiones Walmart Chile Limitada compro el 50% restante de la participación en las sociedades coligadas Alimentos y Servicios S.A. e Inversiones Solpacific S.A., con esta operación se toma control de las mencionadas sociedades con un 100% de participación, debido a que el otro 50% ya era de propiedad de otras sociedades afiliadas, y estas sociedades comienzan a consolidarse. Ver nota combinación de negocios.

13.3. La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

- Al 31 de marzo de 2012

Al 31 de marzo de 2012 la sociedad no presenta asociadas contabilizadas por el método de la participación.

- Al 31 de diciembre de 2011

Inversiones en asociadas	% Participación	31 de diciembre de 2011							
		Efectivo y efectivo equivalente M\$	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
Alimentos y Servicios S.A.	100%	61.284	16.416.794	21.750.545	26.111.404	10.068.492	9.933.304	6.110.135	(2.136.334)
Solpacific S.A.	100%	307.732	3.051.952	4.046.582	11.851.593	3.152.198	3.293.545	2.417.618	(2.188.633)
TOTALES		369.016	19.468.746	25.797.127	37.962.997	13.220.690	13.226.849	8.527.753	(4.324.967)

14. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Activos intangibles neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Plusvalía comprada	29.847.905	29.948.810
Activos intangibles neto, sin plusvalía	13.472.695	13.878.228
Programas computacionales	12.502.064	12.917.896
Derechos y usos de marcas	781.935	771.935
Derechos de agua	76.272	76.272
Dominio de internet	112.424	112.125
Activos intangibles neto	43.320.600	43.827.038

Activos intangibles brutos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Plusvalía comprada	29.847.905	29.948.810
Activos intangibles bruto, sin plusvalía	34.705.040	33.574.013
Programas computacionales	33.734.409	32.613.681
Derechos y usos de marcas	781.935	771.935
Derechos de agua	76.272	76.272
Dominio de internet	112.424	112.125
Activos intangibles identificables bruto	64.552.945	63.522.823

Amortización acumulada y deterioro del valor	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Plusvalía comprada	-	-
Total amortización acumulada y deterioro del valor activos intangibles	-	-
Programas computacionales	(21.232.345)	(19.695.785)
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles identificables	(21.232.345)	(19.695.785)

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangibles al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida o tasa máxima	Vida o tasa mínima
Programas computacionales	5	4
Derechos de usos de marcas	Indefinida	Indefinida
Derechos de agua	Indefinida	Indefinida
Dominio de Internet	Indefinida	Indefinida

El movimiento de intangibles durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	31-03-2012					
	Plusvalía comprada	Derechos y usos de marcas	Programas computacionales	Derechos de agua	Dominio de internet	Activos intangibles neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	29.948.810	771.935	12.917.896	76.272	112.125	43.827.038
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-	-	-	-
Adiciones	-	10.000	28.128	-	-	38.128
Otros	-	-	-	-	-	-
Transferencias desde proyectos	-	-	1.092.600	-	-	1.092.600
Retiros	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	(1.536.560)	-	-	(1.536.560)
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro reconocida en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	(100.905)	-	-	-	299	(100.606)
Total cambios	(100.905)	10.000	(415.832)	-	299	(506.438)
Saldo final activos intangibles al 31-12-2011	29.847.905	781.935	12.502.064	76.272	112.424	43.320.600

Movimientos en activos intangibles	31-12-2011					
	Plusvalía comprada	Derechos y usos de marcas	Programas computacionales	Derechos de agua	Dominio de internet	Activos intangibles neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	325.379	136.000	16.218.676	76.272	112.125	16.868.452
Adiciones por desarrollo interno	-	-	859.523	-	-	859.523
Adiciones	29.623.431	635.935	-	-	-	30.259.366
Otros	-	-	-	-	-	-
Transferencias desde proyectos	-	-	3.695.104	-	-	3.695.104
Retiros	-	-	(1.887.092)	-	-	(1.887.092)
Amortización	-	-	(5.968.315)	-	-	(5.968.315)
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro reconocida en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-	-
Total cambios	29.623.431	635.935	(3.300.780)	-	-	26.958.586
Saldo final activos intangibles al 31-12-2011	29.948.810	771.935	12.917.896	76.272	112.125	43.827.038

El movimiento de la plusvalía comprada al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Plusvalía comprada				
RUT	Sociedad	Saldo Inicial 01-01-2011	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo final 31-03-2012
	M\$	M\$	M\$	M\$
78.298.460-8	SUPERMERCADO LA FRONTERA LTDA.	173.248	-	173.248
96.755.580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	21.741.992	(100.905)	21.641.087
96.519.000-7	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	45.336	-	45.336
96.670.110-2	INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.	7.988.234	-	7.988.234
Totales		29.948.810	(100.905)	29.847.905

Plusvalía comprada				
RUT	Sociedad	Saldo Inicial 01-01-2011	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo final 31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
78.298.460-8	SUPERMERCADO LA FRONTERA LTDA.	173.248	-	173.248
96.755.580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	106.795	21.635.197	21.741.992
96.519.000-7	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	45.336	-	45.336
96.670.110-2	INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.	-	7.988.234	7.988.234
Totales		325.379	29.623.431	29.948.810

Activos intangibles identificables individuales significativos	Importe en libros de activo intangible identificables significativos 31-03-2012 M\$	Importe en libros de activo intangible identificables significativos 31-12-2011 M\$	Período de amortización restante de activo intangible identificables significativos (promedio)
El principal programa computacional es Intellec Card	2.023.430	3.128.917	2 años
SAP	856.122	906.539	3 años
E-Commerce	727.693	-	6 años

El cargo a resultados por amortización de intangibles se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	Saldos al 31-03-2012 M\$	Saldos al 31-12-2011 M\$
Gastos de administración	(1.536.560)	(5.968.315)
Total	(1.536.560)	(5.968.315)

14.1. Activos intangibles con vida útil indefinida

14.1.1. Derechos de usos de marcas

Los derechos de usos de marcas corresponden a la compra de marcas “BLV” y “BLV-Boulevard” valorizadas a costo histórico. El período de explotación de dichas marcas no tiene límite por lo que son consideradas activos con una vida útil indefinida y que en consecuencia no estarán afectos a amortización.

14.1.2. Derechos de agua

Los derechos de agua se presentan a costo histórico, el período de explotación de dichos derechos no tiene límite, por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, que en consecuencia no estarán afectos a amortización. Estos corresponden a los terrenos ubicados en el sector de Chicureo, Santiago.

14.1.3. Dominio de internet

El derecho de uso de dominio internet para los sitios “punto cl” se presentan a costo histórico. Su período de explotación no tiene límite, por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, que en consecuencia no estarán afectos a amortización.

14.2. Deterioro de la plusvalía comprada

La Sociedad revisa el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (UGE) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor razonable (metodología flujos futuros descontados) y su valor libros. Los resultados de las estimaciones efectuadas no arrojaron deterioro alguno sobre la plusvalía comprada.

14.3. Conciliación amortización de software

A continuación se detalla el movimiento de la amortización durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimiento	Saldos al 31-03-2012 M\$	Saldos al 31-12-2011 M\$
Amortización acumulada inicial	(19.695.785)	(13.727.470)
(+) Amortización del ejercicio	(1.536.560)	(5.968.315)
(-) Disminuciones por baja	-	-
(-) Perdida por deterioro	-	-
(=) Amortización acumulada final	(21.232.345)	(19.695.785)

15. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

15.1. Composición y movimientos de las propiedades de inversión

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Propiedades de inversión, modelo del costo saldo inicial	129.655.015	136.120.131
Cambios en propiedades de inversión, modelo del costo		
Adiciones	-	-
Reclasificación a PPE		(4.533.271)
Depreciación del ejercicio	(482.961)	(1.931.845)
Propiedades de inversión, modelo del costo total	129.172.054	129.655.015

15.2. Valorización de propiedades de inversión, modelo del valor razonable

Si la Sociedad decidiera controlar sus propiedades de inversión con el modelo del valor razonable debería registrar en sus libros un mayor activo al actual por M\$ 30.728.499 al 31 de marzo de 2012, a continuación se presentan los valores razonables al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valoración obtenida para las propiedades de inversión, modelo del valor razonable	159.900.553	152.576.177

15.3. Ingresos y gastos de propiedades de inversión

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	10.633.788	41.214.539
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos por alquileres	(2.973.271)	(11.149.765)

15.4. Conciliación depreciación acumulada

A continuación se detalla el movimiento de la depreciación durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimiento	Saldos al 31-03-2012 M\$	Saldos al 31-12-2011 M\$
Depreciación acumulada inicial	(5.535.689)	(3.603.844)
(+) Depreciación del ejercicio	(482.961)	(1.931.845)
(-) Disminuciones por baja	-	-
(-) Perdida por deterioro	-	-
(=) Depreciación acumulada final	(6.018.650)	(5.535.689)

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

16.1. La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Construcciones en curso	71.171.144	78.394.291
Terrenos	383.850.773	365.908.464
Edificios	231.870.359	231.373.240
Maquinarias y equipos	70.461.867	84.029.110
Instalaciones fijas y accesorios	236.250.137	225.636.143
Vehículos	2.182.579	2.116.980
Bienes arrendados	35.272.683	22.685.281
Otras propiedades, plantas y equipos	8.056.681	8.084.669
Totales	1.039.116.223	1.018.228.178

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Construcciones en curso	71.171.144	78.394.291
Terrenos	383.850.773	365.908.464
Edificios	252.087.637	249.831.392
Maquinarias y equipos	296.554.462	304.111.535
Instalaciones fijas y accesorios	328.460.330	311.535.089
Vehículos	14.925.718	14.653.938
Bienes arrendados	67.871.054	54.426.557
Otras propiedades, plantas y equipos	8.056.681	8.084.669
Totales	1.422.977.799	1.386.945.935

Depreciación acumulada propiedades, plantas y equipos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Edificios	(20.217.278)	(18.458.152)
Maquinarias y equipos	(226.092.595)	(220.082.425)
Instalaciones fijas y accesorios	(92.210.193)	(85.898.946)
Vehículos	(12.743.139)	(12.536.958)
Bienes arrendados	(32.598.371)	(31.741.276)
Totales	(383.861.576)	(368.717.757)

16.2.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles económicas para los bienes

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vida)	Vida mínima	Vida máxima
Construcciones y obras de infraestructura:		
Obra gruesa – edificios	50	50
Terminaciones	15	15
Terminaciones propiedades arrendadas	15	15
Instalaciones	15	20
Instalaciones propiedades arrendadas	15	20
Equipos	15	20
Equipos propiedades arrendadas	15	20
Obras exteriores	20	20
Obras exteriores propiedades arrendadas	20	20
Maquinarias y equipos:		
Maquinaria calor	4	4
Maquinaria frío	5	5
Maquinaria pesaje	4	4
Maquinaria energía	4	4
Otras maquinarias	4	4
Muebles y útiles:		
Muebles góndolas	4	4
Muebles escritorios	3	3
Otros muebles	4	4
Vehículos:		
Livianos	4	4
Pesados	4	4
Carga	4	4
Otros vehículos	4	4

16.3. Los siguientes cuadros muestran el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011.

	Obras en curso	Terrenos	Edificios, neto	Maquinarias y equipos, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos, neto	Bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Movimiento al 31-03-2012										
Saldo Inicial al 1 de enero de 2012	78.394.291	365.908.464	231.373.240	84.029.110	225.636.143	2.116.980	22.685.281	8.084.669	1.018.228.178	
Cambios	Adiciones	10.277.241	17.942.309	491.641	6.216.236	785.937	139.347	31.071	1.424.169	37.307.951
	Retiros	(98.435)	-	-	(64.167)	(18.847)	(154)	(1.884)	-	(183.487)
	Transferencias	(17.401.953)	-	1.764.604	(13.709.142)	16.158.151	132.587	13.415.310	(1.452.157)	(1.092.600)
	Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Deterioro (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Gasto por depreciación	-	-	(1.759.126)	(6.010.170)	(6.311.247)	(206.181)	(857.095)	-	(15.143.819)
Total cambios	(7.223.147)	17.942.309	497.119	(13.567.243)	10.613.994	65.599	12.587.402	(27.988)	20.888.045	
Saldo final al 31 de marzo de 2012	71.171.144	383.850.773	231.870.359	70.461.867	236.250.137	2.182.579	35.272.683	8.056.681	1.039.116.223	

	Obras en curso	Terrenos	Edificios, neto	Maquinarias y equipos, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos, neto	Bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Movimiento al 31-12-2011										
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	41.340.289	354.828.455	214.981.601	55.562.525	205.114.395	1.539.603	20.034.177	5.664.264	899.065.309	
Cambios	Adiciones	76.922.707	17.238.832	15.667.055	53.735.476	19.153.854	1.251.739	6.643.167	5.850.647	196.463.477
	Retiros	(982.944)	-	(2.456.938)	(1.625.009)	(3.707.947)	(9.690)	(354.857)	(11.047)	(9.148.432)
	Transferencias	(38.885.761)	-	10.060.640	(528.700)	28.903.317	173.862	-	(3.418.462)	(3.695.104)
	Activos disponibles para la venta	-	(6.158.823)	-	-	-	-	-	-	(6.158.823)
	Deterioro (*)	-	-	-	-	(1.476.560)	-	-	-	(1.476.560)
	Gasto por depreciación	-	-	(6.879.118)	(23.115.182)	(22.350.916)	(838.534)	(3.637.206)	(733)	(56.821.689)
Total cambios	34.890.002	11.080.009	16.391.639	28.466.585	20.521.748	577.377	2.651.104	2.420.405	119.162.869	
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	78.394.291	365.908.464	231.373.240	84.029.110	225.636.143	2.116.980	22.685.281	8.084.669	1.018.228.178	

(*) De acuerdo a lo descrito en nuestra nota de criterios, de la aplicación de las pruebas de deterioros, estas presentan una pérdida por M\$1.476.560, el cual fue presentado en resultados en la línea otros gastos por función.

16.4. Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos

El Grupo Walmart Chile mantiene la política de llevar a cabo todas las obras necesarias para satisfacer los incrementos en la demanda proyectada del mercado, conservar en buen estado las construcciones e instalaciones y adaptar el sistema a los avances tecnológicos, con el objeto de cumplir normas de calidad y continuidad de sus operaciones.

16.5. Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, plantas y equipos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso	194	157
Desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción	10.277.241	78.394.291

16.6. Costo por intereses

Detalle	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Importe de los costos por intereses capitalizados, propiedades, plantas y equipos	608.319	1.816.275
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, propiedades, plantas y equipos	4,97%	4,97%

16.7. Conciliación depreciación acumulada

A continuación se detalla el movimiento de la depreciación durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimiento	Saldos al 31-03-2012 M\$	Saldos al 31-12-2011 M\$
Depreciación acumulada inicial	(368.717.757)	(313.342.264)
(+) Depreciación del ejercicio	(15.143.819)	(56.821.689)
(-) Disminuciones por baja	-	1.446.196
(-) Pérdida por deterioro	-	-
(=) Depreciación acumulada final	(383.861.576)	(368.717.757)

16.8. Conciliación depreciación efecto en Estado de resultados.

A continuación se presenta la depreciación abierta por rubro del estado de resultado durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Movimiento	Saldos al 31-03-2012 M\$	Saldos al 31-03-2011 M\$
Depreciación presentada en Gastos de Administración	(14.740.606)	(13.480.583)
Depreciación presentada en Costo de ventas	(403.213)	-
Total depreciación	(15.143.819)	(13.480.583)

17. ARRENDAMIENTOS

17.1. Activos sujetos a arrendamientos financieros

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero neto	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terreno bajo arrendamientos financieros	10.317.314	10.317.314
Edificio en arrendamiento financiero	6.925.517	7.070.126
Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero	16.248.320	3.506.236
Resultado de operación de venta con retrocompra	1.781.532	1.791.605
Total propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero neto	35.272.683	22.685.281

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31-03-2012			31-12-2011		
	Valor presente M\$	Interés M\$	Bruto M\$	Valor presente M\$	Interés M\$	Bruto M\$
Menor a un año	2.732.885	840.388	3.573.273	6.878.612	2.621.352	9.499.964
Entre un año y cinco años	6.288.876	1.897.241	8.186.117	17.038.659	3.857.457	20.896.116
Más de cinco años	16.486.819	5.161.100	21.647.919	17.600.809	4.587.889	22.188.698
Total	25.508.580	7.898.729	33.407.309	41.518.080	11.066.698	52.584.778

17.2. Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Menor a un año	24.727.915	24.205.358
Entre un año y cinco años	110.151.623	107.823.868
Más de cinco años	404.638.615	396.087.677
Total	539.518.153	528.116.903

17.3. Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendador

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendadores	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Menor a un año	27.361.289	26.141.493
Entre un año y cinco años	121.882.105	116.448.468
Más de cinco años	447.730.181	427.769.881
Total	596.973.574	570.359.842

18. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

18.1. Activos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	27.666.263	28.248.528
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de acuerdo comerciales	2.573.040	2.412.228
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de obligaciones a tasa efectiva	149.371	135.827
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de inventarios	4.782.911	4.411.825
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones con el personal	1.603.750	1.968.882
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	20.013.065	16.830.633
Activos por impuestos diferido relativos a deudores varios	576.800	650.985
Activos por impuestos diferido relativos a contrato futuro	2.827.343	2.448.019
Activos por impuestos diferidos, total	60.192.543	57.106.927

18.2. Pasivos por impuestos diferidos

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pasivos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	5.013.339	4.197.819
Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de propiedades, plantas y equipos	20.338.218	20.338.218
Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de provisión de riesgo de cartera	976.193	310.010
Pasivos por impuestos diferido relativos a cargos diferidos	4.591.304	4.461.717
Pasivos por impuestos diferido relativos a arrendamientos	1.087.902	1.647.918
Pasivos por impuestos diferido relativos a otros	106.831	78.534
Pasivos por impuestos diferidos, total	32.113.787	31.034.216

18.3. Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera son los siguientes:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	57.106.927	60.003.560
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	3.085.616	(2.896.633)
Otros incrementos (decrementos), activos por impuestos diferidos	-	-
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	3.085.616	(2.896.633)
Activos por impuestos diferidos, saldo final	60.192.543	57.106.927

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	31.034.216	40.299.128
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	1.079.571	(10.845.844)
Otros incrementos (decrementos), pasivos por impuestos diferidos	-	1.580.932
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	1.079.571	(9.264.912)
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final	32.113.787	31.034.216

18.4. Impuestos diferidos no reconocidos

Al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre 2011 no se presentan montos por impuestos diferidos no reconocidos.

18.5. Modificación a las tasas de impuesto a la primera categoría

Con fecha 31 de julio de 2010 el Congreso Nacional aprobó la ley N°20.455 en la cual se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuesto de primera categoría.

Esta nueva normativa consiste en aumentar la tasa de impuestos de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, quedando en un 20% y 18,5% respectivamente para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante.

18.6. Compensación de partidas

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionado con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Los montos compensados son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Activos / pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
Al 31 de marzo de 2012			
* Activos por impuestos diferidos	60.192.543	(3.382.090)	56.810.453
* Pasivos por impuestos diferidos	(32.113.787)	3.382.090	(28.731.697)
Total	28.078.756	-	28.078.756
Al 31 de diciembre de 2011			
* Activos por impuestos diferidos	57.106.927	(3.763.026)	53.343.901
* Pasivos por impuestos diferidos	(31.034.216)	3.763.026	(27.271.190)
Total	26.072.711	-	26.072.711

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

19.1. Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

La composición de este rubro al 31 de marzo 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Otros pasivos financieros	Saldo corriente al		Saldo no corriente al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Préstamos bancarios no garantizados	123.981.924	107.361.025	192.747.546	206.337.703
Obligaciones con el público (bonos)	18.350.810	3.789.710	87.360.031	103.008.747
Obligaciones por arrendamientos financieros	5.979.363	6.495.807	27.192.298	28.080.253
Contratos futuros	13.683.550	14.362.192	-	-
Total	161.995.647	132.008.734	307.299.875	337.426.703

19.2. Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

El 28 de septiembre de 2006, Walmart Chile S.A., efectuó una reestructuración de pasivos financieros firmando un contrato de crédito sindicado a largo plazo con los bancos Santander, Estado, BBVA y Citibank N.A., concentrando de esta manera una parte importante de los créditos que se encontraban vigentes de corto plazo y largo plazo en un sólo préstamo con vencimiento final en marzo de 2014. El Banco líder de la operación es el Banco Santander y el banco agente es el Banco Estado.

Con fecha 20 de mayo de 2010, Walmart Chile S.A., efectuó una reestructuración de pasivos financieros firmando un contrato de crédito sindicado a largo plazo con los bancos de Chile, Santander y BBVA, concentrando de esta manera el 100% de los créditos que se encontraban vigentes de corto plazo y el crédito sindicado suscrito el 22 de mayo de 2008 con los bancos de Chile, BBVA, Scotiabank, Itaú, Corpbanca y Santander cuyo vencimiento era el 22 de mayo de 2010, en un sólo préstamo con vencimiento final en mayo de 2013.

19.2.1. Préstamos bancarios al 31 de marzo de 2012

Nombre Acreedor	R.U.T.	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo de obligación	Garantía	Corriente				No Corriente			Total no corriente al 31-03-2012 M\$	
									Total corriente al 31-03-2012 M\$	Vencimiento			1 a 3 Años M\$	3 a 5 Años M\$	5 o Más Años M\$		
										No determinado M\$	hasta 1 mes M\$	1 a 3 Meses M\$					3 a 12 Meses M\$
Banco Santander	97.015.000-5	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Sobregiro bancario	Sin garantía	49.968.822	-	-	-	49.968.822	-	-	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Sobregiro bancario	Sin garantía	15.509.326	-	-	-	15.509.326	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	CL\$	Semestral	7,27%	7,27%	Crédito tasa variable	Sin garantía	-	-	-	4.124.291	4.124.291	155.683.510	-	-	155.683.510
Banco de Chile a)	97.004.000-5	Chile	UF	Semestral	3,69%	3,28%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	-	-	4.558.102	4.558.102	6.688.659	-	-	6.688.659
Banco Estado	97.030.000-7	Chile	CL\$	Semestral	6,60%	6,60%	Crédito tasa variable	Sin garantía	-	-	-	23.990.308	23.990.308	29.893.033	-	-	29.893.033
Banco Santander	97.015.000-5	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Boletas de garantía	Sin garantía	75.481	-	-	-	75.481	-	-	-	-
Banco Santander	97.015.000-5	Chile	US\$	Mensual	4,39%	4,39%	Carta de crédito	Sin garantía	3.661.777	-	-	-	3.661.777	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	US\$	Mensual	0,55%	0,55%	Carta de crédito	Sin garantía	308	-	-	-	308	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	US\$	Mensual	0,52%	0,52%	Carta de crédito	Sin garantía	200.264	-	-	-	200.264	-	-	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Chile	US\$	Mensual	0,73%	0,73%	Carta de crédito	Sin garantía	4.367.636	-	-	-	4.367.636	-	-	-	-
Banco Itaú	76.645.030-K	Chile	US\$	Mensual	0,62%	0,62%	Carta de crédito	Sin garantía	84.455	-	-	-	84.455	-	-	-	-
Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	US\$	Mensual	0,68%	0,68%	Carta de crédito	Sin garantía	11.406.886	-	-	-	11.406.886	-	-	-	-
Banco Security	97.053.000-2	Chile	US\$	Mensual	0,80%	0,80%	Carta de crédito	Sin garantía	1.963.381	-	-	-	1.963.381	-	-	-	-
Banco Santander	97.015.000-5	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Boletas de garantía	Sin garantía	2.320.214	-	-	-	2.320.214	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	CL\$	Mensual	0,35%	0,35%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	5.060	10.000	35.000	50.060	-	-	-	-
Banco Security	97.053.000-2	Chile	CL\$	Mensual	0,61%	0,61%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	4.962	8.884	70.180	84.026	-	-	-	-
Banco Bci	97.006.000-6	Chile	CL\$	Mensual	0,50%	0,50%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	6.459	12.893	39.458	58.810	-	-	-	-
Banco Bice	97080000-k	Chile	CL\$	Mensual	0,57%	0,57%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	-	1.015.308	-	1.015.308	-	-	-	-
Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	CL\$	Mensual	0,38%	0,38%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	12.694	25.386	114.242	152.322	456.957	25.387	-	482.344
Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	CL\$	Mensual	0,65%	0,65%	Crédito tasa fija	Sin garantía	390.147	-	-	-	390.147	-	-	-	-
Total									89.948.697	29.175	1.072.471	32.931.581	123.981.924	192.722.159	25.387	-	192.747.546

Tasa efectiva préstamos bancarios:

- Créditos tasa fija: Para este tipo de créditos se utilizó el método de la tasa efectiva, la cual, corresponde a aquella tasa que iguala los flujos de efectivo por pagar con el importe neto de los libros, descontando los costos de inicio de la operación.
- Créditos de tasa variable: Para este tipo de créditos, por la dificultad de estimar las tasas de interés futuras, la sociedad utiliza la misma tasa nominal y los gastos asociados al crédito son amortizados en conjunto con el préstamo.
- Cartas de crédito, boletas de garantía y sobregiros bancarios: Este tipo de instrumento al no presentar costos de originación su tasa efectiva no cambia con respecto a la tasa nominal.

19.2.2. Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011

Nombre Acreedor	R.U.T.	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo de obligación	Garantía	Corriente				No Corriente				
									Total corriente al 31-12-2011 M\$	Vencimiento			Vencimiento			Total no corriente al 31-12-2011 M\$	
										No determinado M\$	hasta 1 mes M\$	1 a 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	1 a 3 Años M\$	3 a 5 Años M\$		5 o Más Años M\$
Banco Santander	97.015.000-5	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Boletas de garantía	Sin garantía	1.706.320	-	-	-	1.706.320	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	CL\$	Mensual	0,35%	0,35%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	65.083	-	-	65.083	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	CL\$	Mensual	0,61%	0,61%	Crédito tasa fija	Sin garantía	102.577	-	-	-	102.577	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	CL\$	Mensual	0,58%	0,58%	Crédito tasa fija	Sin garantía	803.352	-	-	-	803.352	-	-	-	-
Banco Security	97.053.000-2	Chile	CL\$	Mensual	0,54%	0,54%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	190.009	-	-	190.009	-	-	-	-
Banco Crédito Inversiones	97.006.000-6	Chile	CL\$	Mensual	0,50%	0,50%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	-	-	78.771	78.771	-	-	-	-
Banco Crédito Inversiones	97.006.000-6	Chile	CL\$	Mensual	0,63%	0,63%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	909.610	-	-	909.610	-	-	-	-
Banco Bice	97.080.000-k	Chile	CL\$	Mensual	0,56%	0,56%	Crédito tasa fija	Sin garantía	562.227	-	-	-	562.227	-	-	-	-
Banco Bice	97.080.000-k	Chile	CL\$	Mensual	0,54%	0,54%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	200.535	250.045	-	450.580	-	-	-	-
Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	CL\$	Mensual	0,64%	0,64%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	393.235	-	-	393.235	-	-	-	-
Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	CL\$	Mensual	0,38%	0,38%	Crédito tasa fija	Sin garantía	672.826	-	-	-	672.826	-	-	-	-
Banco Santander	97.015.000-5	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Sobregiro bancario	Sin garantía	11.441	-	-	-	11.441	-	-	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Sobregiro bancario	Sin garantía	41.609.937	-	-	-	41.609.937	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Sobregiro bancario	Sin garantía	393.153	-	-	-	393.153	-	-	-	-
Banco Crédito Inversiones	97.006.000-6	Chile	CL\$	Mensual	1,00%	1,00%	Sobregiro bancario	Sin garantía	299	-	-	-	299	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	CL\$	Semestral	7,27%	7,27%	Crédito tasa variable	Sin garantía	-	-	-	1.259.326	1.259.326	155.635.693	-	-	155.635.693
Banco de Chile a)	97.004.000-5	Chile	UF	Semestral	3,69%	3,28%	Crédito tasa fija	Sin garantía	-	-	2.384.702	2.229.403	4.614.105	8.846.919	-	-	8.846.919
Banco Estado	97.030.000-7	Chile	CL\$	Semestral	6,60%	6,60%	Crédito tasa variable	Sin garantía	-	-	10.677.186	11.978.848	22.656.034	41.855.091	-	-	41.855.091
Banco Santander	97.015.000-5	Chile	US\$	Mensual	0,64%	0,64%	Carta de crédito	Sin garantía	7.284.913	-	-	-	7.284.913	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	US\$	Mensual	0,69%	0,69%	Carta de crédito	Sin garantía	87.316	-	-	-	87.316	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	US\$	Mensual	0,40%	0,40%	Carta de crédito	Sin garantía	5.090.715	-	-	-	5.090.715	-	-	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Chile	US\$	Mensual	0,47%	0,47%	Carta de crédito	Sin garantía	8.275.748	-	-	-	8.275.748	-	-	-	-
Banco Itaú	76.645.030-K	Chile	US\$	Mensual	0,49%	0,49%	Carta de crédito	Sin garantía	1.145.505	-	-	-	1.145.505	-	-	-	-
Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	US\$	Mensual	0,56%	0,56%	Carta de crédito	Sin garantía	7.974.970	-	-	-	7.974.970	-	-	-	-
Banco Security	97.053.000-2	Chile	US\$	Mensual	0,57%	0,57%	Carta de crédito	Sin garantía	1.022.973	-	-	-	1.022.973	-	-	-	-

Total	76.744.272	1.758.472	13.311.933	15.546.348	107.361.025	206.337.703	-	-	206.337.703
--------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	--------------------	--------------------	----------	----------	--------------------

19.3. Obligaciones con el público (bonos) corriente y no corriente

Corresponde a bonos emitidos por la sociedad matriz y la sociedad afiliada indirecta Walmart Chile Inmobiliaria S.A.

- a. Con fecha 9 de noviembre de 1992, la Sociedad Walmart Chile Inmobiliaria S.A. inscribió en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nro. 162, una emisión de bonos al portador Serie A. El 16 de diciembre de 1993 se colocaron bonos por un monto total de UF 240.000 y el 8 de noviembre de 1994 se colocaron bonos por un monto de UF 110.000, completando así el monto máximo de la emisión.

Las principales características de esta emisión son:

- Vencimientos semestrales
- Tasa de interés de un 6,5% anual
- No tiene garantías especiales

Los intereses devengados por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se presentan en obligaciones con el público (bonos) en el pasivo corriente, junto con la porción corriente de la obligación.

Las restricciones asociadas a esta obligación se presentan en la nota Contingencias, juicios y otras restricciones.

- b. Con fecha 18 de abril de 2006, la Sociedad Walmart Chile Inmobiliaria S.A. inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nro.463, una emisión de Bonos al portador serie B. El 13 de septiembre de 2006 se colocaron bonos por un total de UF 4.500.000.

Las principales características de esta emisión son:

- Vencimientos semestrales
- Pago de intereses a partir de abril de 2006 y capital a partir de abril de 2008
- Tasa de Interés de un 4,2% anual
- No tiene garantías especiales

Las restricciones asociadas a esta obligación se presentan en la nota Contingencias, juicios y otras restricciones.

- c. El 19 de febrero de 2007 la Sociedad Walmart Chile S.A. inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 492 una emisión de bonos (Serie E) al portador por UF 6.000.000, el 25 de abril de 2008 fue colocada esta emisión.

Con fecha 05 de noviembre de 2009 la Sociedad procedió al rescate anticipado voluntario a valor par de los Bonos al portador Serie C y E, donde se rescató el 28,5% y el 88,1% de los bonos serie C y E respectivamente, lo que implicó un desembolso total a la fecha de pago equivalente a UF 5.855.000, por concepto de capital más los intereses devengados e insolutos hasta la fecha de pago.

El detalle de los bonos es el siguiente:

- Al 31 de marzo de 2012

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corriente 31-03-2012 M\$	No corriente					Total no corriente al 31-03-2012 M\$	Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización		Vencimiento						
										1 hasta 2 años M\$	más de 2 años hasta 3 años M\$	más de 3 años hasta 5 años M\$	más de 5 años hasta 10 años M\$	10 o más años M\$		
492	E	715.000	UF	2,60%	4,86%	01-03-2013	SEMESTRAL	1 CUOTA	15.773.518	-	-	-	-	-	-	Chile
162	A	36.842	UF	6,50%	7,45%	01-04-2014	SEMESTRAL	SEMESTRAL	273.981	213.683	-	-	-	-	213.683	Chile
463	B	4.088.726	UF	4,20%	4,55%	01-04-2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	2.303.311	2.400.040	2.500.825	6.898.616	15.729.125	59.617.742	87.146.348	Chile
Total									18.350.810	2.613.723	2.500.825	6.898.616	15.729.125	59.617.742	87.360.031	

- Al 31 de diciembre de 2011

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corriente 31-12-2011 M\$	No corriente					Total no corriente al 31-12-2011 M\$	Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización		Vencimiento						
										1 hasta 2 años M\$	más de 2 años hasta 3 años M\$	más de 3 años hasta 5 años M\$	más de 5 años hasta 10 años M\$	10 o más años M\$		
492	E	715.000	UF	2,60%	4,86%	01-03-2013	SEMESTRAL	1 CUOTA	264.997	15.339.249	-	-	-	-	15.339.249	Chile
162	A	46.053	UF	6,50%	7,45%	01-04-2014	SEMESTRAL	SEMESTRAL	294.798	281.610	127.636	-	-	-	409.246	Chile
463	B	4.138.272	UF	4,20%	4,55%	01-04-2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	3.229.915	2.325.892	2.423.566	5.156.770	14.910.365	62.443.659	87.260.252	Chile
Total									3.789.710	17.946.751	2.551.202	5.156.770	14.910.365	62.443.659	103.008.747	

20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldo corriente al	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Proveedores nacionales de mercaderías	376.640.590	344.763.001
Proveedores extranjeros de mercaderías	10.929.534	10.056.322
Proveedores de servicios	59.859.402	79.118.062
Retenciones	24.261.925	7.562.859
Total	471.691.451	441.500.244

La exposición al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se analiza en nota de política de gestión de riesgos.

21. PROVISIONES

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

21.1. Provisiones

Clase de provisiones	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Bonos y gratificación	7.969.479	21.426.301	-	-
Vacaciones	6.866.367	8.205.276	-	-
Finiquitos	296.465	694.672	60.000	60.000
Provisiones por beneficios a los empleados	15.132.311	30.326.249	60.000	60.000
Juicios legales	1.885.798	1.891.500	-	-
Otras	6.287.697	5.416.359	-	-
Otras provisiones	8.173.495	7.307.859	-	-
Total	23.305.806	37.634.108	60.000	60.000

21.1.1. Provisión de bonos y gratificación

Corresponde a la provisión por el gasto de bonos a pagar y/o gratificación legal a los empleados en el corto plazo.

21.1.2. Provisión de vacaciones

Corresponde a la provisión por el gasto de vacaciones del personal en la medida que el servicio se provee, medida sobre base no descontada.

21.1.3. Provisión finiquitos

Corresponde a la provisión por el gasto de finiquitos a pagar a los empleados en el corto plazo.

21.1.4. Provisión juicios legales

Los montos de esta provisión corresponden a las provisiones para ciertas demandas legales realizadas a Walmart Chile y filiales por proveedores o particulares afectados con términos de contratos o servicios prestados. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales. (Ver detalle en Contingencias, juicios y otras restricciones).

21.1.5. Otras provisiones

Corresponde a provisión de gastos de administración del período que deberán ser canceladas durante el siguiente ejercicio.

La sociedad filial Walmart Inmobiliaria S.A. ha provisionado posibles pérdidas asociadas a ciertas reclamaciones. Dado el eventual impacto para la sociedad se ha omitido una revelación detallada de esta materia en los presentes estados financieros.

21.2. Movimiento de las provisiones

Detalle	Provisión de gratificación y bonos M\$	Provisión de vacaciones M\$	Provisión de indemnización por finiquitos corrientes M\$	Provisión de indemnización por finiquitos no corrientes M\$	Juicios legales M\$	Inversiones patrimonio negativo M\$	Otras provisiones M\$	Saldo M\$
Saldo al 01-01-2011	17.188.429	7.259.801	929.824	92.061	2.132.340	2.019.140	4.379.689	34.001.284
Cargos a resultados	19.141.034	8.260.892	694.672	-	47.349	-	11.190.222	39.334.169
Pagos del período	(14.903.162)	(7.315.417)	(929.824)	(32.061)	(288.189)	(2.019.140)	(10.153.552)	(35.641.345)
Cambios en provisiones, total	4.237.872	945.475	(235.152)	(32.061)	(240.840)	(2.019.140)	1.036.670	3.692.824
Saldo al 31-12-2011	21.426.301	8.205.276	694.672	60.000	1.891.500	-	5.416.359	37.694.108
Cargos a resultados	5.091.891	21.042.097	766.614	-	-	-	871.338	27.771.940
Pagos del período	(18.548.713)	(22.381.006)	(1.164.821)	-	(5.702)	-	-	(42.100.242)
Cambios en provisiones, total	(13.456.822)	(1.338.909)	(398.207)	-	(5.702)	-	871.338	(14.328.302)
Saldo al 31-03-2012	7.969.479	6.866.367	296.465	60.000	1.885.798	-	6.287.697	23.365.806

22. PATRIMONIO NETO

22.1. Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 457.867.231, compuesto por un total de 6.520.000.000 acciones sin valor nominal y que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna.

22.2. Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas que se realizó el 27 de abril de 2011 se aprobó un dividendo eventual de \$ 5,054 por acción, cuyo pago se realizó el 02 de mayo de 2011.

22.3. Dividendo mínimo

Con fecha 27 de octubre de 2010 el directorio de Walmart Chile S.A en conformidad a la circular N°1945 de 29 de septiembre de 2009 y N°1983 de 30 de julio de 2010, ha decidido no aplicar ajustes a las “Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora” para efectos de la determinación de la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional. Al 31 de diciembre de 2011 se ha registrado una provisión por dividendo mínimo ascendente a M\$35.457.288, la cual está determinada en base al 30% señalado en la ley N°18.046 de Sociedades Anónimas.

La sociedad no ha registrado al cierre de marzo 2012 provisión por dividendo mínimo.

22.4. Ganancia (Pérdida) acumulada

Como parte del proceso de consolidación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, se realizó la eliminación de la retasación técnica (permitida por el boletín técnico N° 54 “Retasación Activos Fijos”) afectando los rubros de Propiedades, planta y equipos y Ganancias (pérdidas) acumuladas de Patrimonio. Sin embargo, debido a que la Sociedad comenzó en 2011 un exhaustivo trabajo de confección de sus auxiliares IFRS en detalle, bien a bien, del rubro Propiedad, Planta y Equipos, detectó posteriormente que la eliminación señalada de la retasación técnica ya había sido absorbida en el proceso de adopción, como parte de la retasación por única vez permitida por IFRS 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, de esta manera los rubros mencionados se presentaron subvaluados por M\$2.311.407, por lo cual, estos saldos han sido re-expresados en los presentes estados financieros. Este ajuste no modificó el resultado del ejercicio, por lo cual el importe de la ganancia por acción no se vio afectada.

22.5. Otras reservas

22.5.1. Reservas de conversión

Este concepto refleja los resultados acumulados, por fluctuaciones de cambio, al convertir los estados financieros de afiliadas cuya moneda funcional es distinta a la de presentación del grupo (pesos chilenos).

22.5.2. Otras reservas varias

Corresponde al reverso de la revalorización del capital propio del ejercicio 2009 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el capital emitido de acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, Artículo 10, inciso segundo.

El movimiento de otras reservas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en otras reservas		Cambios en otras reservas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, Total
	Reservas de conversión	Otras reservas varias	
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial 01-01-2011	(133.254)	9.943.850	9.810.596
Cambios:			
Resultado de ingresos y gastos integrales	73.146	-	73.146
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	(67.899)	(593)	(68.492)
Cambios en patrimonio	5.247	(593)	4.654
Saldo Final al 31-12-2011	(128.007)	9.943.257	9.815.250
Cambios:			
Resultado de ingresos y gastos integrales	(49.401)	-	(49.401)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-
Cambios en patrimonio	(49.401)	-	(49.401)
Saldo Final al 31-03-2012	(177.408)	9.943.257	9.765.849

22.6. Participación no controladora

La composición de la participación no controladora al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Detalle de participaciones no controladoras				31-03-2012		31-12-2011	
Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación no controladora en subsidiarias		Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora
		2012	2011	M\$	M\$	M\$	M\$
Supermercados Almac S.A.	Chile	0,0001	0,0001	78	19	59	1
Walmart Chile Inmobiliaria S.A.	Chile	0,0056	0,0056	24.876	(134)	25.031	3.140
Administradora de Concesiones Comerc.de Hiper. S.A.	Chile	-	-	-	-	-	9.496
Inversiones D&S Chile Ltda.	Chile	-	-	-	-	-	102
Total				24.954	(115)	25.090	12.739

23. INGRESOS

23.1. Ingresos de actividades ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Clases de ingresos ordinarios	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Ingresos por ventas de inventario	629.481.959	546.383.155
Ingresos por servicios financieros	30.753.112	31.733.301
Ingresos por arrendamientos	8.215.341	8.999.311
Total ingresos ordinarios	668.450.412	587.115.767

24. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

24.1. Gastos de administración

El siguiente es el detalle de los principales gastos de administración y operación para los períodos al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Gastos por naturaleza	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Sueldos y salarios	62.137.237	58.611.851
Depreciación y amortización	16.760.127	14.851.808
Otros gastos de servicios	36.514.232	28.377.594
Deterioro deudores comerciales	12.880.193	15.753.401
Arriendos	8.577.199	7.105.653
Electricidad	7.229.530	6.768.039
Mantenimiento	4.456.516	3.256.534
Otros gastos administrativos	915.102	159.920
Total gastos por naturaleza	149.470.136	134.884.800

24.2. Depreciación y amortización

Depreciación y amortización	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Depreciación	15.223.567	13.480.583
Amortización	1.536.560	1.371.225
Total	16.760.127	14.851.808

24.3. Ingresos y gastos financieros reconocidos en resultados

El siguiente es el detalle del resultado reconocidos por ingresos y gastos financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Resultado financieros	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
-----------------------	---------------------------------	---------------------------------

Ingresos financieros

Intereses inversiones instrumentos financieros	122.616	834.953
Otros ingresos financieros	269	268
Total ingresos financieros	122.885	835.221

Costos financieros

Intereses préstamos bancarios	(4.784.168)	(3.570.936)
Intereses bonos	(1.266.326)	(1.218.631)
Intereses empresas relacionadas	(3.332.822)	(3.147.511)
Intereses arrendamientos	(418.929)	(381.956)
Intereses boletas de garantía	(139)	(4.323)
Intereses activados	608.319	379.064
Otros costos financieros	59.601	(17.947)
Total costos financieros	(9.134.464)	(7.962.240)

24.4. Diferencia de cambio

El saldo de la diferencia de cambio al 31 de marzo de 2012 y 2011 se compone de la siguiente manera:

Detalle por concepto	Moneda	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	US\$	276.413	513
Otros activos financieros	US\$	(3.381.814)	-
Préstamos que devengan intereses	US\$	511.113	(17.752)
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar, corriente	US\$	2.357.118	(921.247)
Total		(237.170)	(938.486)

24.5. Otros ingresos por función

El saldo de los otros ingresos por función al 31 de marzo de 2012 y 2011 se compone de la siguiente manera:

Detalle por concepto	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Utilidad por venta de inversiones	-	18.341.079
Otros ingresos menores	810.356	953.595
Total Otros ingresos por función	810.356	19.294.674

24.6. Otros gastos por función

El saldo de los otros gastos por función al 31 de marzo de 2012 y 2011 se compone de la siguiente manera:

Detalle por concepto	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Publicidad	5.350.398	5.357.217
Gastos de viajes	94.276	750.270
Donaciones	240.742	214.679
Otros gastos	2.078.928	481.396
Total	7.764.344	6.803.562

25. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$3.518.018 y M\$6.378.732 en el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida (presentación)	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Gasto por impuestos corrientes	5.372.343	5.803.012
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(50.736)	136.360
Otro gasto por impuesto corriente	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	5.321.607	5.939.372
Gasto (ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.803.589)	439.360
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(1.803.589)	439.360
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	3.518.018	6.378.732

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional (presentación)	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes, neto, extranjero	3.812	-
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes, neto, nacional	5.317.795	5.939.372
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	5.321.607	5.939.372
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, nacional	(1.803.589)	439.360
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(1.803.589)	439.360
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	3.518.018	6.378.732

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa legal para los períodos al 31 de marzo de 2012 y 2011:

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	4.955.786	5.602.317
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(1.377.025)	(1.896.480)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	296.013
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(60.743)	2.376.882
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(1.437.768)	776.415
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	3.518.018	6.378.732

26. GANANCIAS POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas comunes de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	23.269.366	33.022.705
Ajustes para calcular ganancias disponibles para los accionistas comunes, básico	-	-
Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	23.269.366	33.022.705
Promedio ponderado de número de acciones, básico	6.520.000.000	6.520.000.000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)	3,57	5,06

No existen efectos dilutivos que afecten este índice.

27. CONTIGENCIAS JUICIOS Y OTRAS RESTRICCIONES

27.1. Compromisos directos

- Garantías directas:

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no presenta garantías directas.

27.2. Compromisos indirectos

Con el Banco Chile se ha asumido el compromiso de mantener la participación societaria en Aquapuro S.A. Con fecha 1 de febrero de 2012 Aquapuro S.A. se disolvió al ser absorbida por Walmart Chile Alimentos y Servicios Ltda. ("WMC Aliserv Ltda."), quien es su continuadora para todos los efectos legales y contractuales. Se deja constancia que Walmart Chile S.A. es, a través de sus filiales, dueña en un 100% de los derechos en WMC Aliserv Ltda.

27.3. Restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros

De acuerdo con los contratos de emisión de bonos de la afiliada indirecta Walmart Chile Inmobiliaria S.A., (Registros de Valores en SVS N°163 y N° 467), esta debe cumplir con los siguientes límites e Indicadores Financieros, determinados en base a los estados financieros consolidados de dicha Sociedad, presentados trimestralmente a las Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) y al banco Santander, agente de los tenedores de los bonos.

- * Leverage, entendido como el cociente entre el total Pasivo y Patrimonio total debe ser menor a 1,3. Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad cumple con este indicador.
- * Activos Inmobiliarios por un monto mayor o igual a UF 12.000.000, entendido como activos inmobiliarios se define, según formato del Estado Financiero, como la suma de: i) Propiedades, Planta y Equipos, (Terrenos y Edificios e Instalaciones Fijas y Accesorios) del Estado de Situación Financiera Consolidado y ii) Las Propiedades de Inversiones del Estado de Situación Financiera Consolidado que corresponda a terrenos en donde, al momento del respectivo cálculo, existan construcciones, obras, instalaciones o locales susceptibles de ser explotados comercialmente o entregados en arriendo, y estos se deben mantener dados en arrendamiento, ya sea en forma directa o indirecta a través de su filial, a Walmart Chile S.A., o a cualquier sociedad relacionada a ésta, estos contratos deben tener vigencia hasta el 31 de octubre de 2025. Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad cumple con esta restricción.
- * Mantener un patrimonio, a nivel consolidado, reflejado en cada uno de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales, superior a UF 12.000.000, al 31 de marzo de 2012, la Sociedad cumple con este indicador.

Estas restricciones durante el año 2011 fueron homogeneizadas a IFRS, solo implicando redefiniciones de cierta terminología utilizada.

27.4. Juicios

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad y sus afiliadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que su mayoría, según los asesores legales, no presentan riesgos de pérdidas significativas. En los casos contrarios la Sociedad reconoce una provisión por juicios clasificada en la cuenta provisión de gastos clasificada en pasivo corriente.

Entre otras, las principales causas se detallan a continuación:

- 140 juicios civiles en que la Sociedad es demandada, con una cuantía asociada de \$9.861.428.435
- 1 juicio criminal en que la Sociedad es demandada, con una cuantía de \$50.000.000.
- 139 juicios laborales en que la Sociedad es demandada, con una cuantía asociada de \$1.229.628.567
- 621 juicios por infracción a la ley del consumidor en que la Sociedad es querellada, denunciada y/o demandada, con una cuantía asociada de \$4.889.679.212
- 95 otros juicios infraccionales en que la Sociedad es parte denunciada, con una cuantía asociada de \$609.841.400
- 3 juicios arbitrales en que la Sociedad es demandante, con una cuantía asociada de \$57.730.000.000
- 69 juicios civiles en que la Sociedad es demandante, con una cuantía asociada de \$3.108.442.326
- 36 juicios criminales en que la Sociedad es parte querellante o denunciante, con cuantía indeterminada.
- 79 juicios laborales en que la Sociedad es parte demandante, con una cuantía asociada de \$233.202.861.
- 4 juicios de otra naturaleza en que la Sociedad es demandante, con una cuantía asociada de \$104.699.929

En relación con las acciones tendientes a lograr el pago del saldo adeudado a Walmart Chile S.A., por la venta a Disco S.A. de las acciones de Supermercados Ekono S.A., ambas sociedades argentinas, se informa:

“Con fecha 10 de agosto de 2011, Walmart Chile S.A. (“WMC”), Servicios Profesionales y de Comercialización Limitada (“SPC”), Jumbo Retail Argentina S.A. (“Jumbo”), Disco Ahold International Holdings N.V. (“DAIH”) y Koninklijke Ahold N.V. (“Ahold”), suscribieron un acuerdo titulado “Settlement Agreement”, en virtud del cual, sin reconocer hechos ni derechos y al sólo efecto conciliatorio, Ahold dio en pago a WMC la suma total y definitiva de US\$ 3.250.000.- y como consecuencia de ese pago, WMC y SPC se obligaron –por sí y en representación de sus sociedades controlantes, controladas o vinculadas, sus accionistas actuales y anteriores, directores, gerentes, personal, apoderados y/o abogados- a (i) desistir de cualquier acción o reclamo, de cualquier tipo, contra Jumbo, DAIH y Ahold, relativos a: (a) el juicio originariamente promovido por D&S contra Ahold ante los Tribunales de Haarlem, Reino de los Países Bajos; (b) el juicio originariamente promovido por D&S y SPC contra DAIH ante los Tribunales de las Antillas Holandesas; y (c) el arbitraje originariamente promovido por D&S contra Disco S.A. (actualmente, Jumbo) en Buenos Aires, Argentina; (ii) liberar a DAIH en forma total, irrevocable y definitiva de las

obligaciones que DAIH había asumido como garante de Disco S.A. (actualmente, Jumbo) en el contrato de compraventa de acciones de Supermercados Ekono S.A. de fecha 23 de diciembre de 1999; (iii) desistir de promover en el futuro cualquier acción o reclamo contra Jumbo, DAIH y/o Ahold, sus sociedades controlantes, controladas o vinculadas, accionistas actuales y anteriores, directores, gerentes y/o personal, por cualquier motivo o causa relacionado con los juicios y el arbitraje mencionados en (a), (b) y (c) que antecede. A su vez, en virtud del mismo acuerdo, Ahold, DAIH y Jumbo, desistieron de promover en el futuro cualquier acción o reclamo contra WMC y/o SPC, sus sociedades controlantes, controladas o vinculadas, accionistas actuales y anteriores, directores, gerentes y/o personal, por cualquier motivo o causa relacionado con los juicios y el arbitraje mencionados en (a), (b) y (c) que antecede. Con motivo del mencionado acuerdo, WMC desistió del recurso de nulidad interpuesto contra el laudo arbitral dictado con fecha 3 de junio de 2011 en el arbitraje promovido contra Disco S.A. (actualmente, Jumbo) referido en (c) que antecede; y WMC desistió de promover un recurso de casación ante la Corte de Apelaciones de La Haya en el juicio referido en (a) que antecede. “

28. DOTACION DE PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los ejercicios al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Dotación	Walmart Chile S.A.		Comercial D&S S.A.		Negocio retail		Negocio inmobiliario		Negocio financiero		Total	
	31-03-12	31-12-11	31-03-12	31-12-11	31-03-12	31-12-11	31-03-12	31-12-11	31-03-12	31-12-11	31-03-12	31-12-11
Gerentes y ejecutivos	9	9	83	79	194	196	24	25	20	25	330	334
Profesionales y técnicos	-	-	381	364	2.485	2.411	151	149	112	146	3.129	3.070
Colaboradores	1	1	771	775	33.151	33.845	344	351	1.858	1.842	36.125	36.814
Total	10	10	1.235	1.218	35.830	36.452	519	525	1.990	2.013	39.584	40.218

29. MEDIO AMBIENTE

Las inversiones que realiza la Sociedad, aún cuando se orientan esencialmente a dar soporte a sus actividades comerciales, han internalizado las mejores prácticas medioambientales en relación a eficiencia energética, reciclaje de residuos, transportes, disposición de áreas verdes y adopción de tecnologías.

30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de abril de 2012 a la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos.

31. COMBINACION DE NEGOCIOS

Con fecha 15 de julio de 2011 la Sociedad afiliada Inversiones Walmart Chile Limitada, filial de Walmart Chile S.A., compró el 50% restante de la participación en las sociedades coligadas Alimentos y Servicios S.A. e Inversiones Solpacific S.A., con esta operación se toma control de las mencionadas sociedades con un 100% de participación, debido a que el otro 50% ya era de propiedad de otras sociedades afiliadas.

Descripción del proceso de adquisición

La Sociedad ha fundamentado su proceso de compra de las sociedades Alimentos y Servicios S.A. e Inversiones Solpacific S.A. en el proceso continuo en la búsqueda de eficiencias de costos, a través de la integración de sinergias, las que se obtendrán mejorando los niveles de producción en las sociedades adquiridas y traspasando los mejores precios de compra de los insumos que Walmart Chile obtiene gracias a los acuerdos comerciales que posee con sus proveedores, dado los altos volúmenes de compras. Llegando a través de esta estrategia al cliente con una mejor oferta de productos, mejor calidad y a un menor precio. De acuerdo a lo anterior y en el proceso de negociación, se acordó el pagar un mayor precio de compra al valor justo de los activos netos de las compañías adquiridas, de acuerdo a los flujos futuros obtenidos con la integración de las sinergias antes mencionadas, generando de esta forma una plusvalía que se presenta registrada en la sociedad adquiriente, no identificándose intangibles que cumplan con las condiciones para ser registradas separadamente.

a) Alimentos y Servicios S.A.

Alimentos y Servicios S.A. se constituyó mediante escritura pública del 26 de julio de 1995. Su objeto social es a) la elaboración, comercialización y distribución de toda clase de comidas y alimentos preparados y en general todo tipo de productos alimenticios ya sea por cuenta propia o ajena; b) la compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes muebles; y c) en general realizar todos los actos y contratos que digan relación directa o indirecta con el objeto social.

El precio de compra del 50% de las acciones de Alimentos y Servicios S.A. fue de M\$11.822.570. Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de Walmart Chile S.A. y Filiales una plusvalía al 31 de diciembre del 2011 por M\$21.635.197.

Al 31 de marzo de 2012 se ha disminuido la plusvalía en un monto de M\$100.905. Esta variación corresponde principalmente a una devolución recibida producto de la diferencia en el precio de compra.

Estado de situación financiera resumido a valor justo a la fecha de adquisición:

RUBRO	M\$	RUBRO	M\$
Activos corrientes	16.416.794	Pasivos corrientes	26.111.404
Propiedades, planta y equipo	21.256.905	Pasivos no corrientes	10.068.492
Otros activos no corrientes	493.640	Patrimonio	1.987.443
Total activos	38.167.339	Total pasivos	38.167.339

Porción controladora M\$1.987.443

Determinación Plusvalía:

DETALLE	M\$
Precio de compra	11.822.570
Menos:	
Porción comprada	993.722
Plusvalía generada	10.828.848
Más:	
Resultado compra sucesiva IFRS3 R	7.862.214
Ajustes posteriores precio de compra	2.944.135
Plusvalía al 31 de diciembre de 2011	21.635.197
Devolución precio de compra	(100.000)
Ajustes posteriores precio de compra	(905)
Plusvalía al 31 de marzo 2012	21.534.292

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 3, el valor determinado por la plusvalía es provisional, la compañía está en proceso de evaluación más detallada del valor justo de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

b) Inversiones Solpacific S.A.

Inversiones Solpacific S.A. fue constituida el 5 de marzo de 1993, su objeto social es a) la inversión de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, administrar dichas inversiones y percibir sus frutos. b) La adquisición y enajenación de toda clase de bienes raíces, administrarlos y percibir sus frutos.

El precio de compra del 50% de las acciones de Inversiones Solpacific S.A. fue de M\$216.694. Por la combinación de negocios se ha reconocido en el estado de situación financiera de Walmart Chile S.A. y Filiales una plusvalía por M\$7.988.234.

Al 31 de marzo de 2012 la plusvalía generada en el proceso de compra no ha presentado variaciones.

Estado de situación financiera resumido a valor justo a la fecha de adquisición:

RUBRO	M\$	RUBRO	M\$
Activos corrientes	3.051.952	Pasivos corrientes	11.851.593
Propiedades, planta y equipo	3.984.929	Pasivos no corrientes	3.152.198
Otros activos no corrientes	61.653	Patrimonio	(7.905.258)
Total activos	7.098.534	Total pasivos	7.098.534

Porción controladora M\$(7.905.258)

Determinación Plusvalía:

DETALLE	M\$
Precio de compra	216.694
Menos: Porción comprada	(3.952.629)
Plusvalía generada	4.169.323
Más: Resultado compra sucesiva IFRS3 R	2.863.843
Ajustes posteriores Precio de compra	955.068
Plusvalía al 31 marzo 2012 y 31 de diciembre 2011	7.988.234

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 3, el valor determinado por la plusvalía es provisional, la compañía está en proceso de evaluación más detallada del valor justo de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

32. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

El saldo de los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son:

Detalle de los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Terrenos	6.158.823	6.158.823
Total de activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	6.158.823	6.158.823

Durante el año 2011 la sociedad ha decidido reclasificar a la categoría de activos mantenidos para la venta el terreno denominado “El molino”, el cual tiene una superficie de 113.474 m² y está ubicado en la comuna de Quilicura, Región Metropolitana.

El valor del activo disponible para la venta corresponde al menor valor resultante de la comparación entre el valor libro y el valor razonable menos los costos estimados de venta, el cual no ha generado efectos en resultado durante el ejercicio.

No existen efectos en resultados relacionados con deterioro de estos activos mantenidos para la venta.