



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

**Estados Financieros  
Consolidados Intermedios  
al 31 de marzo de 2014**

## INDICE

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

### **Estados Financieros Consolidados**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

1. Información General.....	10
2. Descripción Del Negocio.....	11
3. Base De Presentación De Los Estados Financieros Consolidados Intermedios .....	13
4. Principales Criterios Contables Aplicados .....	15
5. Gestión Riesgos Financieros Y Definición De Coberturas .....	37
6. Revelaciones De Los Juicios Que La Gerencia Haya Realizado Al Aplicar Las Políticas Contables De La Entidad .....	44
7. Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo .....	47
8. Otros Activos Financieros E Instrumentos Financieros .....	48
9. Otros Activos No Financieros .....	55
10. Deudores Comerciales Y Otras Cuentas Por Cobrar, Neto.....	55
11. Saldos Y Transacciones Con Entidades Relacionadas.....	69
12. Inventarios.....	71
13. Activos Por Impuestos Corrientes E Impuestos A Las Ganancias.....	72
14. Inversiones En Subsidiarias .....	75
15. Activos Intangibles Distintos De Plusvalía, Neto .....	77
16. Propiedades, Planta Y Equipos, Neto .....	79
17. Otros Pasivos Financieros.....	85
18. Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar .....	95
19. Otras Provisiones Corrientes.....	97
20. Provisiones Por Beneficios A Los Empleados .....	98
21. Otros Pasivos No Financieros .....	100
22. Contingencias Y Restricciones .....	101
23. Patrimonio Neto Atribuible A Los Tenedores De Instrumentos De Patrimonio Neto De La Controladora.....	116
24. Participaciones No Controladoras.....	125
25. Ganancia (Pérdida) Por Acción Básica En Operaciones Continuadas .....	126
26. Ingresos Por Actividades Ordinarias.....	126
27. Otras Ganancias (Pérdidas) .....	127
28. Costos Financieros.....	128

29. Gastos De Administración .....	128
30. Gastos Del Personal.....	129
31. Diferencias De Cambio .....	129
32. Resultados Por Unidades De Reajuste .....	130
33. Detalle De Activos Y Pasivos En Moneda Extranjera.....	130
34. Segmentos .....	131
35. Estado De Flujo Directo .....	137
36. Medio Ambiente.....	137
37. Hechos Posteriores.....	137

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

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

	Nota N°	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	25.514.051	32.927.555
Otros activos no financieros corrientes	9	1.626.243	2.330.563
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	97.443.768	106.764.108
Inventarios	12	33.313.120	28.124.103
Activos por impuestos, corrientes	13	4.147.396	2.597.861
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>162.044.578</b>	<b>172.744.190</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros activos financieros no corrientes	8	2.482.228	1.386.491
Otros activos no financieros no corrientes	9	521.350	500.013
Cuentas por cobrar no corrientes	10	14.951.656	14.917.305
Activos intangibles distintos de plusvalía, neto	15	9.493.135	8.898.440
Propiedades, planta y equipo, neto	16	35.429.049	34.068.048
Activos por impuestos diferidos	13	23.865.963	23.229.556
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>86.743.381</b>	<b>82.999.853</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>248.787.959</b>	<b>255.744.043</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

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

	Nota N°	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	22.371.404	19.831.867
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	32.472.662	43.181.403
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	3.225.093	2.967.500
Otras provisiones corrientes	19	1.243.089	1.798.777
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	2.872.126	3.954.576
Otros pasivos no financieros corrientes	21	1.955.473	1.854.933
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>64.139.847</b>	<b>73.589.056</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	60.333.170	58.597.271
Pasivo por impuestos diferidos	13	3.011.071	3.126.104
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	119.443	118.627
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	1.690.317	1.843.983
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>65.154.001</b>	<b>63.685.985</b>
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora:			
Capital emitido y pagado	23	75.726.664	75.726.664
Primas de emisión	23	1.761.271	1.761.271
Ganancias acumuladas	23	39.086.028	38.392.631
Otras reservas	23	2.885.174	2.556.708
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	23	119.459.137	118.437.274
Participaciones no controladoras	24	34.974	31.728
<b>Total patrimonio</b>		<b>119.494.111</b>	<b>118.469.002</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>248.787.959</b>	<b>255.744.043</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

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

	Nota N°	Acumulado	
		01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
<b>Estado de Resultado Integral:</b>			
<b>Ganancia Bruta</b>			
Ingresos por actividades ordinarias	26-33	59.775.159	54.080.532
Costo de ventas	33	(37.146.557)	(34.234.020)
<b>Ganancia Bruta</b>		<u>22.628.602</u>	<u>19.846.512</u>
<b>Otras partidas de operación</b>			
Costos de distribución		(587.492)	(464.317)
Gastos de administración	29-30	(18.678.278)	(16.562.326)
Otras ganancias (pérdidas)	27	9.313	(30.175)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<u>3.372.145</u>	<u>2.789.694</u>
Ingresos financieros		310.770	460.269
Costos financieros	28	(1.560.440)	(1.725.510)
Diferencias de cambio	31	(634.984)	156.654
Resultado por unidades de reajuste	32	(331.895)	(42.908)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<u>1.155.596</u>	<u>1.638.199</u>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	13	(161.783)	(212.966)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<u>993.813</u>	<u>1.425.233</u>
<b>Ganancia (pérdida) del año</b>		<u>993.813</u>	<u>1.425.233</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25	990.567	1.422.631
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	3.246	2.602
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>993.813</u>	<u>1.425.233</u>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	25	2,6266	3,7723
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<u>2,6266</u>	<u>3,7723</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA, CLASIFICADOS

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
<b>Estado de Resultado Integral:</b>			
<b>Ganancia (pérdida) del año</b>		993.813	1.425.233
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos Importe eliminado de patrimonio e incluido en el valor en libros de activos no financieros (pasivos) que se han adquirido o en los que se ha incurrido y tienen una cobertura sobre una transacción prevista como altamente probable, antes de impuesto		337.480	(788.351)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		337.480	(788.351)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		-	-
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		337.480	(788.351)
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(67.496)	157.670
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	13	(67.496)	157.670
Impuesto a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen mediante el método de la participación		-	-
<b>Otro resultado integral</b>	23	269.984	(630.681)
<b>Resultado integral total</b>		1.263.797	794.552
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.260.551	791.950
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3.246	2.602
<b>Resultado integral total</b>		1.263.797	794.552

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

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

(En miles de pesos chilenos M\$)

	Cambios en otras reservas								
	Capital emitido	Primas de emisión	Reserva de cobertura de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios	Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01-01-2014</b>	75.726.664	1.761.271	107.907	2.448.801	2.556.708	38.392.631	118.437.274	31.728	118.469.002
<b>Cambios en patrimonio:</b>									
<b>Resultado integral:</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	990.567	990.567	3.246	993.813
Otro resultado integral	-	-	269.984	-	269.984	-	269.984	-	269.984
Total resultado integral	-	-	269.984	-	269.984	990.567	1.260.551	3.246	1.263.797
<b>Emisión de patrimonio:</b>									
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(297.170)	(297.170)	-	(297.170)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	58.482	58.482	-	58.482	-	58.482
Cambios en patrimonio	-	-	-	58.482	58.482	(297.170)	(238.688)	-	(238.688)
<b>Saldo final al 31-03-2014</b>	<b>75.726.664</b>	<b>1.761.271</b>	<b>377.891</b>	<b>2.507.283</b>	<b>2.885.174</b>	<b>39.086.028</b>	<b>119.459.137</b>	<b>34.974</b>	<b>119.494.111</b>

	Cambios en otras reservas								
	Capital emitido	Primas de emisión	Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01-01-2013</b>	75.726.664	1.761.271	(598.817)	2.214.872	1.616.055	27.806.046	106.910.036	22.066	106.932.102
<b>Cambios en patrimonio:</b>									
<b>Resultado integral:</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	1.422.631	1.422.631	2.602	1.425.233
Otro resultado integral	-	-	(630.681)	-	(630.681)	-	(630.681)	-	(630.681)
Total resultado integral	-	-	(630.681)	-	(630.681)	1.422.631	791.950	2.602	794.552
<b>Emisión de patrimonio:</b>									
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(426.790)	(426.790)	-	(426.790)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	58.483	58.483	-	58.483	-	58.483
Cambios en patrimonio	-	-	-	58.483	58.483	(426.790)	(368.307)	-	(368.307)
<b>Saldo final al 31-03-2013</b>	<b>75.726.664</b>	<b>1.761.271</b>	<b>(1.229.498)</b>	<b>2.273.355</b>	<b>1.043.857</b>	<b>28.801.887</b>	<b>107.333.679</b>	<b>24.668</b>	<b>107.358.347</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTO  
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
(En miles de pesos chilenos M\$)

	<b>01-01-2014</b> <b>31-03-2014</b> M\$	<b>01-01-2013</b> <b>31-03-2013</b> M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	89.974.387	84.809.657
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(80.343.394)	(76.621.241)
Pagos a y por cuenta de empleados	(8.415.286)	(7.370.438)
Otros pagos por actividades de operación	(4.101.394)	(6.178.799)
Impuestos a las ganancias reembolsados	(1.858.170)	(1.807.047)
	<u>(4.743.857)</u>	<u>(7.167.868)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compra de propiedades, planta y equipo	(2.984.635)	(1.176.636)
Compra de activos intangibles	(1.208.537)	(446.129)
	<u>(4.193.172)</u>	<u>(1.622.765)</u>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	7.091.665	4.769.274
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	7.091.665	4.769.274
Pagos de préstamos	(5.282.386)	(6.681.190)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(285.754)	(331.448)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	(303.423)
	<u>1.523.525</u>	<u>(2.546.787)</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	(7.413.504)	(11.337.420)
Efectivo y equivalente al efectivo, al principio del período	<u>32.927.555</u>	<u>40.333.935</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u>25.514.051</u>	<u>28.996.515</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

## EMPRESAS HITES S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (En miles de pesos chilenos M\$)

---

#### 1. INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

1300	Inversión
2300	Retail
2600	Servicios Financieros

## 2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

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

La Sociedad desarrolla sus actividades comerciales en 17 puntos de venta, localizados tanto en Santiago como en regiones, en ubicaciones que siempre privilegian el alto tráfico de personas de su segmento objetivo.

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

Alameda	Avda. Libertador Bernardo O'Higgins N° 757, comuna de Santiago
Plaza de Armas	Ahumada N° 390, comuna de Santiago
Puente	Puente N° 640, comuna de Santiago
Puente Alto	Avda. Concha y Toro N° 175, comuna de Puente Alto
Estación Central	Salvador Sanfuentes N° 2968, comuna de Estación Central
Maipú	Avda. 5 de Abril N° 33, comuna de Maipú
San Bernardo	Eyzaguirre N° 650, comuna de San Bernardo
Concepción	Barros Arana N° 890, comuna de Concepción
Temuco	Manuel Montt N° 965, comuna de Temuco
Antofagasta	Latorre N° 2661, comuna de Antofagasta
Osorno	Eleuterio Ramirez N° 1140, comuna de Osorno
Copiapó	Chacabuco N° 373, comuna de Copiapó
Rancagua	Independencia N° 756, comuna de Rancagua
La Serena	Gregorio Cordovez N° 435, comuna de La Serena
Quilicura	Avda. O'Higgins 581 local 101, comuna de Quilicura
Puente 696	Puente N° 696, comuna de Santiago
Ovalle	Vicuña Mackena 261-273, comuna de Ovalle

La superficie total de las multitiendas asciende a 101.841 metros cuadrados.

Por otro lado, la siguiente multitienda se encuentra en construcción y pronta a ser abierta:

Chillán	Avda. Isabel Riquelme 709 y 745, comuna de Chillán
---------	--

En cuanto al canal de colocación propio de la compañía, las multitiendas son operadas por la subsidiaria Comercializadora S.A. en las cuales se comercializan tanto productos para el hogar, como electrónica, línea blanca, muebles, artículos de decoración, así como productos de uso personal como vestuario, calzado y complementos, y son el principal canal de colocación de



fondos (dinero en efectivo) a los clientes de tarjeta Hites. Esta subsidiaria es también la adquirente tanto en Chile como en el extranjero de los productos que se comercializan en las multitiendas.

Otro importante canal de colocación de la tarjeta Hites con que la empresa cuenta, es el financiamiento de compras y colocación de fondos realizadas por clientes en más de 7.335 puntos de venta de comercio adheridos en diferentes rubros y una serie de servicios, tales como supermercados, estaciones de servicio, ópticas; y servicios dentales y de salud, recarga de celulares, entre otros.

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

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

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

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

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

El 6 de diciembre de 2012, se materializó la colocación de bonos por un monto de UF 1.000.000 a 5 años. Estos bonos fueron emitidos con cargo a la línea de bonos autorizada por la SVS (a 10 años). Los fondos provenientes de esta colocación se destinaron al pago de

pasivos financieros de corto plazo y el saldo se destinará al financiamiento del plan de crecimiento en curso de la empresa.

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

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

#### **a. Estados financieros consolidados intermedios**

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresas Hites S.A. y subsidiarias corresponden al 31 de marzo de 2014, se presentan en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB) y Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Dichos estados financieros han sido aprobados por el Directorio, en Sesión celebrada el 29 de mayo de 2014.

El Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios determinados al 31 de marzo de 2014, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, sobre una base consistente con los criterios utilizados en los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2013.

Los estados financieros consolidados presentados son los siguientes:

- Estados consolidados intermedios de situación financiera

En el estado consolidado intermedio de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

- Estados consolidados de Resultados Integrales

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

- Estados consolidados de Flujos de Efectivo.

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

- Estados consolidados de cambio en el patrimonio neto.

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

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

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

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

#### 4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

##### a. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por la International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”). Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley N° 18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

##### b. Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios cubren los siguientes periodos:

Estados de Situación Financiera por el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y por el año terminado al 31 de diciembre de 2013.

Estados de Resultados Integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente.

Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente.

##### c. Bases de consolidación

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

Además se han considerado las Normas Internacionales de Información Financiera N° 10, la cual no tuvo impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas (sus subsidiarias) han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas, se presenta en los rubros “Participaciones no controladoras” del Patrimonio neto, en los Estados Consolidados de Situación Financiera y “Ganancia atribuible a participaciones no controladoras” del Estado Consolidado de Resultado Integral.

## Subsidiarias

Son aquellas sociedades sobre las que Empresas Hites S.A. ejerce, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% y más de los derechos políticos.

A la hora de evaluar si el Grupo controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales a voto que sean actualmente ejercidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

RUT	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31-03-2014			31-12-2013		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	Chile	Peso chileno	99,99998	-	99,99998	99,99998	-	99,99998
85.325.100-3	Inversiones y Tarjetas S.A.	Chile	Peso chileno	99,99996	-	99,99996	99,99996	-	99,99996
99.581.960-0	Administradora Plaza S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96
96.955.280-9	Comisiones y Cobranzas S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96
96.962.050-2	Gestión de Créditos Puente S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96

## d. Moneda funcional

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

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

#### e. Base de conversión

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

Período	UF (1)	US\$
31-03-14	23.606,97	551,18
31-12-13	23.309,56	524,61
31-03-13	22.869,38	472,03

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

#### f. Compensación de saldos y transacciones

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

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

#### g. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

## **h. Depreciación**

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

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

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

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

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

## **i. Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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

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

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

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

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

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

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

- **Activos financieros:**

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

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

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

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

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

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

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

- **Activos no financieros:**

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

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor justo, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

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

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ése es el

caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas, relacionadas con menor valor, no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

## **I. Deudores comerciales**

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

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

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

## **m. Inventarios**

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

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

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

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

todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

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

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

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

Descuentos por volumen, los cuales se determinan en función del cumplimiento de metas anuales de compra, previamente acordadas con los proveedores.

Descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los inventarios adquiridos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales; y, publicidad compartida, que corresponde a la participación de proveedores en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevas multitiendas.

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

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

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

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

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

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

**iii. Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del capital que está pendiente de pago y de la tasa de interés 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.

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

#### **o. Activación de intereses**

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

#### **p. Efectivo y equivalente de efectivo**

El efectivo equivalente comprende el disponible en efectivo, bancos, depósitos a plazo, valores negociables, con un vencimiento original de tres meses o menor, los cuales están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

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

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando estos instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable más costos de transacción directamente atribuibles, con excepción de préstamos y cuentas por cobrar que se valorizan bajo la metodología de tasa efectiva.

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada periodo financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son

reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

**q1. Activos financieros a valor razonable a través de resultado** - Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

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

**q2. Préstamos y cuentas por cobrar:**

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas-** Se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del año.

- **Pasivos financieros-** Los préstamos 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.

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

De acuerdo a las condiciones contractuales de las obligaciones, así como los costos de transacción (comisiones), se ha determinado la tasa efectiva de las obligaciones, la cual corresponde a la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por pagar con el importe neto en libros del pasivo financiero.

**q3. Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, en que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido

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

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen activos financieros clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

**q4. Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

• **Método de tasa de interés efectiva** - El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios, obligaciones financieras y cuentas por cobrar de Empresas Hites S.A. y subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

- **Derivados y operaciones de cobertura**

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

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

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

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

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

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

- (a) Al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
- (b) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y
- (c) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

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

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, ésta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor

razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 La Sociedad y sus subsidiarias no mantienen derivados implícitos.

## **r. Provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido evaluadas de acuerdo a NIC 39, la cual considera la estimación de pérdidas incurridas que obedece a los atributos de los deudores y sus créditos. Este tipo de medición es conocida como "Matrices de Riesgo".

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

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

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

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

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, bancos, los depósitos a plazo, valores negociables en instituciones financieras y cualquier otra inversión a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original igual o menor a tres meses.

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

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

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

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

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

La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a las ganancias.

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

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las

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

#### **u. Dividendos**

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

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

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

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

Un arrendamiento financiero se clasifica como financiero cuando se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes del bien.

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

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

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

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

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

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

Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado, y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Gastos de Administración" de la cuenta de resultados.

#### **z. Información por segmentos**

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

#### **aa. Ganancias por acción**

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

#### **ab. Medio ambiente**

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

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

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

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

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

#### ad. Nuevos pronunciamientos contables

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

NIIFs Nuevas o Revisadas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

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

<b>NIIFs Nuevas o Revisadas</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

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

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

## 5. GESTION RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURAS

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

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

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

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

### 5.1 Riesgo de mercado

#### i Proveedores:

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

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

#### ii Clientes:

La empresa cuenta con una cartera de clientes, con distribución geográfica conforme a la cobertura de la cadena de multitiendas que les atiende. Tampoco exhibe concentración de actividades económicas entre sus clientes que pudiera afectar su riesgo. La diversificación de los clientes por zona geográfica y actividad económica es creciente, conforme al desarrollo del plan de expansión que tiene la empresa en curso.

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

## **5.2 Riesgo de tipo de cambio (US\$)**

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

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

Cabe mencionar que la exposición neta en dólares no cubierta por instrumentos derivados asciende al 31 de marzo de 2014 a MUS\$ 29.746, por lo tanto ante un escenario de alza de la moneda en un 5%, el efecto neto ascendería a una pérdida de M\$819.757.

Por el contrario, si la moneda bajara en el 5%, los efectos serían exactamente los inversos, vale decir, de una utilidad de M\$ 819.757.

## **Medidas de mitigación**

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

### 5.3. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

	31-03-2014 Tasa fija M\$	31-03-2014 Tasa variable M\$	31-03-2014 Total M\$
Préstamos de entidades financieras	11.044.901	42.576.280	53.621.181
Obligaciones con Público	24.030.372	-	24.030.372
Arrendamiento financiero	5.053.021	-	5.053.021
<b>Totales</b>	<b>40.128.294</b>	<b>42.576.280</b>	<b>82.704.574</b>

  

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

### Medidas de mitigación

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

## 5.4 Riesgo de crédito

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

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

Las cuentas por cobrar de tarjeta Hites a sus deudores corresponden a los créditos otorgados con motivo de la adquisición de productos y servicios en las multitiendas Hites, de contratar avances en efectivo, o de realizar adquisiciones de bienes y/o servicios al crédito en comercios asociados. El saldo de la cartera bruta de créditos al 31 de marzo de 2014 alcanza a M\$125.465.080.

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

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

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

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

El saldo de capital acumulado, más sus intereses devengados al 31 de marzo de 2014 es de M\$125.465.080 y la provisión asociada a este saldo es de M\$16.733.568, por lo cual la tasa de riesgo determinada como saldo provisión dividido por saldo cartera es de 13,34%.

Si suponemos que el riesgo de crédito aumenta en 10% su impacto en resultados sería de MM\$1.673 como pérdida.

Como contrapartida cualquier disminución de un 10% impactaría en resultados positivamente, generando una disminución en la incobrabilidad de MM\$1.673.

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

## **ii. Activos Financieros:**

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

La sociedad tiene establecida una política de diversificación entre instituciones financieras formales que pueden recibir cualquiera de estos depósitos de efectivo y equivalentes, los que limitan su concentración y por tanto este riesgo.

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

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

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

## **5.5 Riesgo de liquidez**

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

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

La Sociedad suscribió en el mes de Abril de 2012 Contratos de Mutuo y Financiamiento con un conjunto de acreedores liderados por Banco Itaú Chile, para la reestructuración y



refinanciamiento de los pasivos de las empresas que conforman el grupo Hites, por la suma total de US\$130.000.000.

En el mes de octubre de 2013, la Sociedad refinanció en mejores condiciones para la empresa el equivalente a US\$30.000.000.- de los montos señalados precedentemente, suscribiendo un Contrato de Apertura de Línea de Crédito con Banco Itaú Chile por la suma total de M\$14.879.700.

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

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

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

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

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

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

	Año de vencimiento 31-03-2014				Total M\$
	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 y más M\$	
Préstamos de entidades financieras	21.241.826	11.175.963	20.792.369	411.023	53.621.181
Obligaciones con Público	423.402	-	-	23.606.970	24.030.372
Arrendamientos financieros	500.351	571.143	312.466	3.669.061	5.053.021
<b>Totales</b>	<b>22.165.579</b>	<b>11.747.106</b>	<b>21.104.835</b>	<b>27.687.054</b>	<b>82.704.574</b>

	Año de vencimiento 31-12-2013				Total M\$
	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 y más M\$	
Préstamos de entidades financieras	18.764.151	10.306.635	20.006.776	855.706	49.933.268
Obligaciones con Público	59.372	-	-	23.309.559	23.368.931
Arrendamientos financieros	683.890	542.310	277.897	3.622.842	5.126.939
<b>Totales</b>	<b>19.507.413</b>	<b>10.848.945</b>	<b>20.284.673</b>	<b>27.788.107</b>	<b>78.429.138</b>

Cabe señalar que el saldo neto de las cuentas por cobrar neta de las provisiones de riesgo más la caja disponible cubriría al 31 de marzo de 2014, 1,67 veces el saldo de la deuda bancaria a dicha fecha.

Ver estructura de deuda en Nota 17.

## 5.6 Riesgo asociado al comportamiento de la economía:

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

La sociedad estima, que si el IPC aumenta en un 1%, ello afectaría a los pasivos comprometidos en unidades de fomento, cuya variación generaría una pérdida aproximada de M\$ 47.706. En caso contrario, es decir, una baja del índice, provocaría una disminución en las obligaciones contraídas en esa unidad, generando un efecto positivo en los resultados.

## 5.7 Riesgo de regulaciones de comercio

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

Por otro lado existen variadas iniciativas del gobierno de cambios regulatorios ya efectuados en el último tiempo que han afectado la rentabilidad del negocio financiero de la compañía.

Al respecto, la Compañía, vislumbrando esto, está potenciado el negocio retail con el objetivo de subir el margen de contribución de esta unidad de negocio, así como implementando una serie de mejoras en el negocio financiero para que de esta manera, mantener la rentabilidad consolidada de la compañía.

### 5.8 Riesgo Asociado a los Activos Físicos

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

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

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, las que se describen en la Nota 4, la administración hace estimaciones y juicios en relación al futuro sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y los juicios asociados se basan en la experiencia histórica y en otros factores que son considerados relevantes. Los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones.

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

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

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

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

agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

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

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara los flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando tanto las mejores estimaciones como la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

		Moneda	31-03-2014	31-12-2013
			M\$	M\$
Depósitos a plazo	( 3 )	\$	17.107.921	22.605.355
Efectivo en Bancos	( 1 )	\$	7.306.712	6.051.966
Cuotas de Fondos Mutuos	( 2 )	\$	337.000	3.496.000
Efectivo en Bancos	( 1 )	US\$	462.359	475.384
Efectivo en cajas	( 1 )	\$	289.920	289.850
Efectivo en cajas	( 1 )	US\$	10.139	9.000
<b>Totales</b>			<b>25.514.051</b>	<b>32.927.555</b>

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

## 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Instrumentos Financieros:

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, realiza contratos de derivados financieros para cubrir su exposición a la moneda extranjera (tipo de cambio) y tasas de interés. Cuando corresponda estos derivados se registran de acuerdo a los criterios descritos en nota 4q.

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso, producto de obligaciones existentes en monedas distintas al peso. Estos instrumentos, así como Cross currency swap en caso de moneda y tasa de interés.

### b) Instrumentos de cobertura

La Sociedad clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”

El detalle de los instrumentos de cobertura es el siguiente:

#### Activos de Cobertura:

Tipo de contrato	Valor del contrato en moneda de origen	Plazo de vencimiento	Transacción Protegida	Valor de la partida protegida	No Corriente	
					31-03-2014	31-12-2013
Cros currency swap (1)	USD 35.000.000	1° Semestre 2016	Obligaciones con bancos	USD 35.000.000	2.482.228	1.386.491
				Totales	2.482.228	1.386.491

(1) Cobertura de Flujo de caja efectiva. Los efectos de ajustes a valor justo se registran en el rubro Otras reservas en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

#### Valor razonable

El valor razonable se define como el monto de dinero al que un instrumento financiero (activo o pasivo) puede ser entregado o liquidado, a la fecha de valorización entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actúan libre y prudentemente, no siendo una venta forzada o liquidación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio cotizado que se pagaría por él en un mercado organizado, líquido y transparente.

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

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos de la Sociedad ni anticipar sus actividades futuras.

#### Valor razonable de instrumentos financieros contabilizados a valor libro:

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable:

	<b>31-03-2014</b>	
	<b>Valor libro</b>	<b>Valor razonable</b>
	M\$	M\$
<b>Activos financieros:</b>		
Valores negociables de alta liquidez	17.444.921	17.444.921
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	112.395.424	112.395.424
Contratos derivados (US\$)	2.482.228	2.482.228
<b>Total activos financieros</b>	<b>132.322.573</b>	<b>132.322.573</b>
<b>Pasivos Financieros:</b>		
Préstamos de entidades financieras	53.621.181	47.167.485
Obligaciones con Público (UF)	24.030.372	24.030.372
Arrendamientos financieros	5.053.021	5.053.021
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32.472.662	32.472.662
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.225.093	3.225.093
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>118.402.329</b>	<b>111.948.633</b>

	31-12-2013	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
<b>Activos financieros:</b>		
Valores negociables de alta liquidez	26.101.355	26.101.355
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	121.681.413	121.681.413
Contratos derivados (US\$)	1.386.491	1.386.491
<b>Total activos financieros</b>	<b>149.169.259</b>	<b>149.169.259</b>
<b>Pasivos Financieros:</b>		
Préstamos de entidades financieras	49.933.268	47.167.485
Obligaciones con Público (UF)	23.309.559	23.309.559
Arrendamientos financieros	5.126.939	5.126.939
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.181.403	43.181.403
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.982.500	2.982.500
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>124.533.669</b>	<b>121.767.886</b>

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

El valor justo de los activos y pasivos financieros se determinaron mediante la siguiente metodología:

- i) El costo amortizado de los fondos mutuos, depósitos a plazo y pactos, son operaciones de corto plazo que se presentan como valores negociables de alta liquidez, por lo cual se aproximan a su valor negociable.
- ii) El valor justo de los activos y pasivos financieros en los casos en que dicho valor, ya sea por la naturaleza del instrumento o la duración de este, presente diferencias despreciables al valor a costo amortizado, se considerará equivalente a este último. Incluye deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
- iii) Para la determinación del valor justo de las obligaciones con el público (Bonos) se utilizan las tasas de mercado de este instrumento informadas por contribuidores de precios especializados de acuerdo a la última cotización informada a la fecha de valoración.
- iv) El valor justo de los activos y pasivos financieros no incluidos en ii), a excepción de los instrumentos derivados, fueron determinados a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción del derecho u obligación según correspondía. Incluye préstamos bancarios que devengan interés.

- v) Los contratos de derivados financieros, que incluyen coberturas de tasas de interés, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado.

#### Reconocimiento de mediciones a valor razonable en los estados financieros

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

#### b) Clasificación de Instrumentos financieros de activos y pasivos por naturaleza

	31 de marzo de 2014					
	Activos financieros para negociar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Derivados de cobertura
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	337.000	17.107.921	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	97.443.768	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
<b>Total corrientes</b>	<b>337.000</b>	<b>17.107.921</b>	<b>-</b>	<b>97.443.768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	2.482.228
Cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-	14.951.656	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
<b>Total no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.951.656</b>	<b>-</b>	<b>2.482.228</b>
<b>Totales</b>	<b>337.000</b>	<b>17.107.921</b>	<b>-</b>	<b>112.395.424</b>	<b>-</b>	<b>2.482.228</b>

31 de diciembre de 2013

	Activos					Derivados de cobertura
	Activos financieros para negociar	financieros a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.496.000	22.605.355	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	106.764.108	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
<b>Total corrientes</b>	<b>3.496.000</b>	<b>22.605.355</b>	<b>-</b>	<b>106.764.108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	1.386.491
Derechos por cobrar	-	-	-	14.917.305	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
<b>Total no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.917.305</b>	<b>-</b>	<b>1.386.491</b>
<b>Totales</b>	<b>3.496.000</b>	<b>22.605.355</b>	<b>-</b>	<b>121.681.413</b>	<b>-</b>	<b>1.386.491</b>

El saldo de efectivo correspondiente a Caja y Bancos no ha sido considerado en esta clasificación.

31 de marzo de 2014

	Pasivos			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	22.371.404	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	32.472.662	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	-	-	3.225.093	-
<b>Total corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.069.159</b>	<b>-</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	60.333.170	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	-	-	-	-
<b>Total no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.333.170</b>	<b>-</b>
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>118.402.329</b>	<b>-</b>

31 de diciembre de 2013

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	19.831.867	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	43.181.403	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	-	-	2.967.500	-
<b>Total corrientes</b>	-	-	<b>65.980.770</b>	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	58.597.271	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
<b>Total no corrientes</b>	-	-	<b>58.597.271</b>	-
<b>Totales</b>	-	-	<b>124.578.041</b>	-

### c) Reconocimiento de mediciones a Valor Justo:

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

**Nivel 1** corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

**Nivel 2** corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cuotas de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios). Para la determinación del valor justo se utilizarán las tasas de mercado de este instrumento informadas por instituciones especializadas de acuerdo a la última cotización informada a la fecha de valoración.

**Nivel 3** corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valoración, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

	<b>31-03-2014</b>		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros para negociar</b>			
-Cuotas de Fondos Mutuos	337.000	-	337.000
<b>Total corrientes</b>	<u>337.000</u>	<u>-</u>	<u>337.000</u>
<b>Activos- Derivados de cobertura</b>			
-Instrumentos de cobertura Swap	-	2.482.228	2.482.228
<b>Total no corrientes</b>	<u>-</u>	<u>2.482.228</u>	<u>2.482.228</u>
<b>Totales</b>	<u><u>337.000</u></u>	<u><u>2.482.228</u></u>	<u><u>2.819.228</u></u>
	<b>31-12-2013</b>		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros para negociar</b>			
-Cuotas de Fondos Mutuos	3.496.000	-	3.496.000
<b>Total corrientes</b>	<u>3.496.000</u>	<u>-</u>	<u>3.496.000</u>
<b>Pasivos- Derivados de cobertura</b>			
-Instrumentos de cobertura Swap	-	1.386.491	1.386.491
<b>Total no corrientes</b>	<u>-</u>	<u>1.386.491</u>	<u>1.386.491</u>
<b>Totales</b>	<u><u>3.496.000</u></u>	<u><u>1.386.491</u></u>	<u><u>4.882.491</u></u>

## 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Seguros pólizas generales	826.157	904.438	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar	123.040	891.662	-	-
Gastos pagados por adelantado	118.262	141.082	-	-
Patentes comerciales e industriales	219.241	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	339.543	393.381	-	-
Garantías de arriendo de locales	-	-	519.687	498.350
Otros	-	-	1.663	1.663
<b>Total</b>	<b>1.626.243</b>	<b>2.330.563</b>	<b>521.350</b>	<b>500.013</b>

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

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

### Corriente

	31-03-2014			31-12-2013		
	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por tarjetas de crédito	110.513.424	(16.733.568)	93.779.856	117.631.358	(15.892.819)	101.738.539
Documentos por cobrar	1.533.565	(70.245)	1.463.320	2.008.969	(84.659)	1.924.309
Otros créditos y cuentas por cobrar (1)	2.210.366	(9.774)	2.200.592	3.111.034	(9.774)	3.101.260
<b>Total</b>	<b>114.257.355</b>	<b>(16.813.587)</b>	<b>97.443.768</b>	<b>122.751.361</b>	<b>(15.987.252)</b>	<b>106.764.108</b>

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

## No corriente

	31-03-2014			31-12-2013		
	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por tarjetas de crédito	14.951.656	-	14.951.656	14.917.305	-	14.917.305
<b>Total</b>	<b>14.951.656</b>	<b>-</b>	<b>14.951.656</b>	<b>14.917.305</b>	<b>-</b>	<b>14.917.305</b>

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

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

	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial 01 de Enero	(15.892.819)	(16.406.117)
Constitución de provisiones	(9.374.889)	(31.855.891)
Castigo de cuentas por cobrar	8.534.140	32.369.189
<b>Total Provisión</b>	<b>(16.733.568)</b>	<b>(15.892.819)</b>

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

## Calidad Crediticia

		31-03-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
		<b>Ni en mora ni deteriorados</b>	
Clasificación	Riesgo	Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
		Premium	Muy Bajo
Bueno	Bajo	9.895.020	11.981.616
Normal	Normal	3.646.678	5.817.948
Subtotal		65.267.868	75.959.921

		31-03-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
		<b>Sin Mora mínimo deterioro</b>	
Clasificación	Riesgo	Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
		Cartera Sin Mora	

		31-03-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
		<b>Repactados</b>	
Clasificación	Riesgo	Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
		Cartera repactada	

		31-03-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
		<b>En mora no deteriorados</b>	
Clasificación	Riesgo	Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
		Antigüedad 1 - 30	

		31-03-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
		<b>En mora de más de 30 días</b>	
Clasificación	Riesgo	Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
		Más de 30 días	
Total cartera bruta		125.465.080	132.548.663

## Políticas de Crédito

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

- **Políticas de Otorgamiento de crédito**

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

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

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

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

oferta para los clientes, así como mantener los flujos por cobrar dentro de rangos definidos por esta administración.

- **Tipos de crédito:**

Actualmente Hites contempla tres tipos de créditos:

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

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

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

#### **a) Productos**

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

##### **a.1) Compra de productos:**

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

## a.2) Avance en efectivo:

Corresponde a la utilización de la tarjeta Hites como medio de pago de los giros de dinero en efectivo efectuados por los clientes en la cadena de multitiendas Hites y en ciertos comercios adheridos (Sencillito y Multicaja). El cupo de crédito para este tipo de transacciones, puede utilizarse indistintamente tanto en multitiendas Hites como en los comercios adheridos, siempre y cuando el cliente esté al día en sus pagos.

Actualmente los clientes pueden acceder a 2 tipos de avance:

- Avance Full Emergencia
- Avance Normal en Efectivo

**Avance Full Emergencia:** No requiere antigüedad en la cuenta, el monto autorizado como avance se determina de acuerdo a evaluación crediticia. Monto acotado de giro máximo.

**Avance Normal:** Es otorgado a clientes con antigüedad mayor o igual a 6 meses, a los cuales se realiza evaluación crediticia, según modelos de comportamiento.

En este primer periodo del año 2014, se ha continuado con la exploración de oferta de mejores montos asociados a avance, para clientes que presentan buen comportamiento interno de pago. Lo anterior, con la finalidad de mejorar el monto asociado a colocación de este producto, pero con un riesgo de crédito acotado, considerando que la oferta se realiza a la cartera de clientes de mejor perfil, con una oferta atractiva en monto y en tasa interés asociada al curso del avance.

Esto nos permite mejorar la rentabilidad de la cartera y afrontar el actual escenario de mercado, considerando cambios regulatorios, como la vigencia de la nueva ley que regula la Tasa Máxima Convencional (TMC), aprovechando oportunidades existentes en carteras de clientes que necesitan acceso a dinero en efectivo y que no están siendo atendidos por otras entidades del sistema financiero.

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

Los cupos asociados para ambos avances dependerán de la evaluación de cada cliente, a quienes se evalúa periódicamente de acuerdo a comportamiento interno, pudiendo ir variando en función de la nueva condición de riesgo de éstos.

## **b) Repactación:**

Corresponde a la reestructuración del crédito, y está orientada a aquellos casos que, en los plazos actuales no pueden seguir sirviendo la deuda de forma normal, lo cual permite la recuperación total o parcial del crédito. Pueden acceder a este producto, los clientes que tengan 35 o más días de mora, no estén castigados tributariamente y efectúen un abono mínimo que fluctúa en un rango de 5% a 10% de la deuda o hayan realizado pagos y/o abonos en los últimos 6 meses, en cuyo caso no requieren necesariamente completar un pie para repactar.

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

## **c) Refinanciamiento**

Corresponde al otorgamiento de facilidades de pago a los clientes, para efectos de reestructurar la deuda que se encuentre al día y/o hasta 34 días de mora, para ello la Sociedad ha diseñado tres productos, a los cuales no pueden optar clientes repactados:

### **c.1) Avance para Monto Mínimo:**

Es un producto mediante el cual, un cliente abona una porción de la cuota facturada, el abono mínimo requerido para este producto está en función de la clasificación interna del cliente y fluctúa en un rango del 10% al 30% de la cuota facturada. El saldo se conviene en un nuevo crédito plazo que fluctúa entre 3 y 12 meses. El cliente puede realizar hasta 5 pagos avances para monto mínimos consecutivos, sin bloqueo de su cuenta por lo cual puede seguir realizando compras, si mantiene su cuenta al día. No existe un límite de plazo entre uno y otro pago mínimo. Cuando el cliente excede el plazo de mora señalado (34 días), no puede acceder a este producto. El detalle de este producto es el siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Total monto	2.857.828	2.764.035
% deudores sobre cartera no repactada	2,81%	2,57%

### c.2) Cuota Fácil:

Es un producto diseñado para clientes de buen comportamiento crediticio, que no presentan informes comerciales negativos y que se encuentran al día en sus pagos y que tienen una antigüedad sobre 6 meses cuyo objetivo es reducir la carga financiera y evitar morosidad por parte de éstos clientes. Este producto considera el total de la deuda vigente, generando un nuevo valor de cuota, cuyo plazo es desde 3 hasta 36 cuotas mensuales, excepcionalmente se otorga en un plazo de 48 cuotas, el que debe ser autorizado sólo por la Gerencia de Riesgos, con atribuciones para ello. Para optar a este producto no se requiere abono y el cupo de la línea de crédito se mantiene habilitado para seguir operando. Mientras el cliente se encuentre al día en sus pagos, con crédito vigente y sin bloqueos, puede optar nuevamente a Cuota Fácil, si cumple requisitos de riesgo y comerciales.

Al momento de optar a cuota fácil, el cliente no puede acceder a los productos de avance para monto mínimo y reprogramación de cuota, ya que dichas situaciones elevan su condición de riesgo. Para acceder nuevamente a dichos productos, el cliente debe terminar de pagar su Cuota Fácil; sin embargo puede normalizar su deuda si se encuentra en cobranza.

El detalle de este producto es el siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Total monto	3.926.015	3.915.900
% deudores sobre cartera no repactada	3,85%	3,63%

### c.3) Reprogramación de cuota:

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



	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Total monto	917.355	937.100
% deudores sobre cartera no repactada	0,90%	0,87%

#### d) Provisiones (deterioro).

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

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

#### e) Castigos:

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

## Plazos promedios

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

31-03-2014				31-12-2013			
Tipo	Promedio	Rango (meses)		Tipo	Promedio	Rango (meses)	
		Mínimo	Máximo			Mínimo	Máximo
Compras en tienda	7	1	36	Compras en tienda	7	1	36
Avances	8	3	24	Avances	8	3	24
Comercio Asociado	2	1	24	Comercio Asociado	2	1	24
Repactaciones	20	3	36	Repactaciones	20	3	36
Refinanciamientos:				Refinanciamientos:			
-Avances para monto mínimo	7	3	12	-Avances para monto mínimo	7	3	12
-Cuota Fácil	21	3	48	-Cuota Fácil	21	3	48
-Reprogramación de cuota	6	3	24	-Reprogramación de cuota	7	3	24

## Tipos de Cartera

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

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

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

## Estratificación de la cartera:

31-03-2014					31-12-2013				
Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Cartera No Repactada				
					Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta M\$	Provisión M\$	Cartera Neta M\$
Al día (1)	306.516	71.745.797	1.552.294	70.193.503	Al día	363.484	84.521.634	1.720.057	82.801.577
1 a 30	59.038	12.284.005	1.578.702	10.705.303	1 a 30	45.147	9.329.678	1.153.257	8.176.421
31 a 60	30.460	5.876.548	1.815.751	4.060.797	31 a 60	20.924	3.802.079	1.178.562	2.623.517
61 a 90	28.411	5.062.650	2.127.629	2.935.021	61 a 90	16.034	2.962.428	1.263.031	1.699.397
91 a 120	15.180	2.902.610	1.421.885	1.480.725	91 a 120	16.054	2.800.575	1.407.079	1.393.496
121 a 150	12.119	2.073.969	1.190.697	883.272	121 a 150	14.710	2.500.856	1.443.888	1.056.968
151 a 180	11.419	1.931.887	1.363.894	567.993	151 a 180	12.685	1.811.936	1.288.041	523.895
181 a más					181 a más	-	-	-	-
Total	463.143	101.877.466	11.050.852	90.826.614	Total	489.038	107.729.186	9.453.915	98.275.271

**Cartera Repactada**

31-03-2014					31-12-2013				
Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta M\$	Provisión M\$	Cartera Neta M\$
Al día	21.076	9.442.506	569.026	8.873.480	Al día	22.149	10.514.123	636.504	9.877.619
1 a 30	7.234	3.351.756	459.349	2.892.407	1 a 30	7.076	2.970.591	417.095	2.553.496
31 a 60	5.322	2.768.231	547.583	2.220.648	31 a 60	5.276	2.424.057	599.933	1.824.124
61 a 90	5.210	2.684.929	741.994	1.942.935	61 a 90	5.592	3.002.124	1.107.773	1.894.351
91 a 120	3.815	1.810.542	898.621	911.921	91 a 120	4.775	2.410.844	1.179.509	1.231.335
121 a 150	3.363	1.678.253	1.047.771	630.482	121 a 150	4.157	1.932.724	1.214.774	717.950
151 a 180	3.599	1.851.397	1.418.372	433.025	151 a 180	3.253	1.565.014	1.283.316	281.698
181 a más					181 a más	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>49.619</b>	<b>23.587.614</b>	<b>5.682.716</b>	<b>17.904.898</b>	<b>Total</b>	<b>52.278</b>	<b>24.819.477</b>	<b>6.438.904</b>	<b>18.380.573</b>

**Cartera Total**

Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Tramo Mora	Nro. Clientes	Cartera Bruta M\$	Provisión M\$	Cartera Neta M\$
1 a 30	66.272	15.635.761	2.038.051	13.597.710	1 a 30	52.223	12.300.269	1.570.352	10.729.917
31 a 60	35.782	8.644.779	2.363.334	6.281.445	31 a 60	26.200	6.226.136	1.778.495	4.447.641
61 a 90	33.621	7.747.579	2.869.623	4.877.956	61 a 90	21.626	5.964.552	2.370.804	3.593.748
91 a 120	18.995	4.713.152	2.320.506	2.392.646	91 a 120	20.829	5.211.419	2.586.588	2.624.831
121 a 150	15.482	3.752.222	2.238.468	1.513.754	121 a 150	18.867	4.433.580	2.658.662	1.774.918
151 a 180	15.018	3.783.284	2.782.266	1.001.018	151 a 180	15.938	3.376.950	2.571.357	805.593
181 a más					181 a más	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>512.762</b>	<b>125.465.080</b>	<b>16.733.568</b>	<b>108.731.512</b>	<b>Total</b>	<b>541.316</b>	<b>132.548.663</b>	<b>15.892.819</b>	<b>116.655.844</b>

Provisión asociada a cada tipo de cartera:

	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión cartera		
Total provisión cartera no repactada	11.050.852	9.453.915
Total provisión cartera repactada	5.682.716	6.438.904
<b>Total provisión</b>	<b>16.733.568</b>	<b>15.892.819</b>
	31-03-2014	31-12-2012
	M\$	M\$
Total castigos del período	8.534.140	32.369.189
Total recuperos del período	1.753.155	5.669.947
	N°	N°
N° total de tarjetas emitidas a titulares	1.650.569	1.642.496
N° total de tarjetas con saldo	512.762	541.316
N° Promedio mensual de repactaciones (1)	4.761	5.254

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

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

31-03-2014

Tramos de Morosidad	Cartera No repactada % de pérdida	Tramos de Morosidad	Cartera repactada % de pérdida
Al día	2,16%	Al día	6,03%
1 a 30	12,85%	1 a 30	13,70%
31 a 60	30,90%	31 a 60	19,78%
61 a 90	42,03%	61 a 90	27,64%
91 a 120	48,99%	91 a 120	49,63%
121 a 150	57,41%	121 a 150	62,43%
151 a 180	70,60%	151 a 180	76,61%
181 a más		181 a más	
<b>Total</b>	<b>10,85%</b>	<b>Total</b>	<b>24,09%</b>

31-12-2013

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

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

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

Los elementos utilizados para el cálculo de las provisiones son:

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

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

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

La evolución de la tasa de riesgo, que se produce entre marzo de 2014 y diciembre 2013, ha sido positiva producto de mejoras implementadas en la originación de créditos, así como en la asignación de cupos, además durante el año 2013, se implementaron mejores estrategias de recaudación.

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

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

Cabe señalar, que gran parte del riesgo de incobrabilidad de la cartera de diciembre, de acuerdo al modelo de provisiones se va reconociendo durante el siguiente semestre mediante castigo (enero a julio). Otro efecto está referido al reconocimiento del riesgo que incorpora el modelo, respecto de los clientes con antigüedad menor a 6 meses, por la apertura de nuevas multitiendas.

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

31-03-2014

Tipo de cartera	Provisión	Cartera bruta	Tasa de riesgo	Castigos	% castigos	% mensual castigos
	M\$	M\$		M\$		
No Repactado	11.050.852	101.877.466	10,85%	4.843.393	4,75%	1,58%
Repactada	5.682.716	23.587.614	24,09%	3.690.747	15,65%	5,22%
<b>Total</b>	<b>16.733.568</b>	<b>125.465.080</b>	<b>13,34%</b>	<b>8.534.140</b>	<b>6,80%</b>	<b>2,27%</b>

31-12-2013

Tipo de cartera	Provisión	Cartera bruta	Tasa de riesgo	Castigos	% castigos	% mensual castigos
	M\$	M\$		M\$		
No Repactado	9.453.915	107.729.186	8,78%	18.374.425	17,06%	1,42%
Repactada	6.438.904	24.819.477	25,94%	13.994.765	56,39%	4,70%
<b>Total</b>	<b>15.892.819</b>	<b>132.548.663</b>	<b>11,99%</b>	<b>32.369.190</b>	<b>24,42%</b>	<b>2,04%</b>

Cabe señalar, que al cierre de marzo 2014 la tasa mensual de castigo esta alineado con la tendencia del indicador al mismo periodo 2013, producto de la estacionalidad de los meses de verano y del reconocimiento del mayor riesgo de incobrabilidad de la cartera de diciembre, que de acuerdo al modelo de provisiones se va reconociendo durante el siguiente semestre (enero a julio).

## 11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

### a) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Corriente	
						31-03-2014	31-12-2013
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Accionistas comunes	Chile	Arriendos	UF	104.673	144.250
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	83.939	75.945
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	916.779	829.471
76.498.520-6	Inversiones Paluma uno Ltda.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	916.779	829.471
	Otras participaciones	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	1.202.923	1.088.363
<b>Totales</b>						<b>3.225.093</b>	<b>2.967.500</b>

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

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

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Acumulado			
						31-03-2014		31-12-2013	
						Monto	Efecto en resultado	Monto	Efecto en resultado
						M\$	(cargo) abono	M\$	(cargo) abono
						M\$	M\$	M\$	M\$
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	352.401	(352.401)	1.446.908	(1.446.908)
76.938.790-0	Inmobiliaria Dual S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	383.880	(383.880)	383.880	(383.880)
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	83.939	-	75.945	-
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	916.779	-	829.471	-
76.498.520-6	Inversiones Paluma uno Ltda.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	916.779	-	829.471	-
	Otras participaciones	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	1.202.923	-	1.088.363	-
99.530.420-1	Inmobiliaria Nialem S.A	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	49.210	(49.210)	192.914	(192.914)

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

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

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

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

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

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

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

### **d) Comité de Directores**

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el art. 50 bis de la ley Nº 18.046 sobre sociedades anónimas, con fecha 11 de mayo de 2012, se constituyó el Comité de Directores de la Sociedad quedando conformado por los directores señores Ignacio Guerrero Gutiérrez, Martín Krauss Valdés y Ernesto Edwards Risopatrón, el cual ejerce como presidente, quienes tienen las facultades indicadas en dicho artículo.

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

En Junta ordinaria de accionistas de fecha 25 de abril de 2013, se acordó la remuneración de los Directores por el ejercicio de sus funciones, por el período de mayo 2013 a abril de 2014, inclusive.

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

	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
Directores	73.373	71.256
Comité	<u>12.228</u>	<u>11.875</u>
Total	<u><u>85.601</u></u>	<u><u>83.131</u></u>

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

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

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Remuneraciones (1)	<u>2.679.504</u>	<u>2.243.577</u>
Totales	<u><u>2.679.504</u></u>	<u><u>2.243.577</u></u>

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

## 12. INVENTARIOS

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

	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Productos Nacionales e importados (1)	30.977.762	27.882.645
Existencias en tránsito	3.056.176	1.352.494
Provisión valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	<u>(720.818)</u>	<u>(1.111.036)</u>
Totales	<u><u>33.313.120</u></u>	<u><u>28.124.103</u></u>

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

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

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

	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
Costos de inventarios consumidos durante el año (3)	26.846.610	23.026.863
Total	26.846.610	23.026.863

(3) Este ítem considera provisiones de mercaderías por M\$ 631.599 al 31 de marzo de 2014 y M\$ 367.759 al 31 de marzo de 2013.

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

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

	Activos por impuestos 31-03-2014 M\$	Activos por impuestos 31-12-2013 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(7.307.653)	(5.470.141)
Pagos provisionales mensuales	8.722.529	7.054.134
IVA Crédito Fiscal - neto	875.265	22.462
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias		
- Del año	865.849	505.761
- De años anteriores	773.406	267.645
Créditos por donaciones y créditos Sence	218.000	218.000
<b>Totales</b>	<b>4.147.396</b>	<b>2.597.861</b>

## Resultados

### i. Utilidades Tributarias

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

Item	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
	Sin crédito	7.621.392
Con crédito 17%	25.494.091	32.948.166
Con crédito 20%	84.417.677	60.311.986
<b>Total</b>	<b>117.533.160</b>	<b>101.968.421</b>

### ii. Pérdidas tributarias

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad Matriz y la subsidiaria directa, Comercializadora S.A. presentan pérdidas tributarias ascendentes a M\$70.918.941. Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad Matriz y las subsidiaria directas Comercializadora S.A. e Inversiones y Tarjetas S.A. presentan pérdidas por M\$57.088.993.

En el 2014 las pérdidas tributarias de la Matriz, fue imputada al fondo de utilidades tributarias con cargo a utilidades con crédito ascendente a M\$5.093.229.

En el 2013, las pérdidas tributarias de la Matriz y la subsidiaria directa Inversiones y Tarjetas S.A., fueron imputadas al fondo de utilidades tributarias con cargo a utilidades con crédito ascendente a M\$5.237.620.

Al 31 de marzo de 2014 la subsidiaria directa Inversiones y Tarjetas S.A. y las subsidiarias indirectas, Administradora Plaza S.A., Comisiones y Cobranzas S.A, y Gestión de Créditos Puente S.A., presentan una renta líquida imponible positiva ascendente a M\$ 9.195.229

Al 31 de marzo de 2013 las subsidiarias indirectas, Administradora Plaza S.A., Comisiones y Cobranzas S.A, y Gestión de Créditos Puente S.A., presentan una renta líquida imponible positiva ascendente a M\$ 7.829.106.

El origen de los impuestos diferidos registrados es el siguiente:



	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos, reconocidos:</b>		
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	3.796.992	3.770.786
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	13.165.116	12.124.384
Activos por impuestos diferidos relativos a operaciones de leasing (obligaciones y depreciaciones)	2.570.274	2.895.901
Activos por impuestos diferidos relativos a efectos sobre cartera	3.180.312	3.437.217
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	1.153.269	1.001.268
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>23.865.963</b>	<b>23.229.556</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos:</b>		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a operaciones de activos adquiridos vía leasing	431.156	768.250
Pasivos por impuestos diferidos relativos a intereses diferidos leasing	730.937	738.066
Pasivos por impuestos diferidos relativos a remodelaciones de tiendas	6.286	7.278
Pasivos por impuestos diferidos relativos a software activados	1.701.545	1.500.821
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	46.673	84.712
Activos por impuestos diferidos relativos a cobertura de flujo en patrimonio	94.474	26.977
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>3.011.071</b>	<b>3.126.104</b>

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

	Acumulado	
	01-01-2014	01-01-2013
	31-03-2014	31-03-2013
	M\$	M\$
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos corrientes	(1.837.512)	(1.565.821)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	865.849	803.372
Otros gastos por impuesto corriente	-	2
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(971.663)</b>	<b>(762.447)</b>
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	809.880	549.481
<b>Ingreso por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>809.880</b>	<b>549.481</b>
<b>Total ingreso(gasto) impuesto a las ganancias</b>	<b>(161.783)</b>	<b>(212.966)</b>

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

## Reconciliación de la tasa efectiva:

	31-03-2014		31-03-2013	
	Base M\$	Tasa %	Base M\$	Tasa %
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	1.155.596		1.638.199	
Ganancia (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal (20%)	<u>(231.119)</u>	<u>-20,00%</u>	<u>(327.640)</u>	<u>-20,00%</u>
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:				
Diferencias Permanentes:				
Diferencias Imponibles	14.616	1,3%	13.608	0,8%
Diferencial tasa de impuesto	-	0,0%	-	0,0%
Diferencias deducibles	54.720	4,7%	101.066	6,2%
Otro incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	-	0,0%	-	0,0%
	<u>69.337</u>	<u>6,0%</u>	<u>114.674</u>	<u>7,0%</u>
<b>Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b><u>(161.783)</u></b>	<b><u>-14,0%</u></b>	<b><u>(212.966)</u></b>	<b><u>-13,0%</u></b>

Con fecha 27 de septiembre de 2012 fue publicada en el Diario Oficial la reforma tributaria contenida en la Ley 20.630. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta a un 20%.

## 14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

Rut	Sociedad		31-03-2014					Importe de ganancia (pérdida) M\$
			Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	
85.325.100-3	Inversiones y Tarjetas S.A.	(1)	179.185.451	172.927.150	53.486.353	211.462.968	22.284.880	8.301.281
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	(2)	69.993.426	330.797.534	111.542.907	334.570.418	37.490.279	(3.494.493)

31-12-2013

Rut	Sociedad		Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Importe de ganancia (pérdida) M\$
85.325.100-3	Inversiones y Tarjetas S.A.	(1)	134.279.800	171.401.838	36.776.369	190.043.269	83.229.243	26.413.672
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	(2)	53.001.082	243.333.461	61.247.885	276.914.531	186.650.690	(9.699.995)

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

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

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

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de octubre de 2011, reducida a escritura pública con fecha 22 de noviembre de 2011 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó aumentar el capital social de la sociedad Inversiones y Tarjetas S.A. en M\$ 6.477 mediante la emisión de 4.656 acciones de pago, las que fueron suscritas íntegramente por la sociedad matriz Empresas Hites S.A., y pagadas mediante el aporte que esta última hizo de sus 4.998 acciones emitidas por la sociedad Administradora Plaza S.A. Por tal motivo al 31 de diciembre de 2011 Administradora Plaza S.A. es subsidiaria de Inversiones y Tarjetas S.A. En la misma ocasión se acordó ajustar el Objeto Social por el siguiente: "Emisión de Tarjetas de Crédito y las actividades que se requieran para ello o puedan complementar este objeto en cualquier forma. Comprende el desarrollo, colocación, comercialización y administración de créditos comerciales y planes afines, para la adquisición de toda clase de bienes y servicios destinados a los consumidores y al comercio en general, y/o a grupos y rubros determinados de éstos."

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

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

## 15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA, NETO

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

### Componentes de activos intangibles

	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Valores brutos:</b>		
Software	14.242.778	13.163.501
Derecho de Llave	1.802.886	1.802.886
Marcas	224.686	224.686
<b>Sub- Total Intangible</b>	<b>16.270.350</b>	<b>15.191.073</b>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Amortización acumulada Software	(6.073.543)	(5.611.096)
Amortización acumulada Derecho de Llave	(564.327)	(543.883)
Amortización acumulada Marcas	(139.345)	(137.654)
<b>Sub- Total Amortización acumulada</b>	<b>(6.777.215)</b>	<b>(6.292.633)</b>
<b>Valores netos:</b>		
Software (1)	8.169.235	7.552.405
Derecho de Llave	1.238.559	1.259.003
Marcas	85.341	87.032
<b>Total Intangible</b>	<b>9.493.135</b>	<b>8.898.440</b>

(1) Incluye M\$ 575.861 correspondiente a software adquiridos bajo modalidad de leasing financiero (M\$ 629.854 al 31 de diciembre de 2013). El detalle se presenta a continuación:

Descripción	31-03-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Software en leasing	1.289.237	(713.376)	575.861	1.289.237	(659.383)	629.854

Descripción	31-03-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Software	12.953.541	(5.360.167)	7.593.374	11.874.264	(4.951.713)	6.922.551

Descripción	31-03-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Total software y software en leasing	14.242.778	(6.073.543)	8.169.235	13.163.501	(5.611.096)	7.552.405

## Vidas útiles asignadas

### Intangibles

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

## Movimiento de los activos intangibles

Los movimientos del periodo terminado el 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

	Software M\$	Derecho de Llave M\$	Derecho de Marca M\$	Total M\$
<b>Activos</b>				
Saldo inicial a enero 01, 2014	7.552.405	1.259.003	87.032	8.898.440
Adiciones	1.079.277	-	-	1.079.277
Retiros y bajas	-	-	-	-
Gasto por amortización	(462.447)	(20.444)	(1.691)	(484.582)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	<u>8.169.235</u>	<u>1.238.559</u>	<u>85.341</u>	<u>9.493.135</u>

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

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



	Software M\$	Derecho de Llave M\$	Derecho de Marca M\$	Total M\$
<b>Activos</b>				
Saldo inicial a enero 01, 2013	4.958.527	1.337.262	91.354	6.387.143
Adiciones	4.139.154	-	4.880	4.144.034
Retiros y bajas	-	-	-	-
Gasto por amortización	(1.545.276)	(78.259)	(9.202)	(1.632.737)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>7.552.405</b>	<b>1.259.003</b>	<b>87.032</b>	<b>8.898.440</b>

Para los años terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013, el valor del flujo de efectivo por las adiciones de cada período asciende a M\$ 1.208.537 y M\$ 446.129 respectivamente. Esto se explica por el desfase en los pagos según política de proveedores definida por la Compañía.

## 16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

### a) Composición

	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Valores Brutos</b>		
Edificios	2.785.741	2.785.741
Planta y equipo	15.266.699	14.902.725
Equipamiento de tecnologías de la información	6.080.405	5.512.847
Instalaciones fijas y accesorias	8.691.191	7.914.092
Construcción en bienes arrendados	19.203.341	18.718.105
Mejoras de bienes arrendados	19.142.439	18.563.557
Otros activos fijos	6.674.730	6.674.730
<b>Total Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>77.844.546</b>	<b>75.071.797</b>



<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>31-03-2014</b> M\$	<b>31-12-2013</b> M\$
Edificios	(212.588)	(212.588)
Planta y equipo	(11.278.244)	(11.073.941)
Equipamiento de tecnologías de la información	(3.194.699)	(2.920.303)
Instalaciones fijas y accesorias	(6.632.038)	(6.156.326)
Construcción en bienes arrendados	(7.605.444)	(7.476.518)
Mejoras de bienes arrendados	(10.134.670)	(10.089.128)
Otros activos fijos	(3.357.814)	(3.074.945)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(42.415.497)</b>	<b>(41.003.749)</b>

<b>Valores Netos</b>	<b>31-03-2014</b> M\$	<b>31-12-2013</b> M\$
Edificios	2.573.153	2.573.153
Planta y equipo	3.988.455	3.828.784
Equipamiento de tecnologías de la información	2.885.706	2.592.544
Instalaciones fijas y accesorias	2.059.153	1.757.766
Construcción en bienes arrendados	11.597.897	11.241.587
Mejoras de bienes arrendados	9.007.769	8.474.429
Otros activos fijos	3.316.916	3.599.785
<b>Total Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>35.429.049</b>	<b>34.068.048</b>

## b.Movimientos:

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

	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Construcción en bienes arrendados	Mejoras de bienes arrendados	Instalaciones fijas y accesorias	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
<b>Activos</b>								
Saldo inicial a enero 01, 2014	2.573.153	3.828.784	2.592.544	11.241.587	8.474.429	1.757.766	3.599.785	34.068.048
Adiciones	-	458.082	404.327	693.163	858.931	358.246	-	2.772.749
Retiros y bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	(298.411)	(111.165)	(336.853)	(325.591)	(56.859)	(282.869)	(1.411.748)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2014</b>	<b>2.573.153</b>	<b>3.988.455</b>	<b>2.885.706</b>	<b>11.597.897</b>	<b>9.007.769</b>	<b>2.059.153</b>	<b>3.316.916</b>	<b>35.429.049</b>

	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Construcción en bienes arrendados	Mejoras de bienes arrendados	Instalaciones fijas y accesorias	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
<b>Activos</b>								
Saldo inicial a enero 01, 2013	2.611.148	3.658.640	1.873.609	8.999.810	6.348.991	1.297.027	4.271.950	29.061.175
Adiciones	-	1.016.866	1.815.930	3.345.530	3.158.252	594.996	-	9.931.574
Retiros y bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(37.995)	(846.722)	(1.096.995)	(1.103.753)	(1.032.814)	(134.257)	(672.165)	(4.924.701)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>2.573.153</u>	<u>3.828.784</u>	<u>2.592.544</u>	<u>11.241.587</u>	<u>8.474.429</u>	<u>1.757.766</u>	<u>3.599.785</u>	<u>34.068.048</u>

Para los años terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013, el valor del flujo de efectivo por las adiciones de cada período asciende a M\$ 2.984.635 y M\$1.176.636 respectivamente. Esto se explica por el desfase en los pagos según política de proveedores definida por la Compañía.

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

#### Gasto por depreciación:

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

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

El cargo a resultados presentado en el rubro de gasto de administración por el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013 asciende a M\$1.411.748 y M\$1.194.053 respectivamente.

#### Planta y equipos y equipamiento de tecnologías de la información:

Dentro de los rubros planta y equipos y equipamiento de tecnologías de la información, se incluyen planta y equipos, construcciones e instalaciones, adquiridas bajo la modalidad de arrendamiento financiero. Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto

financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados a gasto cuando se incurren. A continuación se presenta un resumen de los saldos de los otros activos fijos reconocidos como arriendos financieros:

Descripción	31-03-2014			31-12-2013		
	M\$			M\$		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Terrenos ( 3 )	1.529.451	-	1.529.451	1.529.451	-	1.529.451
Construcciones e instalaciones ( 2 )	1.092.827	(156.639)	936.188	1.092.827	(153.503)	939.324
Plantas y Equipos ( 1 )	3.517.212	(2.985.580)	531.632	3.517.212	(2.747.212)	770.000
Equipamiento de Tecnologías de la información ( 2 )	171.901	(163.516)	8.385	171.901	(125.785)	46.116
Otras propiedades, planta y equipo ( 2 )	363.339	(52.079)	311.260	363.339	(48.445)	314.894
<b>Total Activo bajo Leasing Financiero</b>	<b>6.674.730</b>	<b>(3.357.814)</b>	<b>3.316.916</b>	<b>6.674.730</b>	<b>(3.074.945)</b>	<b>3.599.785</b>

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

(2) En este ítem se incluye contrato con Inmobiliaria Catedral S.A. por el arrendamiento financiero de la multitienda Osorno, y contrato con Corpseguros S.A. en Puente 696, Santiago.

(3) Este saldo se muestra en el siguiente cuadro:

Bien Involucrado	31-03-2014				31-12-2013		
	Precio de Compraventa	Utilidad (Pérdida) Originada	Costo Activo Fijo	Amortización utilidad diferida del Ejercicio	Costo Activo Fijo	Amortización utilidad diferida del Ejercicio	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Tienda Puente 696	2.350.320	820.869	1.529.451	(8.209)	1.529.451	(68.406)	
<b>Totales</b>	<b>2.350.320</b>	<b>820.869</b>	<b>1.529.451</b>	<b>(8.209)</b>	<b>1.529.451</b>	<b>(68.406)</b>	

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

### Detalle de Pagos mínimos:

La siguiente tabla detalla los pagos mínimos asociados a contratos de arrendamientos financieros y el valor presente de los bienes en leasing, que se presentan dentro de la nota 17 otros pasivos financieros.

	31-03-2014			31-12-2013		
	Pagos mínimos M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$	Pagos mínimos M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Hasta un año	966.759	(309.893)	656.866	994.992	(311.095)	683.897
Más de un año hasta cinco años	2.286.096	(1.222.825)	1.063.271	2.344.298	(1.220.387)	1.123.911
Más de cinco años	5.463.218	(2.130.334)	3.332.884	5.477.969	(2.158.838)	3.319.131
<b>Total</b>	<b>8.716.073</b>	<b>(3.663.052)</b>	<b>5.053.021</b>	<b>8.817.259</b>	<b>(3.690.320)</b>	<b>5.126.939</b>

### Seguros

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

### Costos por intereses

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

### Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

### Restricciones de Titularidad

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

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

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

### **Bienes depreciados en uso**

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

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

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

## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras (1)	21.291.136	19.088.598
Obligaciones con público	423.402	59.372
Arrendamiento financiero (UF)	498.898	515.880
Arrendamiento financiero (\$)	157.968	163.572
Arrendamiento financiero (US\$)	-	4.445
<b>Total</b>	<b>22.371.404</b>	<b>19.831.867</b>

  

	<b>No corriente</b>	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras (1)	32.330.045	30.844.670
Obligaciones con público	23.606.970	23.309.559
Arrendamiento financiero (UF)	4.271.656	4.287.136
Arrendamiento financiero (\$)	124.499	155.906
<b>Total</b>	<b>60.333.170</b>	<b>58.597.271</b>

(1) Las obligaciones financieras se presentan a su costo amortizado.

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



31 de marzo de 2014

a) Obligaciones financieras corrientes

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación								Valor Contable		Valor Nominal	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-03-2014	Total al 31-03-2014	
											Corriente		Corriente		
											M \$	M \$	M \$	M \$	
<b>Préstamos de entidades financieras</b>															
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	6.149	215.624	221.773	221.773
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	4.753	162.905	167.658	167.658
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	83.348	3.087.200	3.170.548	3.170.548
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	1.586	48.840	50.426	50.426
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,580%	0,601%	No Garantizada	151.392	118.723	270.115	270.115
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,603%	0,603%	No Garantizada	37.501	136.194	173.695	173.695
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,590%	0,590%	No Garantizada	42.588	155.255	197.843	197.843
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,550%	0,550%	No Garantizada	41.982	129.461	171.443	171.443
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$)</b>											<b>369.299</b>	<b>4.054.202</b>	<b>4.423.501</b>	<b>4.423.501</b>	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	BTG Pactual Cayman branch	Brasil	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	47.371	3.974.651	4.022.022	4.022.022
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panamá	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	12.921	1.072.474	1.085.395	1.085.395
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	12.921	1.072.475	1.085.396	1.085.396
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Baneco S.A.	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	17.813	1.517.741	1.535.554	1.535.554
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,239%	0,239%	No Garantizada	12.673	-	12.673	12.673
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,133%	0,133%	No Garantizada	5.396.677	-	5.396.677	5.396.677
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,190%	0,190%	No Garantizada	230.095	-	230.095	230.095
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,202%	0,202%	No Garantizada	594.192	-	594.192	594.192
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,200%	0,200%	No Garantizada	285.513	-	285.513	285.513
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,282%	0,282%	No Garantizada	1.449.991	-	1.449.991	1.449.991
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,181%	0,181%	No Garantizada	1.170.127	-	1.170.127	1.170.127
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$)</b>											<b>9.230.294</b>	<b>7.637.341</b>	<b>16.867.635</b>	<b>16.867.635</b>	

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





Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación								Valor Contable		Valor Nominal	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-03-2014	Total al 31-03-2014	
											M \$	M \$	M \$	M \$	
<b>Arrendamiento financiero (\$)</b>															
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,95%	5,97%	No Garantizada	19.602	60.760	80.362	80.362
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	16.211	50.406	66.617	66.617
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	8.219	2.770	10.989	10.989
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$)</b>											<b>44.032</b>	<b>113.936</b>	<b>157.968</b>	<b>157.968</b>	
<b>Arrendamiento financiero (UF)</b>															
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	18.912	19.550	38.462	38.462
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	13.381	62.101	75.482	75.482
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	59.702	183.835	243.537	243.537
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	36.880	104.537	141.417	141.417
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF)</b>											<b>128.875</b>	<b>370.023</b>	<b>498.898</b>	<b>498.898</b>	
<b>Obligaciones con Publico (UF)</b>															
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile		Banco de Chile	Chile	UF	Al vencimiento	TF	6,25%	6,260%	No Garantizada	423.402	-	423.402	423.402
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS CORRIENTES AL 31-03-2014</b>											<b>10.195.902</b>	<b>12.175.502</b>	<b>22.371.404</b>	<b>22.371.404</b>	





b) Obligaciones financieras no corrientes

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						Valor Contable				Valor Nominal
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-03-2014	Total al 31-03-2014
												No Corriente				No Corriente
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
<b>Préstamos de entidades financieras</b>																
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	314.887	-	-	314.887	315.406
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	240.747	-	-	240.747	241.148
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	4.419.795	-	-	4.419.795	4.426.834
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	72.259	-	-	72.259	72.393
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,580%	0,601%	No Garantizada	14.564.462	-	-	14.564.462	14.587.618
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,603%	0,603%	No Garantizada	368.651	-	-	368.651	368.651
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,590%	0,590%	No Garantizada	419.384	-	-	419.384	419.384
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,550%	0,550%	No Garantizada	574.617	-	-	574.617	574.617
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$)</b>												<b>20.974.802</b>	-	-	<b>20.974.802</b>	<b>21.006.051</b>
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	BTG Pactual Cayman branch	Brasil	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	5.858.006	-	-	5.858.006	5.867.319
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panama	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	1.615.431	-	-	1.615.431	1.618.003
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	1.615.431	-	-	1.615.431	1.618.003
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Baneco S.A.	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,385%	0,389%	No Garantizada	2.266.375	-	-	2.266.375	2.269.980
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$)</b>												<b>11.355.243</b>	-	-	<b>11.355.243</b>	<b>11.373.305</b>





Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación							Valor Contable				Valor Nominal	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	No Corriente				No Corriente
												más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-03-2014	Total al 31-03-2014
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
<b>Arrendamiento financiero (\$)</b>																
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,95%	5,97%	No Garantizada	27.973	-	-	27.973	27.973
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	96.526	-	-	96.526	96.526
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	-	-	-	-	-
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$)</b>												<b>124.499</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124.499</b>	<b>124.499</b>
<b>Arrendamiento financiero (UF)</b>																
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	92.155	76.089	1.347.072	1.515.316	1.515.316
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	182.518	139.002	1.979.684	2.301.204	2.301.204
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	345.083	-	-	345.083	345.083
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	110.053	-	-	110.053	110.053
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF)</b>												<b>729.809</b>	<b>215.091</b>	<b>3.326.756</b>	<b>4.271.656</b>	<b>4.271.656</b>
<b>Obligaciones con Publico (UF)</b>																
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Al vencimiento	TF	6,20%	6,210%	No Garantizada	-	23.606.970	-	23.606.970	23.606.970
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS NO CORRIENTES AL 31-03-2014</b>												<b>33.184.353</b>	<b>23.822.061</b>	<b>3.326.756</b>	<b>60.333.170</b>	<b>60.382.481</b>



## OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO, BONOS

Tipo de Documento	Número de registro	Nemotécnico	Serie	Valor nominal	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Fecha vencimiento	Pago intereses	Amortización	Corriente			No corriente			Total no Corriente al 31-03-2014 M\$
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total corriente al 31-03-2014 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y mas M\$	
Bono	701	BHITS-A	0001 HASTA 2000	1.000.000	UF	6,2%	6,21%	20-11-2017	Semestral a partir del 20-05-2013	1 cuota al vencimiento del contrato	423.402	-	423.402	-	23.606.970	-	23.606.970

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



## 31 de diciembre de 2013

### a) Obligaciones financieras corrientes

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación								Valor Contable			Valor Nominal	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013	
												M \$	M \$	M \$	M \$	
<b>Préstamos de entidades financieras</b>																
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	6.149	197.657	203.806	203.806	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	4.753	144.382	149.135	149.135	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	83.348	2.957.643	3.040.991	3.040.991	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	1.585	46.296	47.881	47.881	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,580%	0,601%	No Garantizada	99.251	-	99.251	99.251	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,603%	0,603%	No Garantizada	2.673	121.238	123.911	123.911	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,590%	0,590%	No Garantizada	2.978	138.318	141.296	141.296	
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$)</b>												<b>200.737</b>	<b>3.605.534</b>	<b>3.806.271</b>	<b>3.806.271</b>	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	BTG Pactual Cayman branch	Brasil	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,325%	No Garantizada	47.371	3.728.382	3.775.753	3.775.753	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panama	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	12.921	1.034.948	1.047.869	1.047.869	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	12.921	1.034.948	1.047.869	1.047.869	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Baneco S.A.	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,323%	No Garantizada	17.813	1.448.101	1.465.914	1.465.914	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,241%	0,241%	No Garantizada	382.789	-	382.789	382.789	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,133%	0,133%	No Garantizada	452.785	-	452.785	452.785	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco ESTADO	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,182%	0,182%	No Garantizada	593.746	-	593.746	593.746	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,208%	0,208%	No Garantizada	495.069	-	495.069	495.069	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,283%	0,283%	No Garantizada	2.502.876	-	2.502.876	2.502.876	
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	TF	0,184%	0,184%	No Garantizada	3.517.657	-	3.517.657	3.517.657	
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$)</b>												<b>8.035.948</b>	<b>7.246.379</b>	<b>15.282.327</b>	<b>15.282.327</b>	

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



Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación								Valor Contable		Valor Nominal	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013	
											M \$	M \$	M \$	M \$	
<b>Arrendamiento financiero (\$)</b>															
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,95%	5,97%	No Garantizada	19.285	59.777	79.062	79.062
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	15.924	49.514	65.438	65.438
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	8.084	10.988	19.072	19.072
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$)</b>											<b>43.293</b>	<b>120.279</b>	<b>163.572</b>	<b>163.572</b>	
<b>Arrendamiento financiero (US\$)</b>															
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	Dólar	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	4.445	-	4.445	4.445
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (US\$)</b>											<b>4.445</b>	<b>-</b>	<b>4.445</b>	<b>4.445</b>	
<b>Arrendamiento financiero (UF)</b>															
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	18.880	18.893	37.773	37.773
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	27.652	40.174	67.826	67.826
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	58.188	179.174	237.362	237.362
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	84.276	88.643	172.919	172.919
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF)</b>											<b>188.996</b>	<b>326.884</b>	<b>515.880</b>	<b>515.880</b>	
<b>Obligaciones con Publico (UF)</b>															
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile		Banco de Chile	Chile	UF	Al vencimiento	TF	6,25%	6,260%	No Garantizada	59.372	-	59.372	59.372
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS CORRIENTES AL 31-12-2013</b>											<b>8.532.791</b>	<b>11.299.076</b>	<b>19.831.867</b>	<b>19.831.867</b>	



b) Obligaciones financieras no corrientes

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						Valor Contable				Valor Nominal
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
												No Corriente				No Corriente
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
<b>Préstamos de entidades financieras</b>																
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	325.722	-	-	325.722	326.348
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	251.841	-	-	251.841	252.326
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	4.416.198	-	-	4.416.198	4.424.698
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,609%	0,610%	No Garantizada	83.947	-	-	83.947	84.109
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	Pesos	Al vencimiento	TV	0,580%	0,601%	No Garantizada	14.067.451	-	-	14.067.451	14.094.525
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,603%	0,603%	No Garantizada	410.712	-	-	410.712	410.712
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	92040000-0	IBM de Chile S.A.C	Chile	Pesos	Al vencimiento	TF	0,590%	0,590%	No Garantizada	467.328	-	-	467.328	467.328
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (\$)</b>												<b>20.023.199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.023.199</b>	<b>20.060.046</b>
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	BTG Pactual Cayman branch	Brasil	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,325%	No Garantizada	5.568.298	-	-	5.568.298	5.579.014
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Global Bank Corporation	Panamá	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	1.545.481	-	-	1.545.481	1.548.456
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	Banco de Bogota Panama	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,322%	No Garantizada	1.545.481	-	-	1.545.481	1.548.456
96947020-9	Empresas Hites S.A	Chile	O-E	BanESCO S.A.	Colombia	Dólar	Al vencimiento	TV	0,321%	0,323%	No Garantizada	2.162.211	-	-	2.162.211	2.166.373
<b>Sub total Préstamos de entidades financieras (US\$)</b>												<b>10.821.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.821.471</b>	<b>10.842.299</b>

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





Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación							Valor Contable				Valor Nominal	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años	Total al 31-12-2013	Total al 31-12-2013
												No Corriente				No Corriente
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
<b>Arrendamiento financiero (\$)</b>																
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,95%	5,97%	No Garantizada	48.558	-	-	48.558	48.558
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	TF	5,96%	5,97%	No Garantizada	107.348	-	-	107.348	107.348
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	-	-	-	-	-
<b>Subtotal Arrendamiento financiero (\$)</b>												<b>155.906</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155.906</b>	<b>155.906</b>
<b>Arrendamiento financiero (UF)</b>																
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	TF	9,00%	9,01%	No Garantizada	89.055	73.530	1.340.216	1.502.801	1.502.801
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	TF	5,36%	5,38%	No Garantizada	177.825	135.428	1.978.916	2.292.169	2.292.169
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	77164280-2	Tanner Leasing	Chile	UF	Mensual	TF	5,31%	5,30%	No Garantizada	402.031	-	-	402.031	402.031
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	TF	4,94%	4,95%	No Garantizada	90.135	-	-	90.135	90.135
<b>Sub total Arrendamiento financiero (UF)</b>												<b>759.046</b>	<b>208.958</b>	<b>3.319.132</b>	<b>4.287.136</b>	<b>4.287.136</b>
<b>Obligaciones con Publico (UF)</b>																
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Al vencimiento	TF	6,20%	6,210%	No Garantizada	-	23.309.559	-	23.309.559	23.309.559
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS NO CORRIENTES AL 31-12-2013</b>												<b>31.759.622</b>	<b>23.518.517</b>	<b>3.319.132</b>	<b>58.597.271</b>	<b>58.654.946</b>

Tipo de Documento	Número de registro	Nemotécnico	Serie	Valor nominal	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Fecha vencimiento	Pago intereses	Amortización	Corriente			No corriente			Total no Corriente al 31-12-2013 M\$
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total corriente al 31-12-2013 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y mas M\$	
Bono	701	BHITS-A	0001 HASTA 2000	1.000.000	UF	6,2%	6,21%	20-11-2017	Semestral a partir del 20-05-2013	1 cuota al vencimiento del contrato	59.372	-	59.372	-	23.309.559	-	23.309.559

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



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

El desglose de este rubro, es el siguiente:

	Corrientes 31-03-14 M\$	Corrientes 31-12-13 M\$
Cuentas por pagar a proveedores y acreedores comerciales (1)	30.601.043	40.194.538
Otras remuneraciones	1.781.706	116.285
Retenciones de sueldos e impuestos	89.913	2.870.580
<b>Total</b>	<b>32.472.662</b>	<b>43.181.403</b>

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

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

### Principales Proveedores

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

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

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago					Total M\$	Período Promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365		
<b>Bienes/Servicios/Otros</b>							
Bienes	6.283.694	2.070.352	4.541.296	2.069.149		14.964.491	67
Servicios	8.426.942	2.008	913	177		8.430.040	44
Otros:							
Retenciones de sueldos e impuestos	1.781.706	-	-	-	-	1.781.706	30
Otras remuneraciones	89.913	-	-	-	-	89.913	30
<b>Total general</b>	<b>16.582.255</b>	<b>2.072.360</b>	<b>4.542.209</b>	<b>2.069.326</b>	<b>-</b>	<b>25.266.150</b>	

**Proveedores con plazos vencidos**

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos					Total M\$	Total Cuentas por pagar
	hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-180 días		
<b>Bienes/Servicios/Otros</b>							
Bienes	5.136.722	907.410	6.787			6.050.919	21.015.410
Servicios	1.027.804	98.793	28.996	-		1.155.593	9.585.633
Otros:							
Retenciones de sueldos e impuestos	-	-	-	-	-	-	1.781.706
Otras remuneraciones	-	-	-	-	-	-	89.913
<b>Total general</b>	<b>6.164.526</b>	<b>1.006.203</b>	<b>35.783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.206.512</b>	<b>32.472.662</b>

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

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago					Total M\$	Período Promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365		
<b>Bienes/Servicios/Otros</b>							
Bienes	4.351.548	5.147.605	5.929.679	3.213.479		18.642.311	70
Servicios	5.093.683	11.217	10.015	51.348		5.166.263	31
Otros:							
Retenciones de sueldos e impuestos	2.870.580	-	-	-	-	2.870.580	30
Otras remuneraciones	116.285	-	-	-	-	116.285	30
<b>Total general</b>	<b>12.432.096</b>	<b>5.158.822</b>	<b>5.939.694</b>	<b>3.264.827</b>	<b>-</b>	<b>26.795.439</b>	

**Proveedores con plazos vencidos**

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos					Total M\$	Total Cuentas por pagar
	hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-180 días		
<b>Bienes/Servicios/Otros</b>							
Bienes	14.884.596	223.336	210.906	38.251		15.357.089	33.999.400
Servicios	1.026.828	1.585	462	-		1.028.875	6.195.138
Otros:							
Retenciones de sueldos e impuestos	-	-	-	-	-	-	2.870.580
Otras remuneraciones	-	-	-	-	-	-	116.285
<b>Total general</b>	<b>15.911.424</b>	<b>224.921</b>	<b>211.368</b>	<b>38.251</b>	<b>-</b>	<b>16.385.964</b>	<b>43.181.403</b>

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

## 19. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	M\$	M\$
Provisiones juicios (1)	175.011	147.958
Provisión participacion directorio (2)	341.947	281.947
Provisiones del Personal	110.766	681.478
Provisión comisión cobranzas externas	292.717	440.639
Provisión deducible seguros (3)	163.862	151.862
Otras provisiones (2)	158.786	94.893
<b>Total</b>	<b><u>1.243.089</u></b>	<b><u>1.798.777</u></b>

- (1) La Sociedad registra una provisión correspondiente a juicios que se encuentran vigentes y por los cuales existe probabilidad que el resultado sea desfavorable (ver nota 22 f.).
- (2) Bajo este concepto se agrupan obligaciones con probabilidad de pago, cuyo monto no ha podido ser estimado en forma exacta.
- (3) Porción que la Compañía de Seguros no cubrirá en caso de siniestro de los activos.

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

	Provisión Juicios M\$	Provision Participación Directorio M\$	Provisión Comisión cobranza externa M\$	Provisión deducible seguros M\$	Provisiones del personal M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2014	147.958	281.947	440.639	151.862	681.478	94.893	1.798.777
Movimientos en provisiones							
Incrementos en provisiones existentes	35.228	60.000	638.687	12.000	70.835	128.775	945.525
Disminución en provisiones existentes	(8.175)	-	(786.609)	-	(641.547)	(64.882)	(1.501.213)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b><u>27.053</u></b>	<b><u>60.000</u></b>	<b><u>(147.922)</u></b>	<b><u>12.000</u></b>	<b><u>(570.712)</u></b>	<b><u>63.893</u></b>	<b><u>(555.688)</u></b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2014</b>	<b><u>175.011</u></b>	<b><u>341.947</u></b>	<b><u>292.717</u></b>	<b><u>163.862</u></b>	<b><u>110.766</u></b>	<b><u>158.786</u></b>	<b><u>1.243.089</u></b>

	Provisión Juicios M\$	Provision Participación Directorio M\$	Provisión Comisión cobranza externa M\$	Provisión deducible seguros M\$	Provisiones del personal M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2013	204.183	255.501	250.849	103.862	515.115	82.634	1.345.550
Movimientos en provisiones							
Incrementos en provisiones existentes	47.300	240.000	2.944.925	48.000	712.446	131.334	4.119.266
Disminución en provisiones existentes	(103.525)	(213.554)	(2.755.135)	-	(546.083)	(119.075)	(4.052.672)
Total movimientos en provisiones	(56.225)	26.446	189.790	48.000	166.363	12.259	66.594
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	147.958	281.947	440.639	151.862	681.478	94.893	1.798.777

## 20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

	Provisiones Corrientes	
	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provision vacaciones	852.441	1.311.801
Provisión cumplimiento metas (1)	2.019.685	2.642.775
Total	2.872.126	3.954.576

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

	Vacaciones	
	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial al 1º de enero	1.311.801	1.250.504
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	405.772	1.802.681
Disminución en provisiones existentes	(865.132)	(1.741.384)
Total movimientos en provisiones	(459.360)	61.297
Saldo final	852.441	1.311.801

	<b>Provisión Cumplimiento metas</b>	
	M\$	M\$
	31-03-2014	31-12-2013
Saldo inicial al 1º de enero	2.642.775	2.042.694
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	450.000	3.220.000
Disminución en provisiones existentes	(1.073.090)	(2.619.919)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(623.090)</b>	<b>600.081</b>
Saldo final	<b>2.019.685</b>	<b>2.642.775</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>2.872.126</b>	<b>3.954.576</b>

b) Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

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

	<b>Provisiones No Corrientes</b>	
	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicios	<b>119.443</b>	<b>118.627</b>

	Provisión Indemnización por años de servicio	
	M\$	M\$
	31-03-2014	31-12-2013
Saldo inicial al 1º de enero	118.627	85.737
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	8.305	34.096
Disminución en provisiones existentes	(7.489)	(1.206)
Total movimientos en provisiones	816	32.890
Saldo final	119.443	118.627

## 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados por operaciones de seguros (1)	1.955.473	1.854.933	1.690.317	1.843.983
Total	1.955.473	1.854.933	1.690.317	1.843.983

(1) Corresponde a ingresos anticipados provenientes de operaciones con seguros recaudados de clientes.

## 22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a. Garantías indirectas:

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

Garantías Indirectas otorgadas por Empresas Hites S.A.

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

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

De estas operaciones, actualmente los montos ascienden a:

- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco BICE hasta por un monto de MUS\$6.000
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Itaú hasta por un monto de MUS\$8.000(1).
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco de Crédito e Inversiones hasta por un monto de MUS\$10.000 (1).
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Santander hasta por un monto de MUS\$8.000 (1)
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Estado hasta por un monto de MUS\$3.500
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile hasta por un monto de MUS\$10.000
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Internacional hasta por un monto de MUS\$5.000

(1) Estas operaciones forman parte de los Contratos de Mutuo y Financiamiento suscritos en el mes de abril de 2012 con un conjunto de acreedores liderados por Banco Itaú Chile, para la reestructuración y refinanciamiento de los pasivos de las empresas que conforman el grupo Hites, por la suma total de MUS\$100.000.-

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

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

Garantías Indirectas otorgadas por las sociedades subsidiarias

Las subsidiarias Comercializadora S.A., Inversiones y Tarjetas S.A., Comisiones y Cobranzas S.A., Gestión de Créditos Puente S.A. y Administradora Plaza S.A. se han constituido como fiadoras y codeudoras solidarias de los Contratos de Mutuo y Financiamiento suscritos en el mes de abril de 2012 con un conjunto de acreedores liderados por Banco Itaú Chile, para la reestructuración y refinanciamiento de los pasivos de las empresas que conforman el grupo Hites, por la suma total de MU\$100.000.

Las subsidiarias Comercializadora S.A., Inversiones y Tarjetas S.A., Comisiones y Cobranzas S.A., Gestión de Créditos Puente S.A. y Administradora Plaza S.A. se han constituido como fiadoras y codeudoras solidarias del Contrato de Apertura de Línea de Crédito con Banco Itaú Chile suscrito en el mes de octubre de 2013, para el refinanciamiento de pasivos por la suma total de M\$14.879.700.

## **b. Contingencias**

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

Con fecha 29 de mayo de 2013 la filial Inversiones y Tarjetas S.A. fue notificada de la demanda colectiva interpuesta por el Servicio Nacional del Consumidor (Sernac) y tramitada ante el 8° Juzgado Civil de Santiago bajo el Rol N° 4339-2013, aduciendo la existencia de cláusulas abusivas en los contratos de créditos con clientes que contemplarían, supuestamente, el cobro

de comisiones prohibidas expresamente por la ley y/o que constituirían cargos que, en realidad, son intereses que terminan excediendo la tasa máxima convencional.

El Servicio Nacional del Consumidor solicita que:

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

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

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

### c. Compromisos

Arriendos operativos:

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

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

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

<b>Arriendos</b>	<b>Monto</b>	<b>Valor mensual</b>	<b>Valor en 1 año</b>	<b>Valor a 4 años</b>	<b>Valor a más de 4 años</b>
Enero a Marzo 2014	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Arriendo oficinas administrativas	45.717	15.239	182.867	731.468	3.657.340
Arriendo de bodegas	292.919	97.640	1.171.674	4.686.696	23.433.481
Arriendo de tiendas y sucursales	1.549.288	516.429	6.197.153	24.788.613	123.943.063
<b>Totales</b>	<b>1.887.924</b>	<b>629.308</b>	<b>7.551.694</b>	<b>30.206.777</b>	<b>151.033.884</b>

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

#### d. Restricciones

Los contratos de créditos, suscritos por la Sociedad Empresas Hites S.A., con distintas instituciones financieras, estipulan ciertas cláusulas, tanto de restricción a la gestión como de cumplimiento de indicadores financieros, los que deben ser medidos con las cifras contenidas al 31 de diciembre de cada año en los estados financieros consolidados de Empresas Hites S.A. y subsidiarias.

**(i) Restricciones correspondientes a los Contratos de Mutuo y Financiamientos suscritos en el mes de abril de 2012:** A continuación se presentan, al 31 de diciembre de 2013, las restricciones a los créditos vigentes suscritos en el mes de abril de 2012 con el Banco Itaú y con otros Bancos de la plaza e instituciones extranjeras:

i.1) Mantener un Nivel de Endeudamiento Neto, medido como Pasivos Totales Netos, dividido por Total Patrimonio, al 31 de diciembre de cada año, menor o igual a 1,3 veces.

i.2) Mantener una razón Deuda Financiera Neta dividida por Ebitda inferior o igual a 3,5 veces, aplicable para los Estados Financieros Consolidados finalizados al 31 de diciembre de cada año.

i.3) Mantener una Deuda Financiera Neta máxima de ochenta mil millones de pesos. Para efectos del cumplimiento de esta razón financiera se considerará como “disponible”, esto es “Caja y Equivalentes de Caja” según la nomenclatura IFRS, hasta un máximo de cinco mil millones de pesos.

i.4) Entregar a los Bancos Acreedores, a lo menos una vez al año la Memoria Anual y Estados Financieros auditados separados y consolidados de Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias.

i.5) Entregar a los Bancos Acreedores en forma trimestral Estados Financieros de Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias.

i.6) Entregar a los Bancos Acreedores copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Hites S.A. y de sus subsidiarias en la cual conste la aprobación de los Estados Financieros respectivos correspondientes al cierre del año comercial inmediatamente anterior

i.7) Pari Passu: Asegurar que en cualquier tiempo, las obligaciones derivadas del presente Contrato de Financiamiento y del resto de la Documentación del Financiamiento, tengan al menos la misma prelación y prioridad de pago bajo la Ley que las restantes obligaciones de pago del Deudor, actuales o futuras, con excepción de las obligaciones laborales o impositivas, de acuerdo con la Ley

i.8) Cualquier división, transformación o disolución deberá contar con la aprobación por escrito de los acreedores. La nueva sociedad que resulte del proceso de división se constituirá en fiadora y codeudora solidaria.

i.9) Deberá contar con autorización de estos acreedores las actuaciones o contratos, tendientes a, disolverse, liquidarse, dividirse, fusionarse, enajenar todos o substancialmente todos sus activos, disminuir el capital social, o realizar cualquier otra modificación esencial o forma de reorganización societaria o patrimonial. Asimismo, Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias tampoco podrán cambiar su propiedad y/o control, directo o indirecto, como tampoco modificar sus estatutos, en especial aquellas materias relativas a elección y número de directores, reparto de dividendos y en general aquellas que pudiesen afectar la generación de flujos ordinarios que sean necesarios para el cumplimiento de los Contratos.

i.10) Empresas Hites S.A. no podrá disminuir su participación accionaria, directa o indirecta, en los Garantes y/o cualquiera de sus subsidiarias, a menos de un sesenta y siete por ciento del capital de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en el contrato sindicado.

(ii) Restricciones correspondientes al Contrato de Apertura de Línea de Crédito suscritos en el mes de octubre de 2013: A continuación se presentan, al 31 de diciembre de 2013, las restricciones al crédito vigente suscrito en el mes de octubre de 2013 con el Banco Itaú:

ii.2) Mantener un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto, medido como Pasivos Financieros Netos, dividido por Patrimonio Neto Total, al 31 de diciembre de cada año, menor o igual a 1,5 veces.

ii.3) Mantener un Nivel de Cobertura de Gastos Financieros mayor o igual a 3,0 veces, aplicable para los Estados Financieros Consolidados finalizados al 31 de diciembre de cada año.

ii.4) Entregar al Banco Acreedor, a lo menos una vez al año la Memoria Anual y Estados Financieros auditados separados y consolidados de Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias.

ii.5) Entregar al Banco Acreedor en forma trimestral Estados Financieros de Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias.

ii.6) Entregar al Banco Acreedor copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Hites S.A. y de sus subsidiarias en la cual conste la aprobación de los Estados Financieros respectivos correspondientes al cierre del año comercial inmediatamente anterior

ii.7) PariPassu: Asegurar que en cualquier tiempo, las obligaciones derivadas del presente Contrato de Financiamiento y del resto de la Documentación del Financiamiento, tengan al menos la misma prelación y prioridad de pago bajo la Ley que las restantes obligaciones de pago del Deudor, actuales o futuras, con excepción de las obligaciones laborales o impositivas, de acuerdo con la Ley

ii.8) Cualquier división, transformación o disolución deberá contar con la aprobación por escrito del acreedor. La nueva sociedad que resulte del proceso de división se constituirá en fiadora y codeudora solidaria.

ii.9) Deberá contar con autorización del acreedor las actuaciones o contratos, tendientes a, disolverse, liquidarse, dividirse, fusionarse, enajenar todos o substancialmente todos sus activos, disminuir el capital social, o realizar cualquier otra modificación esencial o forma de reorganización societaria o patrimonial. Asimismo, Empresas Hites S.A. y sus subsidiarias tampoco podrán cambiar su propiedad y/o control, directo o indirecto, como tampoco modificar sus estatutos, en especial aquellas materias relativas a elección y número de directores, reparto de dividendos y en general aquellas que pudiesen afectar la generación de flujos ordinarios que sean necesarios para el cumplimiento de los Contratos.

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

Al 31 de diciembre de 2013 se ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en el contrato.

(iii) Restricciones correspondientes a la Colocación de Bonos:

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

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

Se define Deuda Financiera Neta como la diferencia entre: (i) la suma de "Otros Pasivos financieros, Corrientes" y "Otros Pasivos Financieros, No Corrientes"; y (ii) "Efectivo y Equivalentes al Efectivo". La definición de "Total Patrimonio", "Otros Pasivos Financieros,

Corrientes” y “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes” y “Efectivo y Equivalentes al Efectivo”, corresponde a la definición utilizada en los Estados Financieros del Emisor.

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

#### e. Covenants

Los ratios de endeudamiento se han mantenido dentro de niveles conservadores, presentando la razón deuda financiera neta dividido por Ebitda una disminución. Cabe mencionar que dichos ratios son significativamente menores a los covenant financieros que la compañía está sujeta según lo estipulado en los créditos por MMUS\$100 suscritos en abril de 2012 (Deuda Financiera Neta dividido por Ebitda inferior a 3,5 en junio e inferior a 3,0 los diciembres, y el Pasivos Totales Neto dividido por Total Patrimonio inferior a 1,3) y por M\$14.879.700 suscrito en octubre de 2013 ( Nivel de Cobertura de Gastos Financieros mayor o igual a 3,0 veces en diciembre, y un Nivel de Endeudamiento Financiero Neto inferior a 1,5).

Al 31 de marzo de 2014 la razón Deuda Financiera Neta dividido por Ebitda asciende a 1,81, mientras que el covenant de Total pasivo neto dividido por Patrimonio asciende a 0,87.

Información	Moneda	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo ( 1 )	\$	25.514.051	32.927.555
Otros Pasivos Financieros Corrientes	\$	(22.371.404)	(19.831.867)
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	\$	<u>(60.333.170)</u>	<u>(58.597.271)</u>
Deuda Financiera Neta		<u>(57.190.523)</u>	<u>(45.501.583)</u>
Pasivo Corriente		(64.139.847)	(73.589.056)
Pasivo No Corriente		<u>(65.154.001)</u>	<u>(63.685.985)</u>
Pasivos Totales ( 2 )		<u>(129.293.848)</u>	<u>(137.275.041)</u>

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Pasivos Totales Netos ( 2 - 1)	(103.779.797)	(104.347.486)
Total Patrimonio	<u>119.494.111</u>	<u>118.469.002</u>
Gastos Financieros Anualizados	6.573.323	6.738.389
EBITDA Anualizado	<b>31.607.665</b>	<b>30.739.954</b>

Cálculos	31-03-2014		Covenant Sindicado	Covenant Bono	Covenant Banco Itaú
(i.1) Nivel de Endeudamiento Neto: Pasivos Totales Netos/Total Patrimonio	0,87	≤	1,30		
(i.2) Deuda Financiera Neta/ Ebitda	1,81	≤	3,00		
(i.3) <b>Deuda Financiera Neta (DFN) Con Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	77.704.574	≤	<b>M\$80.000.000</b>		
		≤	<b>M\$5.000.000</b>		
(ii.2) Nivel de Endeudamiento Financiero Neto: Deuda Financiera Neta/Total Patrimonio	0,48	≤		1,5	1,5
(ii.3) Cobertura de Gastos Financieros: Ebitda Anualizado/ Gastos financieros Anualizados	4,81	≥		3	3

	Unidad	<b>31-03-2014</b>
		M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$	5.000.000
Otros Pasivos Financieros Corrientes	\$	22.371.404
Otros pasivos Financieros No Corrientes	\$	60.333.170
<b>Deuda Financiera Neta (DFN)</b>	<b>\$</b>	<b>77.704.574</b>
<b>Restricción Deuda Financiera Neta (DFN)</b>	<b>=</b>	<b>Cumplida</b>

## f. Juicios

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad y sus subsidiarias presentan juicios en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que según los asesores legales, no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo a los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, estos se encuentran provisionados (Ver Nota 19). Ver detalle de los juicios en cuadro siguiente:

Provisión Juicios Civiles Vigentes al 31 Marzo 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA M\$	PROVISION M\$	ESTADO
3er. Jdo.PL. 21363-11-FGA Stgo	John Galvez Chichahual SERNAC DIRECTO	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Moto)	35	0	1.444	En Tramite Primera Instancia
3er. Jdo.PL. 25098-11-DIO SANTIAGO	Magaly Oyarzo Almeida	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses	35	0	1.444	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 28534-2011 CONCEPCION	Reinaldo Acevedo Acevedo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto	22	500	928	En Tramite Primera Instancia
3er. Jdo.PL. 47675-2011 CONCEPCION	Daniela Zapata Flores	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (lavadora)	22	500	928	En Tramite Primera Instancia
4° Jdo. PL 61039 SANTIAGO	Lucy Muñoz Roble	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (cama)	18	250	753	En trámite Primera Instancia
1er Jdo PL 79.077-1-10 SAN BERNARDO	Angelica Maria Silva Carmona	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (celular)	9	100	359	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL. 5397-10 MAIPU	Gabriela Olguin Mejias Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (plancha).	7	0	289	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL. 8128-12-DIO SANTIAGO	Denuncia Carabineros de Chile	Comercializadora S.A	Guardia sin tarjeta identificacion P-640	4	0	144	En trámite
4° Jdo. PL 22041-5 SANTIAGO	Dianne Ignacia Olivares Pérez	Empresas Hites S.A.	Denuncia infraccional Demanda civil No pago de Seguro de Vida.	39	1.500	1.628	Vigente Primera Instancia
3er. Jdo. PL. 1764-2012 FGA SANTIAGO	Jose Marchant Jimenez Sernac	Comercializadora S.A	Fallas en productos, Refrigerador	4	0	144	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 881408 SANTIAGO	Carabineros de Chile	Comercializadora S.A	Infraccion a la ley de alcoholes, por no tener un area especifica para la exhibicion de licores	4	0	144	Vigente Primera Instancia
1er. Jdo. PL 3158-12 MAIPU	Freddy Ortega Mejias	Comercializadora S.A	Falla en producto, televisor - LCD. Sony	21	400	858	Vigente Primera Instancia
1er. Jdo. PL 10908-2012 SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	Parte por recepcion final permiso obra Nº 35934-92, por remodelacion interior tienda Hites Alameda 757	28	0	1.155	Vigente Primera Instancia
2º Jdo. PL. 114709-2012 RANCAGUA	Marisela Duque Soto	Comercializadora S.A	Accidente de menor de edad en escala mecanica. (02-01-2012)	31	1.000	1.278	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 13252-2012-DIO SANTIAGO	Marta Elena Andrade Pernoz	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses	75	300	3.098	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 7577-2012/FGA SANTIAGO	Patricio Gonzalez Nuñez Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional, por intereses	35	0	1.444	Vigente Con fallo incompentencia Sernac Apela
1er. Jdo. PL 12358-2012/LM SANTIAGO	Carlos Soto Cuevas Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 6882-2012 CONCEPCION	Elsa Pérez Bustamante	Comercializadora S.A	No pago seguro "hogar Protegido"	46	1.500	1.917	Vigente Primera Instancia
2º Jdo. PL. 90626-5 LA SERENA	Claudio Calfunao Huaquimilla	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses 10 cuotas	28	400	1.147	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 18554-2012/DIO SANTIAGO	Franco Furlanetto Pla	Inversiones y Tarjetas S.A	Avances en Efectivo	18	25	753	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22649-12-PCM SANTIAGO	Sernac Francisco Quilodran Fuentes	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional, por intereses	1	0	29	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 26756-2012-DIO SANTIAGO	Sernac	Comisiones y Cobranzas	No entrega de informacion requerida	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 68-2013 COPIAPO	Christian Gonzalez Cortes	Comercializadora S.A	Fallas en producto Laptop	26	300	1.077	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 23-02-2243 RANCAGUA	Adonai Perez Quilodran	Comercializadora S.A	Compra de producto, celular motorola sin GPS, se siente engañado por vendedor	23	100	937	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 21420-2012 DIO SANTIAGO	Denuncia Infraccional SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses	0	0	0	Vigente con fallo primera instancia, el tribunal se declara incompetente

Provisión Juicios Civiles Vigentes al 31 Marzo 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA M\$	PROVISION M\$	ESTADO
3er Jdo. PL. 10354-2013/ABA SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	Infraccion por mantencion de fachada por calle Santo Domingo 1021 al 1027	4	0	144	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 25953-2012-PCM SANTIAGO	Sernac (Teresa Manriquez)	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional por no entrega de informacion solicitada	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 11148-2013 SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	Denuncia por ruidos molestos Alameda 757	4	0	144	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 544-2013 CONCEPCION	Ines Cataldo Guerrero	Comercializadora S.A	Fallas en producto, lavadora	12	300	499	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. D-6568-2013 SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	No contar con recepcion final de permiso de obra menor N°44552 del 10-07-2009 remodelacion sebterraneo Moneda 772	4	0	144	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 23880-2012-PCM SANTIAGO	Denuncia Infraccional SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses	0	0	0	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 23926-2012-PCM SANTIAGO	Denuncia Infraccional SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses	0	0	0	Con fallo Corte
3er Jdo. PL. 3632-2013-PCM SANTIAGO	Danilo Becerra Meza	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Moto "Motorrad"	26	700	1.068	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 12068-2012-MRN SANTIAGO	Sernac (Juan Salgado Moya)	Comercializadora S.A	Accidente en tienda, cliente se golpea con ventilador	21	0	867	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 3025-2013 COPIAPO	Sergio Bruyer Hurtado	Comercializadora S.A	Cliente no reconoce deuda	22	500	928	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. D-.57226-13 SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	Escurrir lechada hacia la via publica Puente 696	4	0	144	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 15,033/2012-MRR SANTIAGO	Nelly Medina Cuevas SERNAC	Comisiones y Cobranzas	Intereses	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 3381-2013 CONCEPCION	Olivia Figueroa Jara	Comercializadora S.A	Fallas en productos, Notebook	17	200	718	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 19594-2013 CONCEPCION	Enrique Arroyo Palma SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Recargas a celulares no autorizadas	14	0	578	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 21483-2013-ABA SANTIAGO	Inspeccion Municipal	Comercializadora S.A	Falta de medidas de Seguridad, no cuentan con mallas protectoras por caida de material hacia via publica. Puente 696.	4	0	144	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 18350-2013 SANTIAGO	Inspeccion Municipal	Comercializadora S.A	Falta de medidas de Seguridad, no cuentan con mallas protectoras por caida de material hacia via publica. Puente 696.	4	0	144	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 7814-13 LA SERENA	Maria Castro Berenguela	Comercializadora S.A	Fallas en productos, juego de comedor	11	250	464	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. D-784440 LA SERENA	Carabineros de Chile	Comercializadora S.A	Infraccion Ley de alcoholes	4	0	144	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 7101-2013 COPIAPO	Paola Vargas	Comercializadora S.A	Fallas en producto	8	80	345	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 8049/13-SAA LA SERENA	Gustavo Pinto Pozo	Empresas Hites	No entrega de producto Solicita anulacion	16	100	648	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 7279-2013 COPIAPO	Rene Torres Rodriguez	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Notebook	6	300	231	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 1156/13-DIO SANTIAGO	Eugenia Ramirez Bustos SERNAC	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Notebook	40	300	1.654	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22649-12-PCM SANTIAGO	Sernac Francisco Quilodran Fuentes	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional, por intereses	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 24613-2012/DIO SANTIAGO	Eugenia Ramirez Bustos SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses por compra de producto Notebook	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 25954-2013 SANTIAGO	Dicarlo Balboa Camus SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	No entrega de documentacion solicitada mediante oficio 9696 de fecha 01/06/12	14	0	578	Vigente Primera Instancia

**Provisión Juicios Civiles Vigentes al 31 Marzo 2014**

JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA M\$	PROVISION M\$	ESTADO
3er Jdo. PL. 26924-2013-ABA SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	No cuenta con recepcion final del permiso de N° 151.176 del 25-09-2012	4	0	144	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 12302-13 LA SERENA	Elizabeth Gallardo Barrios	Comercializadora S.A	Fallas en producto, mochila	9	100	359	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 225856-J TEMUCO	Mauricio Avaria Ricci Paula Cuevas Sepulveda	Comercializadora S.A	Fallas en producto, aspiradora Thomas	10	150	394	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 13238-2013 ANTOFAGASTA	Richard Rojas Cespedes	Comercializadora S.A	Esta en Dicom y señala que no tiene deuda	22	500	928	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22580-2013 SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	Ocupacion de bien nacional de uso publico sin permiso	4	0	144	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22581-2013 SANTIAGO	I. Municipalidad de Santiago	Comercializadora S.A	No cumple con letrero de los datos de la obra	4	0	144	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 146089-2 SANTIAGO	Myriam Soto Figueroa	Comercializadora S.A	Indagatoria	7	0	289	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 1032-2014-MCH SANTIAGO	Denuncia Inspeccion municipal Puente 640	Comercializadora S.A	Ruidos molestos, musica via publica	4	0	144	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 11194/2013 CONCEPCION	SERNAC	Comercializadora S.A	No tener exhibida en lugar visible individualizacion completa al gerente de tienda	7	0	289	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 36352-k TEMUCO	Danilo Arias Soto	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Notebook	18	250	753	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 1334-2014-D-07292 SANTIAGO	Denuncia Inspeccion municipal Puente 696	Comercializadora S.A	Incumplimiento a decreto N°2506 de fecha 11-12-2013, ordena inhabilitar total del inmueble por no contar con R.F	7	0	289	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 7006-2013-PCM SANTIAGO	Karina Grandon Fuentes	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Lavadora	18	250	753	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 10042-2013 COPIAPO	Hernan Alvarado Ayala	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Celular Alcatel	15	50	613	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 15568-2013-MR SANTIAGO	Susana Oporto Muñoz SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Intereses	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 21420-2013-MR SANTIAGO	SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A Comercializadora S.A	Publicidad "10 cuotas sin interes todas las marcas" conduce a error y engaño al consumidor	35	0	1.444	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 2411-2024-ABA SANTIAGO	Denuncia infraccion Puente 696	Comercializadora S.A	Incumplimiento que ordene inhabilitad de inmueble para uso comercial	11	0	433	Vigente Primera Instancia
2do Jdo. PL. 405-2014 COPIAPO	Susana Gonzalez Rojas	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional y demanda civil por fallas en compra de producto Camarote	12	100	503	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 1649-2014-aaa LA SERENA	Nelly Pamela Gatica	Comercializadora S.A	Garantia extendida sin consentimiento del cliente por compra ticket	8	70	338	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 2875-2014-PCM SANTIAGO	Fabiola Veliz Gonzalez SERNAC	Comercializadora S.A	Fallas en producto, refrigerador	14	0	578	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 22667-2013-MRR SANTIAGO	Maria Martinez Ugalde SERNAC	Comercializadora S.A	Fallas en producto, refrigerador	14	0	578	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 1713-2014-2 ANTOFAGASTA	Lucia Varas Vega	Comercializadora S.A	Sobrecupo no autorizado	22	500	928	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 984-2014 COPIAPO	Ximena Troncoso Perez	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Notebook	19	300	788	Vigente Primera Instancia
1er Jdo. PL. 7499-1-2013 SAN BERNARDO	Rosa Navarro Armijo	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Notebook	11	250	464	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL. 103245-5 TEMUCO	Jose Altamirano Roldan	Comercializadora S.A	Fallas en producto, Celular	10	150	394	Vigente Primera Instancia

Provisión Juicios Civiles Vigentes al 31 Marzo 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA M\$	PROVISION M\$	ESTADO
1er Jdo. civil C-189-2012 RANCAGUA	Myriam Ruz Avello	Empresas Hites S.A.	Accidente cliente en escalera	0	30.000	12.600	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. civil C-13471-2011 SANTIAGO	Javier Gonzalez Toledo	Comercializadora S.A.	Indemnización de perjuicios, por Incumplimiento Garantía Extendida	0	779	0	En trámite vigente
1er Jdo. civil C-2433-2012 TEMUCO	Doris Jaramillo Vargas	Empresas Hites S.A.	Indemnización de perjuicios por caída escala	0	1.589	1.589	Vigente primera instancia Lo ve Cia., de seguros
12do.J.Civil C-21860-2012 SANTIAGO	Opticas Queirolo S.A.	Comercializadora S.A.	Indemnización de perjuicios		167.042	1.171	Vigente Primera Instancia Deducible 75 UF
7mo. J. Civil C-6945-2013 SANTIAGO	Mario Hernandez Ojeda	Comisiones y Cobranzas S.A.	Indemnización de perjuicios		211.719	700	Vigente Primera Instancia
5to. J.Civil C-13277-2013 SANTIAGO	Eurocapital S.A.	Comercializadora S.A.	Cobro de Factura		10.300	70	Vigente Primera Instancia
			<b>Subtotal juicios civiles</b>			<b>69.411</b>	

Juicios Laborales Vigentes al 31 de Marzo de 2014							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADO	CAUSAL	LOC. CARGO	MONTO DDO. M\$	PROVISION M\$	ESTADO
2º Juzgado Laboral 0-1526-2013 SANTIAGO	Carlos Cabrales Vargas	Comercializadora S.A	Despido Injustificado	Guardia	5.150	5.150	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral 0-198-2014 SANTIAGO	Victor Saldias, Rodriguez Juan Rosales	Empresas Hites S.A. (Solidaria) Plasticos Poliflex S.A.	Despido Injustificado, nulidad del despido y cobro de prestaciones	Movilizador	8.000	8.000	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral 0-221-2014 SANTIAGO	Carlos Salgado Pardo	Comercializadora S.A	Aplicación general, nulidad del despido y cobro de prestaciones	Guardia	2.000	2.000	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral C-45-2014 CONCEPCION	Julia Olmos Seida	Comercializadora S.A	Despido Injustificado, nulidad del despido y cobro de prestaciones	Vendedor	3.470	3.470	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral 0-572-2014 SANTIAGO	Mariolly Almonacid	Empresas Hites S.A.	Juicio de aplicación general por accidente laboral. Cobro de indemnización	Guardia de Seguridad	150.000	500	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral 0-124-2014 TEMUCO	Nataly Diaz Ramirez	Empresas Hites S.A. (Solidaria) Iruña SPA	Despido indirecto Cobro de prestaciones	Vendedora de calzado	5.100	100	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral C-71-2014 CONCEPCION	Olga Enrique Olivera	Comercializadora S.A (Solidaria) Blanco SPA	Cobranza laboral por juicio monitorio, despido indebido y cobro de prestaciones	Auxiliar de aseo	3.450	3.450	Vigente Primera instancia
Juzgado Laboral M-120-2014 LA SERENA	Marcela Osorio Alquinta	Comercializadora S.A (Solidaria) Inalen SPA	Cobro de prestaciones	Promotora	150	50	Vigente Primera instancia
			<b>Subtotal juicios laborales</b>			<b>22.720</b>	

Multas Laborales Vigentes al 31 de Marzo de 2014							
Nº RESOLUCION	FECHA	DEMANDADO	CAUSAL	LOC. CARGO	Monto UTM	PROVISION M\$	ESTADO
1170/13/68/1	Ago-13	Comercializadora S.A	No entregar reglamento interno	Antofagasta	40	1.650	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/68/2	Ago-13	Comercializadora S.A	No otorgar feriado anual al menos 10 días continuos	Antofagasta	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/68/3	Ago-13	Comercializadora S.A	No exhibir la documentacion requerida	Antofagasta	3	135	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/68/4	Ago-13	Comercializadora S.A	Excluir de la limitacion de jornada sin cumplir los requisitos legales	Antofagasta	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/1	Nov-13	Comercializadora S.A	Excluir de la limitacion de jornada sin cumplir los requisitos legales	Antofagasta	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/2	Nov-13	Comercializadora S.A	No contener contrato de trabajo las clausulas basicas en relacion a incentivos	Antofagasta	40	1.650	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/3	Nov-13	Comercializadora S.A	No consignar por escrito las modificaciones del contrato de trabajo	Antofagasta	40	1.650	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1170/13/98/4	Nov-13	Comercializadora S.A	No contener liquidaciones de remuneraciones un anexo con los montos de cada comision bonos, etc	Antofagasta	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
7740/13/34/1	Nov-13	Comisiones y Cobranzas	Incumplinto al contrato, al alterar unilateralmente los parametros sobre comisiones devengadas.	Santiago	30	1.238	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
3702/13/52/1	Ene-14	Comercializadora S.A	Reanudar obras sin verificar que se han subsanar las deficiencia que provoco el fatal y grave accidente	Santiago	150	6.189	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4544/14/11/1	Ene-14	Comercializadora S.A	Exceder maximo de horas extras	Osorno	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4544/14/11/2	Ene-14	Comercializadora S.A	Exceder jornada ordinaria de los dependientes mas alla de las 23:00 hrs	Osorno	20	825	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4544/14/11/3	Ene-14	Comercializadora S.A	No pactar por escrito horas extras	Osorno	40	1.650	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
9970/14/10/1	Ene-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada laboral ordinaria de los dependientes del comercio	Ovalle	40	1.650	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
6141/14/3/1	Ene-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada laboral mas alla de las 20:00 hrs, los dias 24 y 31 de diciembre de 2013	Puente Alto	20	825	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1286/14/2/1	Feb-14	Comercializadora S.A	Exceder maximo de horas extras	Maipu	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1286/14/2/2	Feb-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada laboral mas alla de las 20:00 hrs, los dias 24 y 31 de diciembre de 2013	Maipu	40	1.650	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1286/14/2/3	Feb-14	Comercializadora S.A	Exceder permanencia 12 horas diarias	Maipu	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
7527/14/16/1	Feb-14	Comercializadora S.A	No firmar finaquito en el plazo de 10 dias	Maipu	2	83	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo

**Multas Laborales Vigentes al 31 de Marzo de 2014**

Nº RESOLUCION	FECHA	DEMANDADO	CAUSAL	LOC. CARGO	Monto UTM	PROVISION M\$	ESTADO
4477/14/007/1	Feb-14	Comercializadora S.A	No otorgar descanso de día domingo respecto a tres trabajadores	Rancagua	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4477/14/007/2	Feb-14	Comercializadora S.A	Exceder maximo de horas extras por dia, respecto a un trabajador	Rancagua	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4477/14/007/3	Feb-14	Comercializadora S.A	No otorgar descanso al menos dos de los días domingos, en el respectivo mes calendario	Rancagua	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4477/14/007/4	Feb-14	Comercializadora S.A	No consignar por escrito las modificaciones del contrato de trabajo, sobre jornada de trabajo	Rancagua	40	1.651	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4561/14/8/1	Feb-14	Comercializadora S.A	No mantener los pisos y pasillos de transito libres de obstaculos para seguro desplazamiento	Puente Alto	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
4561/14/8/2	Feb-14	Comercializadora S.A	No contar con ventilacion el lugar de trabajo	Puente Alto	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
3220/14/8/1	Feb-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada ordinaria en mas de 2 horas diarias	San Bernardo	200	8.253	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
3220/14/8/2	Feb-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada ordinaria en mas de 2 horas diarias los dias 24 y 31 de diciembre	San Bernardo	20	825	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
3340/14/3/1	Feb-14	Comercializadora S.A	No comparecer a citacion de la Direccion del trabajo 24-02-2014	Santiago	3	135	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1293/14/16/1	Feb-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada ordinaria en un tiempo mayor a nueve dias anteriores a Navidad Mas de dos horas diarias	La Serena	220	9.078	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1293/14/16/2	Feb-14	Comercializadora S.A	Exceder maximo de 2 horas extras por dia	La Serena	20	826	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1293/14/16/3	Feb-14	Comercializadora S.A	No llevar correctamente registro de asistencia y determinacion de las horas extras	La Serena	20	825	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1334/14/4/1	Mar-14	Comercializadora S.A	Mantener con llaves u obstaculos las vias de escape	Estacion Central	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1210/14/3/1	Mar-14	Comercializadora S.A	No actualizar en el contrato de trabajo la remuneracion	Antofagasta	40	1.651	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1210/14/3/2	Mar-14	Comercializadora S.A	Efectuar deducciones de remuneraciones sobre el 15% de las remuneraciones	Antofagasta	40	1.651	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
1210/14/3/3	Mar-14	Comercializadora S.A	No contar con ventilacion el lugar de trabajo	Antofagasta	60	2.476	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo
8361/14/16/1	Mar-14	Comercializadora S.A	Extender la jornada ordinaria mas alla de las 23:00 hrs	Antofagasta	100	4.126	Vigente Con reclamo ante juzgado del trabajo

<b>Subtotal Juicios Civiles</b>	<b>69.411</b>
<b>Subtotal Juicios Laborales</b>	<b>22.720</b>
<b>Subtotal Multas Laborales</b>	<b>82.880</b>
<b>Total provisión juicios civiles, laborales y multas laborales</b>	<b><u>175.011</u></b>

En relación con el reclamo tributario indicado en nota 22 letra b, la sociedad ha provisionado el monto correspondiente a la exposición a pérdida de acuerdo al análisis efectuado por la administración en base a la opinión de sus asesores legales.

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

### g. Cauciones recibidas de terceros

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

N° de Boleta	Banco	Tomada por	UF	M\$	Vencimiento	Obra	Custodia
231223	Banco Bice	Icafal Ingeniería S.A	1.070,00	25.259	15-11-2014	Puente 696	Invasco
5558365	Banco Santander	CONSTR. FERNANDO GAJARDO S.A.	2.322,34	54.823	10-11-2014	Puente 696	Invasco
5955653	Banco Santander	CONSTR. FERNANDO GAJARDO S.A.	780,61	18.428	10-11-2014	Puente 696	Invasco
4217866	Banco Santander	SOC. CONSTR. RIO LIMARI LMTDA	3.359,00	79.296	30-11-2014	Hites Ovalle	Invasco
6392696	Banco Santander	CONSTR. FERNANDO GAJARDO S.A.	1.707,95	40.320	10-11-2014	Hites Chillan	Invasco
477396	Banco BCI	Polex Chile SA		21.996	15-04-2014	Hites Chillán	Hites S.A.

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

El Grupo administra su capital para asegurar que las entidades del Grupo continuarán como negocio en marcha mediante la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de la optimización de la estructura de la deuda y el capital. La estructura de capital del Grupo está compuesta por deuda, la cual incluye los préstamos revelados en Nota 17. Para potenciar el cumplimiento de estos objetivos, la empresa además de su capital efectivo, utiliza recursos provenientes de deuda tanto con proveedores como con el sistema financiero. El endeudamiento está limitado por políticas internas que restringen la razón de deuda total a capital a un máximo de 1,30 veces, lo que también está pactado con acreedores bancarios.

## Movimiento Patrimonial:

### a. Capital pagado

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

Al 31 de marzo de 2014, el capital pagado está representado por 377.124.663 acciones nominativas y sin valor nominal, las que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

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

	Acciones	
	31-03-2014 N°	31-12-2013 N°
Saldo inicial	377.124.663	377.124.663
Efectos de colocación de acciones Stock Options	-	-
Saldo final	<u>377.124.663</u>	<u>377.124.663</u>

A continuación número de acciones y capital:

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

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

## b. Aumento de capital

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

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

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

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

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 12 de junio de 2008 se acordó, entre otras materias: (i) dejar sin efecto el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de octubre de 2007; (ii) aumentar el capital de la Sociedad a la suma de M\$70.907.870 (histórico), dividido en 352.906.443 acciones nominativas, ordinarias, de igual valor cada una, de una misma serie y sin valor nominal, mediante la emisión de 88.226.611 nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes; (iii) que la Sociedad se sujete en adelante a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, quedando en consecuencia sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros; (iii) proceder con la inscripción de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros y, asimismo, inscribirse en una o más Bolsas de Valores autorizadas del país. Todo ello con el objeto que las acciones de la Sociedad sean transadas en los "Mercados para Empresas Emergentes" que regulan las Bolsas de Valores, de conformidad al inciso 2 del artículo 8 de la

Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores y Seguros; y (iv) efectuar modificaciones a los estatutos sociales, introduciendo reformas que son necesarias para adecuar los mismos a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas por aplicación de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y reemplazar íntegramente los actuales estatutos por un nuevo texto refundido y sistematizado que lo sustituye.

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

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

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

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

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

por los accionistas por no ejercer su derecho de suscripción preferente, a planes de incentivo para los trabajadores de la Sociedad y de sus subsidiarias.

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

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

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

### **a) Plan de incentivo año 2011**

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

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

El Beneficio del Participante consistirá necesariamente en opciones sobre acciones cuando la Sociedad cuente en cartera con acciones disponibles para el cumplimiento del Plan de Incentivos. En caso de no existir acciones suficientes para que los Participantes ejerzan su opción de compra de acciones, el Beneficio consistirá en el pago de una suma en dinero a

favor del Participante equivalente a la eventual diferencia entre el precio de ejercicio de la opción y el precio de mercado de las acciones de la Sociedad en la fecha de ejercicio. De estimarse conveniente, durante el período de vigencia del Plan de Incentivos, el directorio podrá proponer a los accionistas de la Sociedad que en los futuros aumentos de capital se reserven acciones para planes de incentivos de ejecutivos o que se apruebe un programa de recompra de acciones con el mismo propósito.

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

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

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

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

## **b. Política de dividendos**

La Sociedad tiene establecido como política de dividendos cancelar dividendos de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 18.046, que corresponde al 30% sobre las utilidades distribuibles. La provisión de dividendos distribuibles al 31 de marzo de 2014 asciende a M\$297.170.

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

Con fecha 27 de abril de 2012, la Junta ordinaria de accionista aprobó el reparto de un dividendo mínimo obligatorio con cargo a utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, equivalente al 30% de las utilidades del ejercicio 2011 y que ascendería a la cantidad de \$3.684.752.923, esto es un dividendo total por cada acción suscrita y pagada de \$ 9,77064956. Para ello el dividendo se puso a disposición de los accionistas a contar del día 18 de mayo de 2012.

Con fecha 26 de abril de 2011, la Junta ordinaria de accionista aprobó el reparto de un dividendo mínimo obligatorio con cargo a utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, equivalente al 30% de las utilidades del ejercicio 2010 y que ascendería a la cantidad de \$3.371.278.800, esto es un dividendo total por cada acción suscrita y pagada de \$ 8,939428. Para ello el dividendo se puso a disposición de los accionistas a contar del día 10 de mayo de 2011.

Además se indicó la política de dividendos de la Sociedad, en consideración a lo dispuesto en la Circular N° 687 de la Superintendencia de Valores y Seguros, sin perjuicio de la facultad del directorio para modificar la señalada política si lo estimare conveniente.

De acuerdo a lo indicado en párrafo anterior se propuso lo siguiente:

El cumplimiento del programa señalado queda condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, a la situación de caja de la Sociedad, a los resultados que muestren las proyecciones de resultados que periódicamente efectúa la Sociedad o a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia sería determinada por el directorio.

El día 27 de septiembre de 2012, se puso a disposición de los accionistas el pago del dividendo provisorio comprometido en Sesión de Directorio de 30 de agosto de 2012. El dividendo pagado correspondió a \$4,07063 por acción.

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

### c. Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	Otras reservas	
	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectos de reestructuración societaria	468.290	468.290
Efectos de colocación de acciones	(1.062.136)	(1.062.136)
Efectos de colocación de acciones Stock Options 2009 (2)	1.411.316	1.411.316
Efectos plan de incentivos 2011	506.846	448.364
Reclasificación de Revalorización capital (1)	1.182.967	1.182.967
Efecto de cobertura flujo de caja neto	377.891	107.907
<b>Totales</b>	<b>2.885.174</b>	<b>2.556.708</b>

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

Evolución:	Otras reservas	
	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	2.556.708	1.616.055
Efectos plan de incentivos 2011	58.482	233.929
Efecto de cobertura flujo de caja neto	269.984	706.724
Saldo final	<u>2.885.174</u>	<u>2.556.708</u>

#### Efectos de reestructuración societaria:

Según consta en escritura de constitución de fecha 26 de diciembre de 2000, el capital social se aportó con el dominio de acciones de sociedades anónimas, las cuales fueron valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio. Las diferencias producidas entre el valor de los aportes de capital de las acciones y el valor libro registrado en las empresas emisoras, se reconoció con efecto directo en el patrimonio por tratarse de transacciones efectuadas bajo control común. Dicha diferencia ascendió al 31 de diciembre de 2000 a M\$401.190 (histórico) y se presenta en el rubro Otras reservas.

#### Efectos de colocación de acciones:

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

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

El detalle de los resultados retenidos es el siguiente:

	Ganancias (pérdidas)	
	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	38.392.631	27.806.046
Ganancia (pérdida) del período	990.567	15.123.693
Reconocimiento dividendo mínimo	(297.170)	(4.537.108)
Total	<u>39.086.028</u>	<u>38.392.631</u>

## 24. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

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

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad que genera el Interés Minoritario	Porcentaje int. minoritario		Participaciones no controladoras	
		31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
		%	%	M\$	M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	17.487	15.864
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	17.487	15.864
<b>Total</b>				<b>34.974</b>	<b>31.728</b>

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad que genera el Interés Minoritario	Porcentaje int. minoritario		Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	
		31-03-2014	31-12-2013	01-01-2014	01-01-2013
		%	%	31-03-2014	31-03-2013
				M\$	M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	1.623	1.301
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	1.623	1.301
<b>Total</b>				<b>3.246</b>	<b>2.602</b>

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

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

	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	990.567	1.422.631
Acciones básicas en circulación durante período	377.124.663	377.124.663
Ganancia (pérdida) básica por acción	2,6266	3,7723

## 26. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
Ingresos financiero	22.284.880	20.934.871
Ingresos retail	37.490.279	33.145.661
Total Ingresos por actividades ordinarias	59.775.159	54.080.532

## 27. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Ganancia (pérdida)	
	01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
<b>Otras ganancias:</b>		
Indemnización seguros	5.602	-
Venta de materiales	2.025	-
Reversa provisión juicios civiles	14.236	-
Otros Ingresos	2.430	1.174
<b>Subtotal</b>	<b>24.293</b>	<b>1.174</b>
	01-01-2014 31-03-2014 M\$	01-01-2013 31-03-2013 M\$
<b>Otras pérdidas:</b>		
Pérdida por siniestro (deducida de seguros)	(12.000)	(12.000)
Juicios Civiles	-	(11.977)
Pérdida de caja	(1.756)	(4.525)
Otros egresos	(1.224)	(2.847)
<b>Subtotal</b>	<b>(14.980)</b>	<b>(31.349)</b>
<b>Total Otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>9.313</b>	<b>(30.175)</b>

## 28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Intereses de préstamos bancarios	(810.277)	(1.022.758)
Intereses devengados Swap	(174.871)	-
Intereses devengados emisión de bonos	(364.158)	(504.873)
Intereses de obligaciones por leasing	(82.086)	(89.306)
Gastos financieros comercio exterior	(52.828)	(56.195)
Gastos y comisiones bancarias	(76.220)	(52.378)
<b>Totales</b>	<b>(1.560.440)</b>	<b>(1.725.510)</b>

## 29. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incluyen las siguientes partidas:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Gastos del Personal	7.601.271	6.765.636
Gastos Generales	7.512.508	6.523.274
Gastos de Venta	3.232.430	3.082.761
Asesorías	332.069	190.655
<b>Totales</b>	<b>18.678.278</b>	<b>16.562.326</b>

### 30. GASTOS DEL PERSONAL

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

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Sueldos y salarios	6.694.213	6.043.487
Beneficios a corto plazo empleados	741.662	617.725
Otros gastos del personal	165.396	104.424
<b>Totales</b>	<b>7.601.271</b>	<b>6.765.636</b>

### 31. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

Conceptos		Utilidad / (Pérdida)	
		01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	US\$	(10.179)	(13.713)
Proveedores extranjeros	US\$	110.201	6.982
Préstamos que devengan intereses	US\$	(676.565)	149.972
Acreedores comerciales	US\$	(58.441)	7.716
Otros pasivos financieros	US\$	-	5.697
<b>Totales</b>		<b>(634.984)</b>	<b>156.654</b>

### 32. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Conceptos		Acumulado	
		01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	15.649	(6.076)
Otros activos	UF	3.501	204
Otros pasivos financieros	UF	(351.045)	(37.036)
<b>Total</b>		<b>(331.895)</b>	<b>(42.908)</b>

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

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

			31-03-14				
			Activos corrientes		Activos no corrientes		
ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3	de 3 a 12	más de 1 año	más de 3 años	más de 5 años
			meses	meses	a 3 años	a 5 años	5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Disponible	Dólares	Pesos chilenos	472.498	-	-	-	-
Otros activos financieros							
No corrientes	Dólares	Pesos chilenos	2.482.228	-	-	-	-
<b>Total activos</b>			<b>2.954.726</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

  

			31-03-14				
			Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		
PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3	de 3 a 12	más de 1 año	más de 3 años	más de 5 años
			meses	meses	a 3 años	a 5 años	5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	9.230.294	7.637.341	11.355.243	-	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	Pesos chilenos	556.349	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>			<b>9.786.643</b>	<b>7.637.341</b>	<b>11.355.243</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-13		Activos no corrientes		
			Activos corrientes de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$
ACTIVOS							
Disponible	Dólares	Pesos chilenos	484.384				
Inventarios	Dólares	Pesos chilenos	-		-	-	-
Otros activos financieros corrientes	Dólares	Pesos chilenos	1.386.491	-	-	-	-
<b>Total activos</b>			<b>1.870.875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-12		Pasivos no corrientes		
			Pasivos corrientes de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$
PASIVOS							
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	8.035.948	7.246.379	10.821.471	-	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	Pesos chilenos	218.798	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>			<b>8.254.746</b>	<b>7.246.379</b>	<b>10.821.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 34. SEGMENTOS

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

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

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

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

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

ACTIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	95.654.114	1.789.654	97.443.768
Inventarios	-	33.313.120	33.313.120
Otros activos corrientes	<u>12.718.507</u>	<u>18.569.183</u>	<u>31.287.690</u>
Total activos corrientes	<u>108.372.621</u>	<u>53.671.957</u>	<u>162.044.578</u>
Cuentas por cobrar no corriente	16.001.346	1.953.888	17.955.234
Propiedades, plantas y equipos e Intangibles	15.870.294	29.051.890	44.922.184
Otros activos no corrientes	<u>12.028.337</u>	<u>11.837.626</u>	<u>23.865.963</u>
Total activos no corrientes	<u>43.899.977</u>	<u>42.843.404</u>	<u>86.743.381</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>152.272.598</u></b>	<b><u>96.515.361</u></b>	<b><u>248.787.959</u></b>
	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
PASIVOS			
Otros pasivos financieros corrientes	22.371.404	-	22.371.404
Cuentas por pagar comerciales	12.131.777	23.164.135	35.295.912
Otros pasivos corrientes	<u>4.079.524</u>	<u>2.393.007</u>	<u>6.472.531</u>
Total pasivos corrientes	<u>38.582.705</u>	<u>25.557.142</u>	<u>64.139.847</u>
Otros pasivos financieros no corrientes	60.333.170	-	60.333.170
Otros pasivos no Corrientes	<u>1.685.019</u>	<u>3.135.812</u>	<u>4.820.831</u>
Total pasivos no corrientes	<u>62.018.189</u>	<u>3.135.812</u>	<u>65.154.001</u>
Patrimonio Neto	<u>77.671.172</u>	<u>41.822.939</u>	<u>119.494.111</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>178.272.066</u></b>	<b><u>70.515.893</u></b>	<b><u>248.787.959</u></b>

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

ACTIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	104.532.164	2.231.944	106.764.108
Inventarios	-	28.124.103	28.124.103
Otros activos corrientes	17.188.885	20.667.094	37.855.979
<b>Total activos corrientes</b>	<b>121.721.049</b>	<b>51.023.141</b>	<b>172.744.190</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	15.577.583	1.226.226	16.803.809
Propiedades, plantas y equipos e Intangibles	15.143.014	27.823.474	42.966.488
Otros activos no corrientes	11.957.369	11.272.187	23.229.556
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>42.677.966</b>	<b>40.321.887</b>	<b>82.999.853</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>164.399.015</b>	<b>91.345.028</b>	<b>255.744.043</b>
PASIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Otros pasivos financieros corrientes	19.831.867	-	19.831.867
Cuentas por pagar comerciales	14.811.938	28.369.465	43.181.403
Otros pasivos corrientes	6.114.240	4.461.546	10.575.786
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>40.758.045</b>	<b>32.831.011</b>	<b>73.589.056</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	58.597.271	-	58.597.271
Otros pasivos no Corrientes	1.924.118	3.164.596	5.088.714
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>60.521.389</b>	<b>3.164.596</b>	<b>63.685.985</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>77.004.851</b>	<b>41.464.151</b>	<b>118.469.002</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>178.284.285</b>	<b>77.459.758</b>	<b>255.744.043</b>

## Resultado por segmento:

### Resultados por Segmentos de Negocio

#### a) Por el período terminado al 31 de marzo de 2014

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Ingresos por actividades ordinarias	22.284.880	37.490.279	59.775.159
Costo de ventas	(9.275.558)	(27.870.999)	(37.146.557)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.009.322</b>	<b>9.619.280</b>	<b>22.628.602</b>
Otras partidas de operación:			
Gastos de Administración y Ventas	(8.181.670)	(9.187.770)	(17.369.440)
Depreciación y Amortización	(706.974)	(1.189.356)	(1.896.330)
<b>Total Gastos de administración</b>	<b>(8.888.644)</b>	<b>(10.377.126)</b>	<b>(19.265.770)</b>
Otros (intereses, diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste )	(1.838.614)	(368.622)	(2.207.236)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>2.282.064</b>	<b>(1.126.468)</b>	<b>1.155.596</b>
Gasto impuesto a las ganancias	(319.488)	157.705	(161.783)
<b>Resultado Integral</b>	<b>1.962.576</b>	<b>(968.763)</b>	<b>993.813</b>

#### b) Por el período terminado al 31 de marzo de 2013

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Ingresos por actividades ordinarias	20.934.871	33.145.661	54.080.532
Costo de ventas	(9.305.473)	(24.928.547)	(34.234.020)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>11.629.398</b>	<b>8.217.114</b>	<b>19.846.512</b>
Otras partidas de operación:			
Gastos de Administración y Ventas	(7.601.183)	(7.853.879)	(15.455.062)
Depreciación y Amortización	(608.368)	(963.213)	(1.571.581)
<b>Total Gastos de administración</b>	<b>(8.209.551)</b>	<b>(8.817.092)</b>	<b>(17.026.643)</b>
Otros (intereses, diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste )	(1.530.270)	348.600	(1.181.670)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>1.889.577</b>	<b>(251.378)</b>	<b>1.638.199</b>
Gasto impuesto a las ganancias	(245.645)	32.679	(212.966)
<b>Resultado Integral</b>	<b>1.643.932</b>	<b>(218.698)</b>	<b>1.425.234</b>

Apertura de Ingreso o Segmento financiero en base a colocaciones	Acumulado	
	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
Información sobre Segmento Financiero	M\$	M\$
Colocación tiendas	10.660.385	10.401.665
Avances	8.036.366	7.132.182
Comercio Adherido	3.588.129	3.401.025
<b>Resultado Integral</b>	<b>22.284.880</b>	<b>20.934.871</b>

A continuación se presenta información requerida por NIIF 8 sobre resultados por segmento

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	22.284.880	37.490.279	59.775.159
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	-	-	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(1.560.440)	-	(1.560.440)
e) Depreciación y amortización	(706.974)	(1.189.356)	(1.896.330)
f) Partidas significativas de ingresos y gastos	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según método de la participación	-	-	-
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a las Ganancias	(319.488)	157.705	(161.783)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de Depreciación y Amortización	-	-	-

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	20.934.871	33.145.661	54.080.532
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	(646.438)	646.438	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(1.725.510)	-	(1.725.510)
e) Depreciación y amortización	(608.368)	(963.214)	(1.571.582)
f) Partidas significativas de ingresos y gastos	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según método de la participación	-	-	-
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a las Ganancias	(245.645)	32.679	(212.966)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de Depreciación y Amortización	-	-	-

## Flujo de efectivo y equivalente de efectivo por segmento

A continuación se presenta información relacionada con el Flujo de efectivo directo consolidado por los períodos de seis meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

	31-03-2014			31-03-2013		
	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total M\$	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total M\$
Flujo de efectivo - directo - resumen						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.789.382	(6.533.239)	(4.743.857)	2.243.228	(9.411.096)	(7.167.868)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.175.095)	(3.018.077)	(4.193.172)	(454.764)	(1.168.001)	(1.622.765)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	460.306	1.063.219	1.523.525	(634.870)	(1.911.917)	(2.546.787)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.074.593	(8.488.097)	(7.413.504)	(1.894.507)	(9.442.913)	(11.337.420)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	13.615.130	19.312.425	32.927.555	16.252.634	24.081.301	40.333.935
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	<u>14.689.723</u>	<u>10.824.328</u>	<u>25.514.051</u>	<u>14.358.127</u>	<u>14.638.388</u>	<u>28.996.515</u>

### 35. ESTADO DE FLUJO DIRECTO

En el Estado de Flujos de efectivo directo, en el ítem “Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios”, del rubro de Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación, está contenido el pago de arriendos operativos a empresas relacionadas Inmobiliaria Duto S.A., Inmobiliaria Dual S.A, Inmobiliaria Nialem S.A. por un monto total de M\$856.301 al 31 de marzo de 2014 (M\$ 542.447 al 31 de marzo de 2013), ver nota 11.c.

### 36. MEDIO AMBIENTE

La actividad de la Sociedad y sus subsidiarias no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

### 37. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 25 de abril de 2014, se informó a la Superintendencia que en junta Ordinaria de Accionista celebrada en la misma fecha se efectuó la elección del Directorio de la Sociedad, el que ha quedado compuesto por las siguientes personas:

- Enrique Bone Soto
- Marcos Hites Palombo
- Jaime Hites Palombo
- Ernesto Edwards Risopatrón
- Ignacio Guerrero Larrondo
- Javier Etcheberry Celhay
- Alex Fischer Weiss

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

Entre el 1° de abril de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (29 de mayo de 2014), no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

\* \* \* \* \*