



Empresas Hites S.A. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados
intermedios al 31 de marzo de
2011**



INDICE

	Página
Estado de Situación Financiera Consolidada intermedio	
Estados consolidados de situación financiera intermedios - Activos	3
Estados consolidados de situación financiera intermedios - Pasivos	4
Estados consolidados de resultados integrales intermedios por función	5
Estados consolidados de resultados integrales intermedios por función	6
Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto intermedios	7
Estados de flujo de efectivo indirecto consolidados intermedios	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios	
1. Información general	9
2. Descripción del negocio	9
3. Base de presentación de los estados financieros consolidados intermedios	11
4. Principales criterios contables aplicados	13
5. Gestión riesgos financieros y definición de coberturas	36
6. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la identidad	42
7. Efectivo y equivalente al efectivo	45
8. Instrumentos Financieros	45
9. Otros activos no financieros	47
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	47
11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	49
12. Inventarios	52
13. Activos por impuesto corrientes e impuestos a las ganancias	53
14. Inversiones en subsidiarias	56
15. Activos intangibles distintos de plusvalía, neto	57
16. Propiedades, planta y equipos, neto	59
17. Otros pasivos financieros	63
18. Cuentas por pagar comerciales y otros	66
19. Otras provisiones a corto plazo	66
20. Provisiones por beneficios a los empleados	67
21. Contingencias y restricciones	69
22. Patrimonio neto Atribuible a los tenedores de Instrumento de Patrimonio Neto de la controladora	77
23. Participaciones no controladores	83
24. Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	84
25. Ingresos por actividades ordinarias	84
26. Otras ganancias (pérdidas)	85
27. Costos financieros	85
28. Gastos del personal	86
29. Diferencia de cambio	86
30. Resultados por unidades de reajuste	87
31. Moneda Extranjera	87
32. Segmentos	88
33. Medio ambiente	92
34. Hechos posteriores	92

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2011
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	8.878.447	11.867.903
Otros Activos no Financieros	9	845.520	1.174.171
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	82.787.889	87.658.866
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	1.973	1.973
Inventarios	12	20.694.858	15.450.217
Activos por impuestos corrientes	13	4.718.878	3.477.278
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		117.927.565	119.630.408
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros	9	333.862	327.408
Derechos por cobrar no corriente	10	15.394.470	15.004.451
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	5.405	5.326
Activos intangibles distintos de plusvalía, neto	15	3.382.869	3.190.192
Propiedades, planta y equipo, neto	16	24.788.284	24.910.338
Activos por impuestos diferidos	13	11.645.356	10.319.616
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		55.550.246	53.757.331
TOTAL ACTIVOS		173.477.811	173.387.739

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

	Nota N°	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	17	25.802.274	24.267.686
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	18	25.821.026	32.688.524
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	3.595.628	3.529.839
Otras provisiones corrientes	19	1.057.989	1.245.624
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	2.106.989	2.261.509
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		58.383.906	63.993.182
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	17	22.162.880	22.229.833
Pasivo por impuestos diferidos	13	3.200.960	2.786.578
Provisiones no corrientes por beneficios a los	20	55.485	53.778
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		25.419.325	25.070.189
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de de patrimonio neto de controladora:			
Capital emitido	22	75.726.664	73.910.298
Primas de emisión	22	1.761.271	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	10.168.454	9.809.649
Otras reservas	22	2.000.437	589.121
Patrimonio atribuible a los propietarios de la	22	89.656.826	84.309.068
Participaciones no controladoras	23	17.754	15.300
Total patrimonio neto		89.674.580	84.324.368
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		173.477.811	173.387.739

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Resultado Integral:	Nota N°	Acumulado	
		01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2010 31-03-2010 M\$
Ganancia Bruta			
Ingresos por actividades ordinarias	25-32	42.967.909	32.222.669
Costo de ventas	32	<u>(26.748.057)</u>	<u>(21.443.644)</u>
Ganancia Bruta		<u>16.219.852</u>	<u>10.779.025</u>
Otras partidas de operación			
Costos de distribución		(271.095)	(181.738)
Gastos de administración	28	(14.704.464)	(10.451.831)
Otras ganancias (pérdidas)	26	(41.384)	303.850
Ingresos financieros		53.771	23.214
Costos financieros	27	(729.321)	(428.000)
Diferencias de cambio	29	118.308	75.304
Resultado por unidades de reajuste	30	<u>(502)</u>	<u>(380.896)</u>
Partidas de operación		<u>(15.574.687)</u>	<u>(11.040.097)</u>
Ganancia , antes de impuestos		<u>645.165</u>	<u>(261.072)</u>
Gasto impuesto a las ganancias	13	<u>(129.080)</u>	<u>66.751</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>516.085</u>	<u>(194.321)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>516.085</u>	<u>(194.321)</u>

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

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2010 31-03-2010 M\$
Estado de Resultado Integral:			
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		513.631	(196.058)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>2.454</u>	<u>1.737</u>
Ganancia (pérdida)		<u>516.085</u>	<u>(194.321)</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	24	1,3718	(0,5556)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>1,3718</u>	<u>(0,5556)</u>
Estado de Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)		<u>516.085</u>	<u>(194.321)</u>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
Cobertura de flujo de efectivo		<u>-</u>	<u>-</u>
Otro Resultado Integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral		<u>516.085</u>	<u>(194.321)</u>
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladoras		513.631	(196.058)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>2.454</u>	<u>1.737</u>
Resultado integral		<u>516.085</u>	<u>(194.321)</u>

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

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos chilenos M\$)

	Capital emitido	Primas de emisión	Cambios en otras reservas		Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias					
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	73.910.298		-	589.121	589.121	9.809.649	84.309.068	15.300	84.324.368
Cambios en patrimonio:									
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	513.631	513.631	2.454	516.085
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	513.631	513.631	2.454	516.085
Emisión de patrimonio:									
Emisión de patrimonio	1.816.366	1.761.271	-	-	-	-	3.577.637	-	3.577.637
Dividendos	-	-	-	-	-	(154.826)	(154.826)	-	(154.826)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	1.411.316	1.411.316	-	1.411.316	-	1.411.316
Cambios en patrimonio	1.816.366	1.761.271	-	1.411.316	1.411.316	358.805	5.347.758	2.454	5.350.212
Saldo final al 31-03-2011	75.726.664	1.761.271	-	2.000.437	2.000.437	10.168.454	89.656.826	17.754	89.674.580

	Capital emitido	Primas de emisión	Cambios en otras reservas		Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias					
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	73.910.298		-	(1.704.047)	(1.704.047)	5.622.465	77.828.716	9.301	77.838.017
Cambios en patrimonio:									
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(196.058)	(196.058)	1.737	(194.321)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	(196.058)	(196.058)	1.737	(194.321)
Emisión de patrimonio:									
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	369.551	369.551	-	369.551	-	369.551
Cambios en patrimonio	-	-	-	369.551	369.551	(196.058)	173.493	1.737	175.230
Saldo final al 31-03-2010	73.910.298	-	-	(1.334.496)	(1.334.496)	5.426.407	78.002.209	11.038	78.013.247

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

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2010
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2010 31-03-2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		516.085	(194.321)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		-	-
Ajustes por gastos a las ganancias	13	129.080	(66.751)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(5.258.037)	(3.841.129)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		3.105.707	(109.074)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar		328.651	24.385
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		293.778	(850.149)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar		(1.191.808)	180.596
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16-17	1.227.841	1.210.834
Ajustes por provisiones		646.570	6.899.248
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(118.308)	(63.959)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(836.526)	3.384.001
Dividendos pagados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.037.671)	(887.567)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(2.358.112)	2.302.113
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(29.258)
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.023.883)	(926.082)
Compras de activos intangibles		(372.670)	(14.022)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	187.603
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.454)	1.737
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.399.007)	(780.022)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio:			
Importes procedentes de la emisión de acciones		3.577.637	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Préstamos de entidades relacionadas		65.710	-
Pagos de préstamos		(2.500.000)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(187.079)	(145.906)
Intereses pagados		(188.605)	(1.597.985)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		767.663	(1.743.891)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(2.989.456)	(221.800)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(2.989.456)	(221.800)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		11.867.903	13.683.803
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		8.878.447	13.462.003

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

EMPRESAS HITES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos - 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 empresa, 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.

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.

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.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Empresas Hites S.A. participa en el negocio del retail financiado en el mercado chileno. Su foco de concentración exclusivo, desde sus orígenes, es la satisfacción de las necesidades de consumo y de servicios financieros al segmento socio económico C3-D.

La empresa desarrolla sus actividades comerciales en 12 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	Av. 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	Avenida 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 1140, comuna de Osorno

Adicionalmente la empresa cuenta con 1 tienda de menor formato, ubicada en:

Rancagua	Independencia 751, comuna de Rancagua
----------	---------------------------------------

La superficie total de tiendas y multitiendas asciende a 71.034 metros cuadrados el que representa un 4,1% desde el inicio de la segunda etapa del plan de expansión , a partir de enero de 2010.

Las tiendas 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, etc., como vestuario, calzado y complementos, y son el principal canal de colocación de fondos 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 tiendas.

Otro importante canal de colocación de la tarjeta Hites es el financiamiento de compras realizadas por clientes en los más de 4.500 puntos de ventas del comercio adherido de diferentes rubros y servicios, tales como recarga de celulares, supermercados, estaciones de servicio, ópticas, servicios dentales y de salud.

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

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

El 11 de marzo de 2011, la Subsidiaria Inversiones y Tarjetas S.A., emisora de la tarjeta de crédito Hites, solicitó su inscripción en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito que lleva la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. La inscripción en el referido registro, se solicita como consecuencia de haberse registrado pagos por el uso de la tarjeta Hites a entidades no relacionadas con Empresas Hites S.A. por un monto total acumulado anual superior a UF 1.000.000.

Empresas Hites S.A. es controlada en forma directa por las sociedades Inversiones Niágara S.A., Inversiones Paluma Uno Limitada e Inmobiliaria Duto S.A. e, indirectamente, por los señores Isaac Hites y Alex Hites.

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

3.1. Estados financieros consolidados

En la presentación de los Estados Financieros Consolidados intermedios de Empresas Hites S.A. y subsidiarias correspondiente al 31 de marzo de 2011, se presentan en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB) y Normas informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichos estados financieros han sido aprobados por el Directorio, en Sesión celebrada el 10 de mayo de 2011.

3.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones están basadas en el mejor saber y entender de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- a. Deterioro de activos:** La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro puede no ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo y su valor libro.

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.

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial la Sociedad ha definido una política base en los parámetros para el registro de provisiones por deterioro en función de la incobrabilidad del saldo, la cual es determinada en base a un análisis de riesgo de cada cliente basado en su antigüedad, recaudación histórica, evaluación de condiciones actuales de mercado y el estado de la recaudación de las cuentas por cobrar.

- b. Vidas útiles de propiedades planta y equipos:** La Administración de Empresas Hites S.A., determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos. Esta estimación ésta basada en los ciclos de vida proyectados de los bienes para su segmento. La Sociedad revisa las vidas útiles estimadas de los componentes de propiedad, planta y equipos, al cierre de cada ejercicio 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 y ajustadas por las características específicas del instrumento.
- d. Criterios empleados para calcular las estimaciones del valor neto de realización de inventarios:** Las variables consideradas para el cálculo del valor neto de realización son principalmente los precios de venta estimados y costos adicionales de distribución.
- e. Probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos de monto incierto o contingente:** Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos ejercicios (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

- f. Beneficios a empleados:** 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 sobre la base de valor corriente. 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 ya ha sido cumplida por el personal que mantiene el mencionado beneficio.
- g. Provisiones sobre colocaciones:** La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad sobre sus colocaciones de acuerdo a NIC 39. La provisión se calcula en base a la estimación de pérdidas incurridas derivada de la incapacidad de los clientes para efectuar los pagos convenidos contractualmente. La provisión de pérdidas incurridas se determina en base a estadísticas de comportamiento de pago históricos y mora ajustados por las circunstancias de los mercados donde opera la Sociedad y sus subsidiarias. 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.
- h. 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.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y períodos

i. 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.

ii. Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación Financiera por el período terminado el 31 de marzo de 2011, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente.
- Estados de cambios en el Patrimonio por los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente.
- Estados de Flujos de efectivo Indirecto por los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente.

b. Presentación de estados financieros

Estados de situación financieros consolidados intermedios

En el estado de situación financiera consolidado intermedio 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.

Estado Integral de resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

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 2011 y 31 de diciembre 2010, resultados integrales por los períodos de 3 meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas 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 "Patrimonio neto: participaciones no controladoras" en el Estado Consolidado de Situación Financiera y "Ganancia atribuible a participaciones no controladoras" en el 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 consolidada en la fecha en que cesa el mismo.

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

Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación			
			31-03-2011			31-12-2010
			Directo	Indirecto	Total	Total
Comercializadora S.A.	Chile	Peso chileno	99,99998	-	99,99998	99,99998
Inversiones y Tarjetas S.A.	Chile	Peso chileno	99,99996	-	99,99996	99,99996
Administradora Plaza S.A.	Chile	Peso chileno	99,96	-	99,96	99,96
Comisiones y Cobranzas S.A.	Chile	Peso chileno	0,00	99,96	99,96	99,96
Gestión de Créditos Puente S.A.	Chile	Peso chileno	0,00	99,96	99,96	99,96

d. Moneda funcional

Los estados financieros separados 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 separados, 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	US\$	UF (1)
31-03-11	479,46	21.578,26
31-12-10	468,01	21.455,55

(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 en 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 ejercicio 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 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.

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 ejercicio.

h. Depreciación

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

Vida útil financiera	Rango - años
Edificios	25
Planta y equipos	3 - 10
Equipos de tecnología de la información	3 - 10
Instalaciones fijas y accesorios	3
Mejoras de bienes arrendados:	
Instalaciones	3
Construcciones en bienes arrendados:	
Construcciones	12

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 separadamente 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 ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible.

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 transferido 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 2011, 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 (menor a 90 días), 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 del tipo de interés efectivo, 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 tiendas y bodegas de éstas.

El cálculo del costo unitario se basa en el método “precio medio ponderado”.

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.

n. Acuerdos con proveedores

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

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

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.

o. 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. El cálculo de la tasa de interés efectiva, cuando corresponde, incluye las comisiones y otros conceptos pagados, como los costos de transacción que son incrementales, directamente atribuibles a la transacción.

iv. **Ingresos por comisiones** - Los ingresos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina, registrado directamente en resultado.

p. 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.

q. 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.

r. 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, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable más (en el caso de inversiones, no a valor razonable a través de resultados) costos de transacción directamente atribuibles.

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

- (i) **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.

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 ejercicio 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:

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

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

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para 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.

La Sociedad no tiene derivados implícitos.

- (iii) **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.

- (iv) 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

(v) Derivados y operaciones de cobertura

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras, 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 “activos y/o pasivos de cobertura”.

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

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 período.

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

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

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

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

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones efectuadas para cubrir el riesgo tipo de cambio. La Sociedad usa instrumentos derivados referidos a contratos forward.

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.

s. Deudores comerciales , 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 período.

t. 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.

u. 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.

u.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:

- a) Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- b) 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.

u.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 3, letra f)

u.3 Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo a NIC 39, el 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.

v. 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, 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.

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

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

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

x. 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.

y. Costos financieros

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

z. Arrendamientos financieros

Un arrendamiento financiero se clasifica como financiero cuando se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

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 consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio 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.

aa. 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.

ab. 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".

ac. 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. Durante el año 2011 y 2010, 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.

ad. Leaseback

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. Los bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de la Sociedad cuando ejerza la opción de compra.

El resultado obtenido se difiere durante la vida útil remanente del bien y se amortiza en proporción a su depreciación.

ae. 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.

af. 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 liquidarán 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.

Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF

NIIF 9, Instrumentos Financieros

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs

NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez –
(ii) Hiperinflación Severa

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.

NIC 12, Impuestos diferidos -
Recuperación del Activo Subyacente

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

NIIF 7, Instrumentos Financieros:
Revelaciones - Revelaciones –
Transferencias de Activos Financieros

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

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 de EMPRESAS HITES S.A..

Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des-reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del des-reconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de des-reconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de IAS 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor justo de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor justo de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es

para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como ‘involucramiento continuo’) en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

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.

a. 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 tiendas considera tanto proveedores de origen nacional como extranjero, mismos que están ubicados en diferentes lugares del mundo. 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 amplia y variada cartera de clientes, con distribución geográfica conforme a la cobertura de la cadena de tiendas 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 empresa cuenta con un conjunto de políticas crediticias claramente definidas y establecidas centralizadamente, basadas en la amplia experiencia que se tiene sobre el segmento socio económico objetivo, el C3-D, ganada a través del tiempo. La administración de estrategias de riesgo basadas en la aplicación de tecnología y sistemas sobre las mismas y la aplicación de prudencia sobre el negocio del retail financiado permiten minimizar los efectos de los escenarios y ciclos económicos negativos que afectan a la colocación y al comportamiento de los clientes.

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

Parte de los productos que comercializa la sociedad son adquiridos directamente por la empresa en el extranjero. Estas transacciones se realizan en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses. Dado que el peso chileno está sujeto a variaciones respecto del dólar estadounidense y otras monedas, durante el período en que esas operaciones de importación están pendientes de ser pagadas, existe una exposición a la fluctuación cambiaria, lo que podría hacer variar los costos de adquisición de esos productos.

La política de la sociedad es minimizar el tiempo de exposición a esos riesgos, sin dilatar la cobertura de los pasivos generados por esta práctica. En cualquier caso, el plazo promedio de

pago de esos pasivos no excede del plazo promedio de permanencia de los correspondientes inventarios de mercaderías importadas, existiendo por tanto una relación donde los activos relacionados a moneda extranjera superan a los pasivos relacionados a la misma.

Dada la exposición en MUS\$ 10.500 al 31 de marzo de 2011, equivalente a M\$ 5.043.628 netos, y en el escenario de alza de la moneda en un 5%, el efecto neto ascendería a M\$ 5.295.809, haciendo aumentar el pasivo exigible, mientras que el efecto en patrimonio sería de M\$252.181 afectándolo negativamente en esa cifra.

En el escenario contrario, si la moneda bajara en el 5%, los efectos serían exactamente los inversos, aumentando el patrimonio en M\$252.181 y disminuyendo el pasivo exigible en la misma suma.

Medidas de mitigación

La empresa podría cubrirse, al menos parcialmente, del riesgo que eventuales variaciones del tipo de cambio tendrían sobre pasivos de la sociedad mediante instrumentos de mercado diseñados para tales efectos. Estos forward de US\$/CLP son derivados financieros que permiten establecer el tipo de cambio a determinadas fechas futuras, fijando por tanto el pasivo en pesos chilenos.

c. Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento, en la parte no cubierta por el patrimonio de la empresa, considera fuentes de corto, mediano y largo plazos, en pesos, y afectos a tasas de interés fijas y variables.

Existe una relación directa entre la variación al alza o a la baja de la tasa de interés de financiamiento a la empresa y la de colocación de sus cuentas por cobrar.

Dado que parte importante de los activos de la empresa y de la actividad comercial de la misma están directamente relacionado con la colocación de los créditos a través de la tarjeta Hites, cualquier variación de las tasas de interés de financiamiento se vería al menos compensada con el aumento de los ingresos producto de las alzas de la tasa de colocación.

La porción del pasivo afecta a tasa de interés variable está relacionada directamente a la tasa TAB nominal de 180 días más su spread respectivo.

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

	31-03-2011 Tasa fija M\$	31-03-2011 Tasa variable M\$	31-03-2011 Total M\$
Préstamos de entidades financieras	6.239.417	38.921.734	45.161.151
Arrendamiento financiero	<u>2.804.003</u>	<u>-</u>	<u>2.804.003</u>
Totales	<u><u>9.043.420</u></u>	<u><u>38.921.734</u></u>	<u><u>47.965.154</u></u>
	31-12-2010 Tasa fija M\$	31-12-2010 Tasa variable M\$	31-12-2010 Total M\$
Préstamos de entidades financieras	16.792.388	26.779.069	43.571.457
Arrendamiento financiero	<u>2.926.062</u>	<u>-</u>	<u>2.926.062</u>
Totales	<u><u>19.718.450</u></u>	<u><u>26.779.069</u></u>	<u><u>46.497.519</u></u>

c. Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas-cartera de deudores de la tarjeta Hites:

Las cuentas por cobrar de tarjeta Hites a sus deudores corresponden a los créditos otorgados con motivo de la adquisición de éstos de productos o servicios en las tiendas Hites, de contratar avances en efectivo, o de realizar adquisiciones de bienes y/o servicios en comercios asociados. El saldo de capital acumulado en esta cartera de créditos al 31 de marzo de 2011 alcanza a M\$ 106.921.230.

El riesgo de incobrabilidad de los deudores de la tarjeta Hites 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.

La sociedad mantiene una política vigente de riesgo de su cartera de clientes y establece periódicamente 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 plazos de mora, así como en el historial previo de cada deudor, considerando si ha estado anteriormente en mora con la sociedad.

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, behavior (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 0,002% de la cartera de colocaciones de la empresa.

El saldo de capital acumulado, más sus intereses devengados al 31 de marzo de 2011 es de M\$ 106.921.230 y la provisión asociada a este saldo es de M\$12.267.051.

El mercado en que está inserta la empresa muestra que la tasa de riesgo fluctúa entre 7% y 15%, la empresa está en torno al 11,4%. Si suponemos que el riesgo de crédito aumenta en 10% su impacto en resultados sería de \$1.227 millones como pérdida aproximadamente.

Como contrapartida cualquier disminución de un 10% impactaría en resultados positivamente, generando una disminución en la incobrabilidad de \$1.227 millones aproximadamente.

ii .**Activos Financieros:**

Corresponde a los saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo 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 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.

Las instituciones con que se realizan estos ocasionales contratos de derivados son exclusivamente bancos acreditados en la plaza, sin concentrar nunca un volumen significativo de operaciones en un solo banco.

a. 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 dispone adicionalmente de activos corrientes que le permiten enfrentar con holgura todas las obligaciones vigentes. La empresa mantiene también líneas de crédito vigentes con distintas instituciones financieras de la banca nacional y extranjera, que le permiten disponer de recursos financieros para enfrentar sus planes de desarrollo futuro.

La sociedad estima que la disponibilidad de líneas de crédito y 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 Sociedad no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de una adecuada estructura de financiamiento de corto y largo plazo y al suficiente efectivo y efectivo equivalente para el pago de las deudas.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de la empresa vigentes al 31 de marzo de 2011:

	Año de vencimiento 31-03-2011 (1)				Total M\$
	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 y más M\$	
Préstamos de entidades financieras	22.824.730	17.458.602	4.877.819	-	45.161.151
Arrendamientos financieros	415.679	446.883	330.927	1.610.514	2.804.003
Totales	<u>23.240.409</u>	<u>17.905.485</u>	<u>5.208.746</u>	<u>1.610.514</u>	<u>47.965.154</u>

	Año de vencimiento 31-12-2010 (1)				Total M\$
	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 y más M\$	
Préstamos de entidades financieras	23.695.196	12.070.570	7.805.691	-	43.571.457
Arrendamientos financieros	572.490	421.837	329.542	1.602.193	2.926.062
Totales	<u>24.267.686</u>	<u>12.492.407</u>	<u>8.135.233</u>	<u>1.602.193</u>	<u>46.497.519</u>

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 2011 2,23 veces la totalidad de los pasivos financieros a esa fecha.

(1) Ver estructura de deuda en Nota 17.

f.-Riesgo asociado al comportamiento de la economía:

Las ventas y servicios que presta la Sociedad están relacionados con nivel de consumo agregado de las personas, por lo que las condiciones de la economía afectan las decisiones de los consumidores, en este sentido es importante señalar que la empresa ha retomado un ritmo de expansión en línea con la recuperación de la economía actual del 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 el efecto en los pasivos financieros, producto del aumento del IPC de hasta un 1% en la variación de la unidad de fomento ascendería aproximadamente a una pérdida de M\$45.000, en caso contrario, es decir una disminución en el mismo índice, provocaría una disminución en las obligaciones contraídas en unidades de fomento, provocando un efecto positivo en los resultados.

g.- Riesgo de regulaciones de comercio

La Sociedad tiene un amplio mercado de clientes y proveedores, no está limitada, en este sentido 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.

h.- Riesgo Asociado a los Activos Físicos

La compañía mantiene pólizas de seguros que cubren sus activos fijos muebles e inmuebles, así como aquellos inmuebles arrendados. Estas pólizas cubren tanto riesgos físicos como perjuicios por paralización derivados de siniestros.

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

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:

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

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

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

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

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

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

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

Vidas útiles de propiedades, planta y equipos - La Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos. Esta estimación está basada en los ciclos de vida de sus operaciones de acuerdo a la experiencia histórica y el ambiente de la industria.

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, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

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.

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.

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.

Provisión de riesgo de cartera - Bajo NIIF, se señala que los activos financieros deben evaluarse si se encuentran deteriorados. Producto de esto la Sociedad ha determinado una metodología de evaluación objetiva de acuerdo a eventos o consecuencias incurridos en la cartera de clientes. El método descrito está fundamentado en un modelo estadístico en base al comportamiento del cliente, variables de mercado y todas las exposiciones crediticias.

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 3 letra f).

Cálculo provisión valor neto realizable (VNR) en inventarios - Los inventarios se registran al costo o a su valor neto realizable. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su ubicación 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.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

		Moneda	31-03-2011	31-12-2010
			M\$	M\$
Efectivo en Bancos	(1)	\$	5.978.449	5.656.022
Efectivo en cajas	(1)	\$	244.998	228.881
Cuotas de Fondos Mutuos	(2)	\$	<u>2.655.000</u>	<u>5.983.000</u>
Totales			<u>8.878.447</u>	<u>11.867.903</u>

(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.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 6, realiza contratos de derivados financieros para cubrir su exposición a la moneda extranjera (tipo de cambio). Cuando corresponda estos derivados se registran de acuerdo a la práctica descrita en nota 4r.

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 corresponden a Forwards.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta instrumentos financieros derivados.

a) 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 2011, 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.

b) 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:

	31-03-2011	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros:		
Valores negociables de alta liquidez	2.655.000	2.655.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	98.182.359	98.182.359
Total activos financieros al costo amortizado	100.837.359	100.837.359
Pasivos Financieros:		
Préstamos de entidades financieras	45.161.151	45.161.151
Arrendamientos financieros	2.804.003	2.804.003
Total pasivos financieros mantenidos a costo amortizado	47.965.154	47.965.154

c) 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 son operaciones de corto plazo, por lo cual se aproximan a su valor razonable.

- ii) El valor razonable de la deuda bancaria, se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.
- iii) El valor razonable de los activos y pasivos que no tienen cotizaciones de mercado, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés para plazos similares de vencimiento.

d) 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.

Al 31 de marzo de 2011, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros se efectuó en base a cotizaciones de mercado.

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Activos No Financieros al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Seguros pólizas generales	146.661	287.292	-	-
Patentes comerciales e industriales	111.734	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	116.512	110.625	-	-
Cuentas por cobrar al personal	192.485	42.570	-	-
Garantías de arriendo de locales	-	-	326.116	319.663
Ingresos por percibir	-	519.522	-	-
Otros	278.128	214.162	7.746	7.745
Total	845.520	1.174.171	333.862	327.408

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (netos de estimación de incobrables) al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Corriente

	31-03-2011			31-12-2010		
	Cartera	Provisiones	Activo neto	Cartera	Provisiones	Activo neto
	Total	constituidas		Total	constituidas	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por tarjetas de crédito	92.872.621	(12.267.051)	80.605.570	96.701.365	(10.891.800)	85.809.565
Documentos por cobrar	819.381	(65.788)	753.593	1.162.539	(51.353)	1.111.186
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.489.097	(60.371)	1.428.726	798.486	(60.371)	738.115
Total	<u>95.181.099</u>	<u>(12.393.210)</u>	<u>82.787.889</u>	<u>98.662.390</u>	<u>(11.003.524)</u>	<u>87.658.866</u>

No corriente

	31-03-2011			31-12-2010		
	Cartera	Provisiones	Activo neto	Cartera	Provisiones	Activo neto
	Total	constituidas		Total	constituidas	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por tarjetas de crédito	15.048.609	-	15.048.609	14.656.768	-	14.656.768
Otros deudores	345.861	-	345.861	347.683	-	347.683
Total	<u>15.394.470</u>	<u>-</u>	<u>15.394.470</u>	<u>15.004.451</u>	<u>-</u>	<u>15.004.451</u>

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

Calidad Crediticia

		<u>31-03-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
		M\$	M\$
Ni en mora ni deteriorados			
		Colocaciones de	Colocaciones de
Clasificación	Riesgo	consumo	consumo
Premium	Muy Bajo	40.265.463	44.084.571
Bueno	Bajo	9.622.123	11.429.609
Normal	Normal	6.651.671	9.065.513
Total		<u>56.539.257</u>	<u>64.579.693</u>

		<u>31-03-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
		M\$	M\$
Renegociados para evitar la mora			
		Colocaciones de	Colocaciones de
Clasificación		consumo	consumo
Cartera renegociada (1)		<u>19.635.062</u>	<u>19.817.708</u>
Totales		<u>19.635.062</u>	<u>19.817.708</u>

		En mora no deteriorados	
		Colocaciones de	Colocaciones de
Antigüedad		consumo	consumo
1 - 30		<u>12.829.166</u>	<u>9.235.069</u>
		<u>12.829.166</u>	<u>9.235.069</u>

(1) cartera neta

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:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Corriente		No Corriente	
					31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Arriendos	Pesos	1.973	1.973	5.405	5.326
Totales					1.973	1.973	5.405	5.326

a) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Corriente	
						31-03-2011	31-12-2010
						96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	93.396	89.247
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	1.094.265	1.045.650
76.498.520-6	Inversiones Paluma uno Ltda.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	1.094.265	1.045.650
	Otras participaciones	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	1.202.995	1.149.549
99.530.420-1	Inmobiliaria Nialem S.A	Accionistas comunes	Chile	Arriendos	UF	15.021	15.021
76.938.790-0	Inmobiliaria Dual S.A.	Accionistas comunes	Chile	Arriendos	UF	-	35.546
Totales						3.595.628	3.529.839

b) Transacciones más significativas 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			
						31-03-2011		31-03-2010	
						Efecto en resultado	(cargo) abono	Efecto en resultado	(cargo) abono
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	Pesos	317.005	(317.005)	308.209	(308.209)
76.938.790-0	Inmobiliaria Dual S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	Pesos	89.673	(89.673)	87.368	(87.368)
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	4.149	-	85.263	-
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	48.615	-	348.603	-
76.498.520-6	Inv. Paluma uno Ltda.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	48.615	-	348.603	-
	Otras participaciones	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	53.446	-	327.732	-
99.530.420-1	Inmobiliaria Nialem S.A	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	15.021	(15.021)	-	-
78.613.870-1	Inv y Asesorías Omega Ltda.	Chile	Relac. A Director	Asesorías	Pesos	100.000	(100.000)	-	-
Totales						676.524	(521.699)	1.505.778	(395.577)

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

- Las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corresponden principalmente a traspasos en cuenta corriente por operaciones del giro, las cuales están expresadas en pesos no reajustables y no devengan intereses.

La clasificación de corto y largo plazo de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se enmarca en el presupuesto de flujos de caja de las sociedades.

- Las transacciones con empresas relacionadas se efectúan en condiciones similares de aquellas ofrecidas a terceros y el producto de tales transacciones es imputado en cuenta corriente mercantil. Las cuentas por cobrar de corto plazo tienen fecha de vencimiento 90 días y el vencimiento de largo plazo es de 1 año. El detalle de las transacciones que se incluyen en la nota, corresponden a aquellas efectuadas por montos superiores a M\$5.000.

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 2011, la Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un período de 2 años.

d) Comité de Directores

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el art. 50 bis de la ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, con fecha 1 de junio de 2010, se constituye el Comité de Directores de la Sociedad quedando conformado por el : Presidente señor Ernesto Edwards Risopatrón y los directores señores Ignacio Guerrero Gutiérrez y Martín Krauss Valdés, quienes tienen las facultades en dicho artículo.

e) Remuneraciones del Directorio

En Junta de accionistas de fecha 29 de abril de 2010, se acordó la remuneración de los Directores por el ejercicio de sus funciones, por el período de mayo 2010 a abril de 2011.

El detalle de las remuneraciones al 31 de marzo de 2011, es el siguiente.

	Acumulado	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Presidentes y Directores	67.166	122.441
Comité	8.395	-
Total	75.561	122.441

f) Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad

Durante los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a M\$1.407.037 y M\$1.475.355, respectivamente.

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Remuneraciones	1.407.037	1.475.355
Stock options (1)	1.411.316	-
Totales	2.818.353	1.475.355

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

12. INVENTARIOS

a) La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Productos Nacionales e importados (1)	20.454.068	15.856.710
Existencias en tránsito	967.509	306.830
Provisión valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	(726.719)	(713.323)
Totales	20.694.858	15.450.217

(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 año 2011 y 2010, se presentan en el siguiente cuadro:

	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2010 31-03-2010 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el período	<u>19.560.966</u>	<u>15.239.919</u>
Total	<u><u>19.560.966</u></u>	<u><u>15.239.919</u></u>

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

	Activos por impuestos 31-03-2011 M\$	Activos por impuestos 31-12-2010 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(6.352.281)	(4.797.466)
Pagos provisionales mensuales	6.530.684	4.944.439
IVA Crédito Fiscal - neto	1.011.448	325.560
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias		
- Del año	514.376	1.137.429
- De años anteriores	2.872.151	1.724.816
Créditos por donaciones y créditos Sence	<u>142.500</u>	<u>142.500</u>
Totales	<u><u>4.718.878</u></u>	<u><u>3.477.278</u></u>

b) Resultados tributarios

i. Utilidades Tributarias

La situación de las utilidades tributarias retenidas generadas al 31 de marzo de 2011 y marzo de 2010, es la siguiente:

Item	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Sin crédito	6.413.959	925.760
Con crédito 17%	<u>50.673.667</u>	<u>34.080.114</u>
Total	<u><u>57.087.626</u></u>	<u><u>35.005.874</u></u>

ii. Pérdidas tributarias

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad Matriz y las subsidiarias directas, Comercializadora S.A. e Inversiones y Tarjetas S.A. presentan pérdidas tributarias ascendentes a M\$ 36.918.225 y M\$ 35.785.073, respectivamente. En 2011, las pérdidas tributarias de la matriz fueron imputadas al fondo de utilidades tributarias con cargo a utilidades con crédito por un monto ascendente a M\$3.025.740. A marzo de 2010, las pérdidas tributarias de la matriz ascendieron a M\$1.399.439.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 las subsidiarias indirectas presentan una renta líquida imponible positiva ascendente a M\$ 7.774.075 y M\$ 5.416.794 respectivamente.

El origen de los impuestos diferidos registrados es el siguiente:

	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, reconocidos:		
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)		
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	2.805.543	2.005.387
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	6.276.099	6.003.127
Activos por impuestos diferidos relativos a operaciones de leasing (obligaciones)	993.795	818.860
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>1.569.919</u>	<u>1.492.242</u>
Activos por impuestos diferidos	<u><u>11.645.356</u></u>	<u><u>10.319.616</u></u>
Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos:		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a operaciones de activos adquiridos vía leasing	604.435	535.471
Pasivos por impuestos diferidos relativos a intereses diferidos leasing	639.879	373.924
Pasivos por impuestos diferidos relativos a remodelaciones de tiendas	1.475.626	1.664.094
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>481.020</u>	<u>213.089</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u><u>3.200.960</u></u>	<u><u>2.786.578</u></u>

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

	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuesto a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(1.554.815)	(920.855)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior		
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	514.376	237.905
Otros gastos por impuesto corriente	<u>1</u>	<u>1</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>(1.040.438)</u>	<u>(682.949)</u>
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	<u>911.358</u>	<u>749.700</u>
Ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>911.358</u>	<u>749.700</u>
Total ingreso impuesto a las ganancias	<u>(129.080)</u>	<u>66.751</u>

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

Reconciliación de la tasa efectiva:

	<u>31-03-2011</u>		<u>31-03-2010</u>	
	Base M\$	Tasa %	Base M\$	Tasa %
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	645.165		(262.809)	
Ganancia (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal (20%)	<u>(129.033)</u>	<u>-20%</u>	<u>44.678</u>	<u>17%</u>
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal: Diferencias Permanentes:				
Diferencias Imponibles	16.576	2,6%	81.632	31,1%
Diferencias deducibles	(16.623)	-2,6%	(19.115)	-7,3%
Otro incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	-	0,0%	-	0,0%
Recuperación por pérdidas por utilidades absorbidas			(40.444)	-15,4%
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal	<u>(47)</u>	<u>0,0%</u>	<u>22.073</u>	<u>8,4%</u>
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(129.080)</u>	<u>-20,0%</u>	<u>66.751</u>	<u>25,4%</u>

Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de

impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente).

Al 31 de marzo de 2011 el efecto de cambio de tasa, no es significativo.

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.

		31-03-2011						
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)	105.207.214	63.052.688	34.426.958	133.136.248	8.407.177	(998.005)
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	(2)	29.544.320	124.541.608	53.972.538	110.310.400	24.900.041	(1.721.719)
99.581.960-0	Administradora Plaza S.A.	(3)	10.114.965	31.905.525	1.718.753	3.320.691	7.731.895	5.447.278

		31-12-2010						
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)	108.407.942	96.172.126	34.151.553	171.940.469	35.937.147	(3.242.441)
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	(2)	27.679.222	128.345.663	60.402.767	104.097.415	119.770.008	(3.195.086)
99.581.960-0	Administradora Plaza S.A.	(3)	10.220.820	24.498.757	1.929.655	1.256.155	28.203.842	20.671.508

(*)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 inscrita a fojas 3.114 en el repertorio Nro. 14.726, del 7 de abril de 1978. Su objeto social es efectuar todo tipo de inversiones muebles o inmuebles y celebrar contratos mutuos y otros similares con valores propios y/u obtenidos de préstamos directos o aportes especiales.

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.

(2) La Sociedad se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada bajo el nombre de Hites Comercial Ltda., según consta en escritura pública de fecha 20 de marzo de 1969. Su objeto social es la importación, exportación, distribución, compraventa y comercialización de productos en general.

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.

- (3) La Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada, según consta en escritura pública de fecha 28 de diciembre 2004, completando la totalidad de sus trámites de constitución el 1 de de enero de 2005.

Su principal actividad es prestar servicios de administración de cartera, sea por cuenta propia, de terceros directamente o por medio de otras personas naturales o jurídicas.

15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA, NETO

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

a. Componentes de activos intangibles

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Valores brutos:		
Software	4.757.273	4.384.602
Derecho de Llave	1.651.749	1.651.749
Marcas	189.584	193.378
	<u>6.598.606</u>	<u>6.229.729</u>
Sub- Total Intangible		
	<u>6.598.606</u>	<u>6.229.729</u>
Amortización acumulada:		
Amortización acumulada Software	(2.757.384)	(2.600.573)
Amortización acumulada Derecho de Llave	(329.901)	(310.512)
Amortización acumulada Marcas	(128.452)	(128.452)
	<u>(3.215.737)</u>	<u>(3.039.537)</u>
Sub- Total Amortización acumulada		
	<u>(3.215.737)</u>	<u>(3.039.537)</u>
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	<u><u>3.382.869</u></u>	<u><u>3.190.192</u></u>

b. Vidas útiles asignadas

Intangibles	Método de amortización	
Software	Lineal	6 años
Marcas	-	10 años
Derecho de llave	Lineal	25 años

c. Movimiento de los activos intangibles

Los movimientos del período terminado el 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	Software M\$	Derecho de Llave M\$	Derecho de Marca M\$	Total M\$
Activos				
Saldo inicial a Enero 1, 2011	1.677.099	1.341.237	171.856	3.190.192
Adiciones	372.670	-	-	372.670
Retiros y bajas	-	-	(3.794)	(3.794)
Gasto por amortización	(156.810)	(19.389)	-	(176.199)
	<u>1.892.959</u>	<u>1.321.848</u>	<u>168.062</u>	<u>3.382.869</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2011	<u>1.892.959</u>	<u>1.321.848</u>	<u>168.062</u>	<u>3.382.869</u>

Los movimientos del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Software M\$	Derecho de Llave M\$	Derecho de Marca M\$	Total M\$
Activos				
Saldo inicial a Enero 1, 2010	2.044.651	1.383.630	137.780	3.566.061
Adiciones	336.965	58.972	34.076	430.013
Retiros y bajas	(41.032)	-	-	(41.032)
Gasto por amortización	(663.485)	(101.365)	-	(764.850)
	<u>1.677.099</u>	<u>1.341.237</u>	<u>171.856</u>	<u>3.190.192</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>1.677.099</u>	<u>1.341.237</u>	<u>171.856</u>	<u>3.190.192</u>

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

	31-03-2011	31-12-2010
a) Composición	M\$	M\$
Terrenos	1.529.451	1.529.451
Edificios	2.028.191	1.997.962
Planta y equipo	10.387.350	10.373.952
Equipamiento de tecnologías de la información	4.527.172	4.241.650
Instalaciones fijas y accesorias	6.543.750	6.271.287
Construcción en bienes arrendados	14.127.758	13.982.838
Mejoras de bienes arrendados	13.433.535	13.250.479
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	52.577.207	51.647.619
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Edificios	138.159	127.089
Planta y equipo	8.237.200	8.011.085
Equipamiento de tecnologías de la información	2.686.723	2.583.030
Instalaciones fijas y accesorias	5.362.123	5.305.865
Construcción en bienes arrendados	4.638.569	4.278.591
Mejoras de bienes arrendados	6.726.149	6.431.621
Total depreciación acumulada	27.788.923	26.737.281
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Terrenos	1.529.451	1.529.451
Edificios	1.890.032	1.870.873
Planta y equipo	2.150.150	2.362.867
Equipamiento de tecnologías de la información	1.840.449	1.658.620
Instalaciones fijas y accesorias	1.181.627	965.422
Construcción en bienes arrendados	9.489.189	9.704.247
Mejoras de bienes arrendados	6.707.386	6.818.858
Total Propiedades, planta y equipos, neto	24.788.284	24.910.338

B.-Movimientos:

Los movimientos contables del período terminado el 31 de marzo de 2011 y por el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Terrenos M\$	Edificios M\$	Plantas y equipos M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Construcción en bienes arrendados M\$	Mejoras de bienes arrendados M\$	Instalaciones fijas y accesorias M\$	Total M\$
Activos								
Saldo inicial a Enero 1, 2011	1.529.451	1.870.873	2.362.867	1.658.620	9.704.247	6.818.858	965.422	24.910.338
Adiciones	-	30.229	77.195	316.020	144.920	183.056	272.463	1.023.883
Retiros y bajas	-	-	(63.797)	(30.498)	-	-	-	(94.295)
Gasto por depreciación	-	(11.070)	(226.115)	(103.693)	(359.978)	(294.528)	(56.258)	(1.051.642)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2011	1.529.451	1.890.032	2.150.150	1.840.449	9.489.189	6.707.386	1.181.627	24.788.284

	Terrenos M\$	Edificios M\$	Plantas y equipos M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Construcción en bienes arrendados M\$	Mejoras de bienes arrendados M\$	Instalaciones fijas y accesorias M\$	Total M\$
Activos								
Saldo inicial a Enero 1, 2010	2.209.993	930.192	2.935.022	2.064.784	8.658.129	7.948.395	552.499	25.299.014
Adiciones	443.546	999.417	453.724	233.117	2.196.791	-	704.289	5.030.884
Retiros y bajas	(1.124.088)	-	(53.749)	(2.464)	-	-	-	(1.180.301)
Gasto por depreciación	-	(58.736)	(972.130)	(636.817)	(1.150.673)	(1.129.537)	(291.366)	(4.239.259)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2010	1.529.451	1.870.873	2.362.867	1.658.620	9.704.247	6.818.858	965.422	24.910.338

Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos:

i. 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 gasto de administración por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 asciende a M\$ 1.051.643 y M\$1.052.094, respectivamente.

ii. 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 equipos, software, licencias, 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 arriendo 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 activos reconocidos como arriendos financieros:

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Arrendamiento financiero		
Planta y equipo, neto (1)	1.546.912	1.405.122
Software, neto (1)	179.515	141.451
Construcción e instalaciones, neto (2)	1.067.328	1.078.256
Muebles y útiles, neto (2)	354.862	358.495
Total	<u>3.148.617</u>	<u>2.983.324</u>

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

(2) También se incluye contrato con Inmobiliaria Catedral S.A. por el arrendamiento financiero de la tienda Osorno.

iii. 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.

iv. Costos por intereses

Las Sociedades subsidiarias han capitalizado intereses por la construcción de obras los cuales no tienen un impacto significativo en los estados financieros.

v. Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad al 31 de marzo de 2011, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

vi. Restricciones de Titularidad

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene restricción de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten a los bienes de propiedad, planta y equipo.

vii. Bienes temporalmente fuera de servicio

La tienda ubicada en Puente 696, de la comuna de Santiago, se encuentra cerrada a partir de febrero de 2011 por acondicionamiento y se estima se iniciará la primera etapa de remodelación a fines de mayo de 2011. Los bienes muebles asociados a esta tienda, fueron alocados temporalmente en otras tiendas de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

viii. Bienes depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

ix. Compromiso de adquisición de propiedades, planta y equipos

Al 31 de marzo de 2011, 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:

	Corriente	
	31-03-2011	31-12-2010
No Garantizadas	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	25.238.277	23.695.196
Arrendamiento financiero (UF)	465.591	468.632
Arrendamiento financiero (\$)	98.406	103.858
Totales	<u>25.802.274</u>	<u>24.267.686</u>

	No Corriente	
	31-03-2011	31-12-2010
No Garantizadas	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	19.922.874	19.876.261
Arrendamiento financiero (UF)	1.913.672	2.003.359
Arrendamiento financiero \$	326.334	350.213
Totales	<u>22.162.880</u>	<u>22.229.833</u>

Las obligaciones financieras se presentan a costo amortizado.

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

31 de marzo de 2011

											Valor Contable				Valor Nominal				
Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Corriente			No Corriente			Corriente	No Corriente	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Mone da	Pago de intereses	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	De 1 a 3 meses M \$	De 3 a 12 meses M \$	Total al 31-03-2011 M \$	más de 1 a 3 años M \$	más de 3 a 5 años M \$	más de 5 años M \$	Total al 31-03-2011 M \$	Total al 31-03-2011 M \$	Total al 31-03-2011 M \$
Préstamos de entidades financieras																			
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,466%	0,487%	No Garantizada	914.411	4.413.939	5.328.350	2.515.855	-	-	2.515.855	5.328.350	2.515.855
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,408%	0,438%	No Garantizada	922.536	840.493	1.763.029	5.044.188	-	-	5.044.188	1.763.029	5.044.188
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,473%	0,475%	No Garantizada	924.928	1.746.118	2.671.046	2.549.188	-	-	2.549.188	2.671.046	2.549.188
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,293%	0,297%	No Garantizada	197.901	181.311	379.212	546.255	-	-	546.255	379.212	546.255
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,448%	0,451%	No Garantizada	2.607.564	776.190	3.383.754	5.443.605	-	-	5.443.605	3.383.754	5.443.605
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,394%	0,419%	No Garantizada	283.658	3.307.144	3.590.802	782.966	-	-	782.966	3.590.802	782.966
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,351%	0,356%	No Garantizada	870.764	797.769	1.668.533	2.403.520	-	-	2.403.520	1.668.533	2.403.520
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,351%	0,356%	No Garantizada	230.884	211.530	442.414	637.297	-	-	637.297	442.414	637.297
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,272%	0,272%	No Garantizada	1.013.207	-	1.013.207	-	-	-	-	1.013.207	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,251%	0,251%	No Garantizada	1.550.205	-	1.550.205	-	-	-	-	1.550.205	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,283%	0,283%	No Garantizada	1.056.985	-	1.056.985	-	-	-	-	1.056.985	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,298%	0,298%	No Garantizada	207	-	207	-	-	-	-	207	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,299%	0,299%	No Garantizada	808.119	-	808.119	-	-	-	-	808.119	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97951000-4	Banco HSBC	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,253%	0,253%	No Garantizada	450.701	-	450.701	-	-	-	-	450.701	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,342%	0,342%	No Garantizada	1.131.713	-	1.131.713	-	-	-	-	1.131.713	-
Sub total Préstamos de entidades financieras											12.963.783	12.274.494	25.238.277	# 19.922.874	-	-	19.922.874	25.238.277	19.922.874
Arrendamiento financiero (\$)																			
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	5,95%	5,95%	No Garantizada	16.118	49.961	66.079	226.307	27.973	-	254.280	66.079	254.280
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	11.440	20.887	32.327	72.054	-	-	72.054	32.327	72.054
Subtotal Arrendamiento financiero (\$)											27.558	70.848	98.406	298.361	27.973	-	326.334	98.406	326.334
Arrendamiento financiero (UF)																			
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	14.711	34.332	49.043	15.583	-	-	15.583	49.043	15.583
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	38.349	92.183	130.532	59.506	-	-	59.506	130.532	59.506
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	9,00%	9,00%	No Garantizada	17.254	15.597	32.851	65.046	53.706	1.331.389	1.450.141	32.851	1.450.141
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	16.747	16.700	33.447	-	-	-	33.447	-	33.447
96947020-2	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	54.587	165.131	219.718	388.442	-	-	388.442	219.718	388.442
Sub total Arrendamiento financiero (UF)											141.648	323.943	465.591	528.577	53.706	1.331.389	1.913.672	465.591	1.913.672
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS POR PRÉSTAMOS AL 31-03-2011											13.132.989	12.669.285	25.802.274	20.749.812	81.679	1.331.389	22.162.880	25.802.274	22.162.880

31 de diciembre de 2010

Deudor		Acreedor		Condiciones de la obligación					Valor Contable				Valor Nominal						
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Mone da	Pago de intereses	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual	Garantía	De 1 a 3 meses M \$	De 3 a 12 meses M \$	Total al 31-12-2010 M \$	más de 1 a 3 años M \$	más de 3 a 5 años M \$	más de 5 años M \$	Total al 31-12-2010 M \$	Total al 31-12-2010 M \$	Total al 31-12-2010 M \$
Préstamos de entidades financieras																			
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,372%	0,375%	No Garantizada	960.580	5.265.577	6.226.157	2.506.217	-	-	2.506.217	6.226.157	2.506.217
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,383%	0,389%	No Garantizada	-	1.697.089	1.697.089	5.039.819	-	-	5.039.819	1.697.089	5.039.819
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,473%	0,475%	No Garantizada	919.252	1.699.739	2.618.991	2.546.694	-	-	2.546.694	2.618.991	2.546.694
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,293%	0,297%	No Garantizada	-	365.099	365.099	545.712	-	-	545.712	365.099	545.712
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,389%	0,392%	No Garantizada	3.240.646	1.641.554	4.882.200	5.441.289	-	-	5.441.289	4.882.200	5.441.289
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,425%	0,430%	No Garantizada	-	3.520.901	3.520.901	758.705	-	-	758.705	3.520.901	758.705
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,351%	0,356%	No Garantizada	-	1.606.457	1.606.457	2.401.158	-	-	2.401.158	1.606.457	2.401.158
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,351%	0,356%	No Garantizada	-	425.950	425.950	636.667	-	-	636.667	425.950	636.667
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,268%	0,268%	No Garantizada	714.784	-	714.784	-	-	-	-	714.784	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,250%	0,250%	No Garantizada	824.126	-	824.126	-	-	-	-	824.126	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,276%	0,276%	No Garantizada	446.677	-	446.677	-	-	-	-	446.677	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,278%	0,278%	No Garantizada	200	-	200	-	-	-	-	200	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,284%	0,284%	No Garantizada	123.310	-	123.310	-	-	-	-	123.310	-
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,312%	0,312%	No Garantizada	243.255	-	243.255	-	-	-	-	243.255	-
Sub total Préstamos de entidades financieras											7.472.830	16.222.366	23.695.196	19.876.261	-	-	19.876.261	23.695.196	19.876.261
Arrendamiento financiero (\$)																			
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	5,95%	5,95%	No Garantizada	15.858	49.154	65.012	222.523	48.558	-	271.081	65.012	271.081
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	8.352	30.494	38.846	79.132	-	-	79.132	38.846	79.132
Subtotal Arrendamiento financiero (\$)											24.210	79.648	103.858	301.655	48.558	-	350.213	103.858	350.213
Arrendamiento financiero (UF)																			
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	10.774	33.806	44.580	26.983	-	-	26.983	44.580	26.983
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	37.931	90.847	128.778	89.993	-	-	89.993	128.778	89.993
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	9,00%	9,00%	No Garantizada	12.328	11.168	23.496	63.297	52.263	1.331.007	1.446.567	23.496	1.446.567
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	19.482	28.870	48.352	-	-	-	48.352	-	-
96947020-2	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,94%	No Garantizada	53.995	169.431	223.426	439.816	-	-	439.816	223.426	439.816
Sub total Arrendamiento financiero (UF)											134.510	334.122	468.632	620.089	52.263	1.331.007	2.003.359	468.632	2.003.359
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS POR PRÉSTAMOS AL 31-12-2010											7.631.550	16.636.136	24.267.686	20.798.005	100.821	1.331.007	22.229.833	24.267.686	22.229.833

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro, es el siguiente:

	Corrientes 31-03-2011 M\$	Corrientes 31-12-2010 M\$
Cuentas por pagar a proveedores	24.054.840	30.621.888
Otras remuneraciones	48.446	48.671
Retenciones de sueldos e impuestos	<u>1.717.740</u>	<u>2.017.965</u>
Total	<u><u>25.821.026</u></u>	<u><u>32.688.524</u></u>

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

19. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

a) El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre 2010.

	Corrientes 31-03-2011 M\$	Corrientes 31-12-2010 M\$
Provisión participacion directorio (2)	86.000	174.839
Provisión comisión cobranzas externas	262.351	234.613
Provisiones juicios (1)	107.649	120.313
Otras provisiones (2)	541.279	621.859
Provisión deducible seguros	60.710	94.000
Total	<u><u>1.057.989</u></u>	<u><u>1.245.624</u></u>

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

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

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

	Juicios M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2011	120.313	1.125.311	1.245.624
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	8.558	522.592	531.150
Disminución en provisiones existentes	(21.222)	(697.563)	(718.785)
	<u>(12.664)</u>	<u>(174.971)</u>	<u>(187.635)</u>
Total movimientos en provisiones			
Saldo final al 31 de marzo 2011	<u>107.649</u>	<u>950.340</u>	<u>1.057.989</u>
	Juicios M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2010	166.338	689.485	855.823
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	23.658	1.846.725	1.870.383
Disminución en provisiones existentes	(69.683)	(1.410.899)	(1.480.582)
	<u>(46.025)</u>	<u>435.826</u>	<u>389.801</u>
Total movimientos en provisiones			
Saldo final al 31 de diciembre 2010	<u>120.313</u>	<u>1.125.311</u>	<u>1.245.624</u>

20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provision vacaciones	621.609	854.833
Provisión cumplimiento metas (1)	<u>1.485.380</u>	<u>1.406.676</u>
Total	<u>2.106.989</u>	<u>2.261.509</u>

(1) Este monto corresponde a bonos por el cumplimiento de metas de los empleados, y se registra de acuerdo con las normas establecidas bajo NIC 19, para el personal que cuenta con el beneficio.

	Vacaciones	
	M\$ 31-03-2011	M\$ 31-12-2010
Saldo inicial al 1º de enero	854.833	685.087
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	321.525	1.197.139
Disminución en provisiones existentes	(554.749)	(1.027.393)
	<hr/>	<hr/>
Total movimientos en provisiones	<u>(233.224)</u>	<u>169.746</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2011	<u><u>621.609</u></u>	<u><u>854.833</u></u>

	Provisión Cumplimiento metas	
	M\$ 31-03-2011	M\$ 31-12-2010
Saldo inicial al 1º de enero	1.406.676	309.869
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	500.000	1.881.369
Disminución en provisiones existentes	(421.296)	(784.562)
	<hr/>	<hr/>
Total movimientos en provisiones	<u>78.704</u>	<u>1.096.807</u>
Saldo final al 31 de marzo	<u><u>1.485.380</u></u>	<u><u>1.406.676</u></u>

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 ya ha sido cumplida por el personal que mantiene el mencionado beneficio. De acuerdo a lo descrito en la Nota 3. letra f).

	Provisiones No Corrientes	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicios	55.485	53.778

	Provisiones No Corrientes	
	M\$	M\$
	31-03-2011	31-12-2010
Saldo inicial al 1º de enero	53.778	71.388
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	1.707	1.678
Disminución en provisiones existentes	-	(19.288)
	<hr/>	<hr/>
Total movimientos en provisiones	<u>1.707</u>	<u>(17.610)</u>
	<hr/>	<hr/>
Saldo final al 31 de marzo de 2011	<u><u>55.485</u></u>	<u><u>53.778</u></u>

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Garantías indirectas:

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías indirectas vigentes desde el 31 de diciembre de 2010.

La Sociedad Matriz se ha constituido como fiadora y codeudora solidaria en favor de la subsidiaria Comercializadora S.A. para garantizar las siguientes operaciones que ésta realice.

- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Chile hasta por un monto de MUS\$50.000.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco de Crédito e Inversiones hasta por un monto de MUS\$25.000.
- Por los créditos, operaciones de comercio exterior y operaciones de factoring con el Banco de Crédito e Inversiones Factoring S.A. hasta por un monto de MUS\$3.000.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Internacional hasta por un monto de MUS\$5.000.

- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Itaú hasta por un monto de MUS\$10.000.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco BBVA hasta por un monto de MUS\$50.000.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Santander Santiago hasta por un monto de MUS\$20.000.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco BICE hasta por un monto de MUS\$10.200.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Estado hasta por un monto de MUS\$10.400.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Corpbanca hasta por un monto de MUS\$8.000.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco PENTA hasta por un monto de MU\$5.000.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco HSBC hasta por un monto de MU\$16.000.

b. Contingencias

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no se encuentra expuesta a contingencias que no se encuentren provisionadas.

c. Compromisos

Arriendos operativos:

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

- Arriendo de oficinas administrativas
- Arriendo de bodegas
- Arriendo de tiendas y sucursales

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

Arriendos	Monto	Valor mensual	Valor en 1 año	Valor a 4 años	Valor a más de 4 años
Enero a Marzo	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Arriendo oficinas administrativas	30.647	10.216	122.588	490.352	2.451.761
Arriendo de bodegas	221.076	73.692	884.302	3.537.209	17.686.043
Arriendo de tiendas y sucursales	1.377.478	459.159	5.509.912	22.039.647	110.198.234
Totales	1.629.201	543.067	6.516.802	26.067.208	130.336.038

Los contratos de arriendo consideran opciones de renovación.

d. Restricciones

Los contratos de créditos, suscritos por la Sociedad Comercializadora 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.

A continuación se presentan las restricciones del crédito sindicado vigentes al 31 de marzo de 2011.

De acuerdo con el contrato de crédito sindicado suscrito con un sindicato de bancos liderados por el Banco BBVA la Sociedad debe cumplir, entre otros, con los siguientes límites a indicadores financieros, determinados en base a los estados financieros consolidados, presentados anualmente en formato FECU a la Superintendencia de Valores y Seguros:

Mantener un nivel de endeudamiento sobre patrimonio más interés minoritario al 31 de diciembre de cada año menor o igual a 1,6 veces para el año 2008, 1,55 veces para el año 2009 y 1,5 veces para los años siguientes.

Mantener una razón deuda financiera neta a Ebitda inferior o igual a 3,5 veces, aplicable para los Estados Financieros Consolidados finalizados al 30 de junio y el 31 de diciembre de todos los años.

Entregar al Banco Agente, a lo menos una vez al año, Estados Financieros individuales del Deudor y de los Garantes, como asimismo Estados Financieros consolidados a nivel de Empresas Hites S.A.-

Entregar al Banco Agente, tan pronto sea posible, copia de las FECU, y de cualquier otro antecedente que presente a la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 sus restantes obligaciones de pago, que gocen de la misma prelación y garantías, con excepción de las obligaciones laborales o impositivas, de acuerdo con la ley.

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.

Empresas Hites S.A. no podrá disminuir su participación accionaria, directa o indirecta, en el Deudor, 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 marzo de 2011, se ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en el contrato sindicado.

e. Juicios

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias presentan juicios en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que según los asesores legales, no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo a los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, estos se encuentran provisionados (Ver Nota 20). Ver detalle de los juicios en cuadro siguiente:

Juicios Civiles Vigentes al 31 de Marzo 2011

JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	CUANTIA	PROVISION M\$	ESTADO
3er. Jdo.PI. 19.539-10/FGA Stgo	William Martínez Pitriqueo Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (lavadora)	860 1.000	860 50	En trámite vigente
3er. Jdo. PL. 20843-FGA-10 Stgo	SERNAC Silvia Valenzuela Galvez	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (lavadora)	1.890	1.890	Vigente en trámite
1er Jdo. PL 438.584-5 PTE. ALTO	Rita Contreras Urrea	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, lavadora	377	377	Vigente en trámite
3er. Jdo. PL 940-FGA-2011 Stgo	SERNAC DIRECTO	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. Publicidad TV 10 cuotas precio contado	5.700	5.700	En tramite vigente
2do. Jdo. PL. 8053-2009 MAIPU	Juan Carlos Cabello Fuenzalida Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. Falla en producto , (secadora de ropa)	734 599	734 230	En trámite vigente
JDO PL 156370-8 CERRO NAVIA	María Estay Ramos Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil INDAGATORIA	731 150	731 150	En trámite vigente INDAGATORIA
3er. Jdo. PL 24.031-DIO/09 Stgo.	Guoxin Zhang Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto	744 200	744 80	En trámite, vigente
1er. Jdo. PL 423.148-5 PUENTE ALTO	Jacqueline Peña Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil INDAGATORIA	373	373	En trámite vigente
3er. Jdo. PL 646-10/FGA Stgo.	Patricio Hevia Garrido Ditecto	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. No entrega de producto adquirido,(comedor)	744 4.000	744 1.790	En trámite vigente
3er. Jdo. PL 11033/10-FGA Stgo.	Jorge Escobar Torres Hilda Torres Castro Directo.	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Cobro de seguro cta protegida	744 7.500	744 1.000	En trámite vigente
1er. Jdo. PL 19.323-10/MR Stgo	Jorge Zúñiga Serrano Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (Muñeca)	744 1.070	744 500	En trámite vigente
2º. Jdo. PL 3250-01 SAN BERNARDO	Jacqueline Encalada Paredes Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Notebook)	744 500	744 300	En trámite vigente
2º. Jdo. PL 2656-2010 MAIPU	Maritza Gaete Montes Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. Fallas en producto (refrigerador no congela, carnes)	200	200	En trámite vigente
2º. Jdo. PL 3616-2010 MAIPU	María Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Lesiones en interior de la tienda	500	300	En trámite vigente.
3er Jdo. PL. 13.885-DIO/2010 Stgo	Ester Bignami Spencer Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. Fallas en producto (Horno Microondas)	744 65	744 65	En trámite vigente
3er. Jdo. PL 10385/10-FGA Stgo.	Yessenia Vasquez Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil.Fallas en producto (cámara fotográfica)	744 350	744 350	En trámite vigente
Jdo. PL 58.219-6 RENCA	Exequiel Pino Saavedra	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (celular)	374 550	374 100	En trámite vigente
2º Jdo. PL. 83.878-1 PTE. ALTO	Cristina Flores	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil . Seguro cuenta protegida, no contratado	374	374	En trámite vigente
3er. Jdo. PL 17609-10-FGA Stgo.	David Vergar Vergara Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. Fallas en producto (cámara fotográfica)	744 300	744 150	En trámite vigente
2º Jdo. P.L. 89.166-5 PTE. ALTO	Indagatoria	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil	376	376	En trámite
3er. Jdo. P.L. 20.766-DIO/2010 Stgo.	Ricardo Perez Guajardo Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (TV. LCD.)	752 510	752 350	En trámite vigente

Juicios Civiles Vigentes al 31 de marzo de 2011

JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	CUANTIA	PROVISION M\$	ESTADO
3er. Jdo. P.L. 19.820/10/FGA. Stgo.	Oscar Betancourt Bustos Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (estufa)	752 235	752 150	En trámite vigente
1er. Jdo. PL 77.736-1/2010 SAN BERNARDO	Daniela Paz Santibañez Moreno Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil No se cumple con la garantía por robo	752 140	752 140	En trámite vigente
3er Jdo PL. 22243/10-FGA Stgo.	Exequiel Pino Saavedra Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (celular).	752 553	752 200	En trámite vigente
1er. Jdo. PL 436.515-8 PTE. ALTO	Silvana Cárdenasa Cárcamo, Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (zapillas).	376	376	En trámite vigente
3er. Jdo. PL. 5397-10 MAIPU	Gabriela Olguín Mejías Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (plancha).	376	376	En trámite vigente
2do Jdo. PL 825-2009 MAIPU	Jeannette Arévalo Bravo Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda Civil. Compra de prodoto fallas (Subwoofer genius)	734 1.015	734 250	En trámite, vigente
3er Jdo PL 6743/09 FGA Stgo.	SERNAC DIRECTO	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Publicidad por uniformes	58.986	12.903	En trámite vigente Se provisionan 350. UTM Autos para fallo
1er. Jdo. PL 8715-09 /G-A Stgo.	Francisco Peralta Munizaga	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Problemas con seguridad.	3.073	900	En trámite, vigente Multa pagad 50 UTM. falta liquidación
3err Jdo. PL. 644-09 MAIPU	Sergio Cornejo Reveco	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Compras	400	400	En trámite
3er. Jdo. PL 11057-09-FGA Stgo.	Carlos Peña Benitez Directo	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Fallas en compra de moto Motorrad	736 11.102	736 1.000	En trámite, vigente
3er. Jdo. PL 3147-09-FGA Stgo.	Pedro M. Riveros Carrasco Sernac	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil. Fallas en compra de computador Olidata	736 3.260	736 350	En trámite,vigente
1er. Jdo. PL. 31.118-09-MR Stgo	Claudia Piña del Parado	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Esta en Dicom y existe nota de crédito	737 1.501	737 500	En trámite vigente
3er. Jdo. PL 20812-DIO-09 Stgo.	María Fariás Arenas Directo	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Fallas en compra de Cámara digital	737 610	737 150	En trámite,vigente
1er. Jdo. PL 40221-09-MR Stgo.	Claudia Zamora Bascunán Directo	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Fallas en comprar de celular	1.106 6.000	1.106 300	En trámite,vigente
2do. Jdo. PL. 76923 RANCAGUA	Jacqueline Gangas Quiroz	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil		300	En trámite,vigente
3er. Jdo. PL. 2169-08 MAIPU	Matilde Sepúlveda Valdivia SERNAC	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Cargas a celulares.	734 1.108	734 400	En trámite Vigente
2º Jdo. PL. 66.072-1 RANCAGUA	Héctor Rodríguez Fuentes Directo	Comercializadora S.A	Denuncia Infraccional Demanda Civil Fllas en compra de producto	759 350	759 150	Vigente en trámite
3er. Jdo. PL 85.450-CG Cerrillos	Pamela Barrueta Vera Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. Otorgar crédito a persona distinta, (Perdida de doc)	1.626 7.000	1.626 1.000	En trámite, vigente
3er.Jdo. PL. 5785-10-FGA Stgo.	Gloria Rocha Directo	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	734 200	734 100	En trámite vigente
2º Jdo. PL. 85344 RANCAGUA	Viviana Ordenes Tapia	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	374 400	374 200	En trámite vigente
1er. Jdo. PL. 403408- vpb RANCAGUA	Daniel Veron Salinas María Contreas Moya SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	374 400	374 200	En trámite vigente
3er Jdo. PL. 18.083-dio/2010 SANTIAGO	Aida del C. García Sepulveda Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	1.122 1.016	1.122 500	En trámite vigente
3er Jdo. PL. 5585-DIO-09 Stgo.	Violeta Jofre Aguilera	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil No reconoce compras y avances	1.870 1.712	1.870 1.150	En trámite vigente

Juicios Civiles Vigentes al 31 de marzo de 2011

JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	CUANTIA	PROVISION M\$	ESTADO
3er Jdo. PL 12.195-09-FGA Stgo.	Isabel Fariá Jofre Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil. Intereses excesivos por avance en efectivo	1.900	1.900	Con fallo Condena 50 UTM Apelado
3er. Jdo PL. 1423-09-FGA Stgo	Isolina Lazarte Pavéz Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Intereses excesivos por compra de TV	736 200	736 200	En trámite vigente
3er. Jdo. PL 16723-09-FGA Stgo.	Alicia Oyanedel Acevedo Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia Infraccional Demanda civil Intereses	1.106 370	1.106 100	En trámite vigente
4to. Jdo. PL 8718-1-2007 SANTIAGO	SERNAC	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Carga a celulares.	736	736	En trámite vigente
3er. Jdo. PL 17561-07-FGA Stgo	Jorge González Arevalo Directo	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Cargas a celulares	753	753	En trámite vigente con sentenci apelada
2° Jdo. P.I. 51326 Rancagua	Hector R. Pavez Armijo	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en compra de producto; (Living)	700 1.000	700 500	Para fallo
3er Jdo. PL. 5520-07 Maipú	Francisco Díaz Sepulveda Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil. Intereses sobre el máximo convencional, (Producto)	684 399	684 250	En trámite vigente
3er. Jdo PL. 23084-10- Exhorto Copiapo	Natalia Rodríguez Sanchez	Comisiones y Cobranzas	Denuncia Infraccional Demanda Civil Pagó deuda y figura en Dicom	755 524	755 100	Vigente
4°. Jdo.PL. 22041-5 Stgo	Dianne Ignacia Olivares Pérez Directo	Empresas Hites S.A	Denuncia infraccional Demanda civil No pago de seguro de vida	860 15.300	860 1.500	En trámite vigente
18ºJdo. Civil 9762-2008	Nidia Sánchez Sepúlveda	Empresas Hites S.A	Indemnización de perjuicios.Problemas con guardias tienda Maipú	39723 500.000	2.000	En trámite vigente
3er Jdo. Civil 4290-20 CONC.29º Jdo. Civil 115-2009,Exhorto, Stgo	María Garay Navarro	Empresas Hites S.A	Indemnización de perjuicios, por accidente, por descarga eléctrica en escala mecánica Tienda Concep.	105.000	6.000	En trámite vigente lo ve la Cia de seguros.Deducible.
3er. Jdo. Civil 1182-2010 CONCEPCION	Javier Insulza Reyes	Empresas Hites S.A	Indemnización de perjuicios. Incumplimiento de contrato.	15.000	3.000	En trámite vigente
8° Jdo. Civil 26805-2010 Stgo	Manuel Berrios Galvez	Empresas Hites S.A	Prescripción Extintiva		50	En trámite vigente
			Subtotal juicios civiles		82.668	

Juicios Laborales Vigentes al 31 de Marzo 2011							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADO	CAUSAL	LOC. CARGO	MONTO DDO.	PROVISION M\$	ESTADO
5º Jdo. De Stgo 304-2009	Ana Solange Salinas Diaz	Comercializadora S.A	Despido indirecto	Vendedora	2.946	800	En trámite, con fallo parcial Apelado
Jdo del Trabajo 007-2008 CONCEPCIÓN	Gastón Opazo Mardones	Segess Ltda. Comercializadora S.A. Solidaria	Depido injustificado	Seguridad	3.000	3.000	En trámite Vigente
Juez de letras del Trabajo RIT M-10-2011 TEMUCO	Nelson Mella Idalgo	Comercializadora S.A. Patrocina Cristian Soto	Tutela Laboral, subsidiaria por despido injustificado.	Guardia de segirida Temuco	1.500	1.500	En trámite vigente
Juez de letras del Trabajo RIT T-5-2011 TEMUCO	Ruth Pino Dagoberto Jara Roberto Gutierrez	Comercializadora S.A. Patrocina Cristian Soto	Tutela Laboral, subsidiaria por despido injustificado.	Guardia de seguridad tienda Temuco	6.000	6.000	Vigente
7º Jdo. Stgo 330-2008 STGO	Alejandro Matta Palacios	Empresas Hites S.A	Art. 160 Nº1 Despido injustificado Apropiación de dineros	Encargado de remuneraciones	11.853	11.853	En trámite (Por contestada la demanda)
3er Jdo. Civil (Laboral) 191-209 TEMUCO	Edhit Isler Morales	Geomark S.A Empresas Hites S.A Solidaria	Nulidad del despido y despido injustificado Cobro de prestac. y cotiz.	Promotoras	500	500	En trámite Contestada la demanda
2º Juzgado Civil (Laboral) 192-2009 TEMUCO	Catrileo Navarrete	Geomark S.A. Inversiones y Tarjetas S.A. (Solidaria).	Nulidad del despido Cobro de prestaciones	Promotora	423	423	En trámite, para fallo
3º Juzgado Civil (Laboral) 190-2009 TEMUCO	Jara villegas	Geomark S.A. Inversiones y Tarjetas S.A. (Solidaria).	Nulidad del Despido Cobro de prestaciones	Promotora	905	905	En trámite, para fallo
Subtotal juicios laborales						24.981	
Subtotal juicios civiles						82.668	
Subtotal juicios laborales						24.981	
Total provisión juicios civiles y laborales						107.649	

b. Cauciones recibidas de terceros

Las principales cauciones recibidas de terceros al 31 de marzo de 2011, 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 Copiapó y Osorno.

Nº de Boleta	Banco	Tomada por	UF	US \$	M\$	Vencimiento	Obra	Custodia
359406-6	Banco de Chile	Empresa Constructora DLP Ltda.	22.773,00		491.402	05-07-11	Hites Copiapó	Invasco
376314-4	Banco de Chile	Empresa Constructora DLP Ltda.	22.773,53		491.413	04-04-12	Hites Copiapó	Invasco
287144	Banco Security	Fabrimetal S.A.			37.671	30-06-11	Hites Copiapó	Operaciones Hites
7569532	Banco Santander	Fernando Gajardo y Cia Ltda.	72,09		1.556	07-06-11	Hites Osorno	Invasco
359407-4	Banco de Chile	Empresa Constructora DLP Limitada	22.773,00		491.402	05-07-11	Hites Copiapó	Invasco
359408-2	Banco de Chile	Empresa Constructora DLP Limitada	22.773,58		491.414	05-07-11	Hites Copiapó	Invasco
87529	Banco Itaú	Ascensores Schindler (Chile) SA		12.304,00	5.899	15-07-11	Hites Rancagua	Empresas Hites S.A.
87564	Banco Itaú	Ascensores Schindler (Chile) SA	56,59		1.221	31-07-11	Hites Rancagua	Empresas Hites S.A.
87613	Banco Itaú	Ascensores Schindler (Chile) SA		67.336,50	32.285	17-06-11	Hites Rancagua	Empresas Hites S.A.
87605	Banco Itaú	Ascensores Schindler (Chile) SA		9.228,00	4.424	15-07-11	Hites Rancagua	Empresas Hites S.A.
87658	Banco Itaú	Ascensores Schindler (Chile) SA	238,50		5.146	12-08-11	Remodelación Escalas	Empresas Hites S.A.
87659	Banco Itaú	Ascensores Schindler (Chile) SA	137,73		2.972	31-08-11	Remodelación Escalas	Empresas Hites S.A.
87660	Banco Itaú	Ascensores Schindler (Chile) SA		27.620,00	13.243	12-08-11	Remodelación Escalas	Empresas Hites S.A.
1052/8642183	Banco Santander	Constructora e Inmobiliaria Lavandero Lim	741,86		16.008	15-09-11	Hites Copiapó	Invasco
1053/8642184	Banco Santander	Constructora e Inmobiliaria Lavandero Lim	742,86		16.030	15-09-11	Hites Copiapó	Invasco
1054/8642185	Banco Santander	Constructora e Inmobiliaria Lavandero Lim	743,86		16.051	15-09-11	Hites Copiapó	Invasco
1055/8642186	Banco Santander	Constructora e Inmobiliaria Lavandero Lim	744,86		16.073	15-09-11	Hites Copiapó	Invasco
70197	Banco BBVA	Constructora e Inmobiliaria Lavandero Lim	989,16		21.344	31-05-12	Hites Copiapó	Invasco
376943-3	Banco de Chile	Icafal	3.459,06		74.640	17-07-12	Hites Rancagua	Invasco
350495-6	Banco de Chile	Icafal	9.714,58		209.624	14-10-11	Hites Rancagua	Invasco
Nº Cheque								
2592736	Banco de Chile	Cromolux			10.685		Hites Copiapó	Invasco

22. 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 estrategia general del Grupo no ha tenido cambios desde el año 2009. La estructura de capital del Grupo está compuesta por deuda, la cual incluye los préstamos revelados en Nota 18, para potenciar el cumplimiento de estos objetivos, la empresa además de su capital efectivo, utiliza recursos provenientes de deuda tanto con proveedores como con el sistema financiero. El endeudamiento está limitado por políticas internas que restringen la razón de deuda total a capital a un máximo de 1,50 veces, lo que también está pactado con acreedores bancarios.

Movimiento Patrimonial:

a. Capital pagado

Al 31 de marzo de 2011, 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 diciembre de 2010, el capital pagado está representado por 352.906.443 acciones nominativas y sin valor nominal, las que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

En Junta 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 ejercicios 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).

A continuación número de acciones y capital:

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

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

b. Aumento de capital

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

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

En Junta 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 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 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 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 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 UF92.614 (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 ascendió 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 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

En Junta 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.

- Las principales características y condiciones del Plan de Incentivos son las siguientes.
 - (i) Antes del 1 de enero de 2011 las Acciones sean ofrecidas, cotizadas y transadas en un Mercado Formal;
 - (ii) Cada opción de suscripción está sujeta, a la condición que el Participante mantuviera su Relación Laboral a la fecha establecida en cada contrato como “Fecha de Inicio” que corresponde al 2 de enero de 2011 (la “Fecha de Inicio”).

(iii) Las opciones podrán ser ejercidas a partir del 2 de enero de 2011y hasta la fecha de término del Plan de Incentivos (Marzo 2014).

(iv) El Precio de Ejercicio por cada Acción, durante toda la vigencia del Plan de Incentivos, será igual al Precio Base menos UF 0,003483 (\$75).

(v) El “Precio Base” corresponde al precio promedio ponderado de la acción de Hites en la Bolsa de Comercio de Santiago durante los 30 días hábiles bursátiles siguientes a la Fecha de Apertura.

El detalle de los movimientos de las opciones de suscripción acciones es el siguiente:

	N° de acciones
Existentes al comienzo del período	26.229.533
Concedidas durante el período	24.218.220
Anuladas durante el período	-
Ejercitadas durante el período	24.218.220
Caducadas a lo largo del período	
Existentes al final del período	2.011.313
Susceptible de ejercicio al final del período	-

La Sociedad determinó el valor razonable al momento del otorgamiento de las opciones de suscripción de acciones, en referencia al valor promedio de los 30 días hábiles bursátiles siguientes a la Fecha de Apertura (tal como lo contempla las cláusulas del Plan de Incentivos), lo anterior implicó un precio base de \$206 por acción. Dicho monto no difería en forma significativa de los valores determinados utilizando técnicas cuantitativas de proyección de crecimiento del valor de la opción a esa fecha. El valor de mercado de las acciones al momento en que los ejecutivos vendieron sus acciones ascendía a \$ 682.

El cargo a los resultados de la Sociedad con abono a las otras reservas por un monto ascendente a M\$1.411.316

c. 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 2011 asciende a M\$154.826.

Con fecha 29 de abril del 2010 la Junta ordinaria de accionista aprobó el reparto de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio y que asciende a \$ 1.110.200.635, esto es un dividendo total por cada acción suscrita y pagada de \$3,14588. Para ello el dividendo se puso a disposición de los accionistas a contar del mes de mayo del 2010.

d. Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	Otras reservas	
	31-03-2011	31-12-2010
	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	1.411.316	-
Reclasificación de Revalorización capital (1)	<u>1.182.967</u>	<u>1.182.967</u>
Totales	<u><u>2.000.437</u></u>	<u><u>589.121</u></u>

(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 deflación 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.

Efectos de reestructuración societaria:

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

Efectos de colocación de acciones:

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

e. Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)

El detalle de los resultados retenidos es el siguiente:

	Ganancias (pérdidas)	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	9.809.649	1.911.105
Ganancia (pérdida) del período	513.631	11.228.639
Reconocimiento dividendo mínimo	(154.826)	(3.330.095)
Total	10.168.454	9.809.649

23. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORES

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		Patrimonio	
		31-03-2011	31-12-2010	31-03-2010	31-12-2010
		%	%	M\$	M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	1.480	1.343
Inversiones Niagara S.A.	Administradora Plaza S.A.	0,00020	0,00020	7.397	6.307
Inversiones Niagara S.A.	Comercializadora S.A.	0,00000	0,00000	-	-
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	1.481	1.343
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Administradora Plaza S.A.	0,00020	0,00020	7.396	6.307
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Comercializadora S.A.	0,00000	0,00000	-	-
Total				17.754	15.300

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad que genera el Interés Minoritario	Porcentaje int. minoritario		Resultado	
		31-03-2011	31-12-2010	01-01-2011	01-01-2010
		%	%	M\$	M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	137	90
Inversiones Niagara S.A.	Administradora Plaza S.A.	0,00020	0,00020	1.090	779
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	138	89
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Administradora Plaza S.A.	0,00020	0,00020	1.089	779
Total				2.454	1.737

24. 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:

	<u>Acumulado</u>	
	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	<u>513.631</u>	<u>(196.058)</u>
Promedio ponderado de acciones básicas en circulación durante período	<u>374.433.750</u>	<u>352.906.443</u>
Ganancia (pérdida) básica por acción	<u><u>1,3718</u></u>	<u><u>(0,5556)</u></u>

25. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	<u>Acumulado</u>	
	01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2010 31-03-2010 M\$
Ingresos financiero	16.327.805	12.244.614
Ingresos retail	<u>26.640.104</u>	<u>19.978.055</u>
Total Ingresos por actividades ordinarias	<u><u>42.967.909</u></u>	<u><u>32.222.669</u></u>

26. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Ganancia (pérdida)	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Otras ganancias:		
Venta de materiales	15.605	2.605
Utilidad en venta de inversion (Forward UF)	-	326.780
Sobrante de caja	-	1.396
Otros ingresos	1.951	17.242
Subtotal	17.556	348.023
Otras pérdidas:		
Pérdida por siniestro (deducida de seguros)	(12.000)	(8.000)
Castigo deudores	(2.421)	(2.105)
Provisión Juicios Civiles	(1.298)	(5.115)
Pérdida de Iva	(791)	(2.200)
Pérdida de caja	(26.633)	(10.104)
Multas	-	(6.217)
Otros egresos	(15.797)	(10.432)
Subtotal	(58.940)	(44.173)
Total Otras ganancias (pérdidas)	(41.384)	303.850

27. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

Conceptos	Acumulado	
	31-03-2011	31-03-2010
Intereses de préstamos bancarios	(617.103)	(305.805)
Intereses de obligaciones por leasing	(46.951)	(11.822)
Gastos financieros comercio exterior	(35.018)	(75.273)
Gastos y comisiones bancarias	(30.249)	(35.100)
Totales	(729.321)	(428.000)

28. 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	Gastos de Personal	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	4.414.172	3.851.237
Beneficios a corto plazo empleados	462.568	322.145
Otros gastos del personal	202.493	127.104
Totales	5.079.233	4.300.486

29. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

Conceptos		Acumulado	
		01-01-2011	01-01-2010
		31-03-2011	31-03-2010
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	US\$	(19.496)	(76.248)
Inventarios	US\$	137.105	181.724
Préstamos que devengan intereses	US\$	(417)	(126.842)
Acreedores comerciales	US\$	1.116	96.670
Totales		118.308	75.304

30. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Conceptos		Acumulado	
		01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	15.852	(9.270)
Otros activos	UF	1.715	1.312
Préstamos que devengan intereses	UF	(18.069)	(3.387)
Revalorización capital	UF	-	(369.551)
Total		(502)	(380.896)

31. MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	Activos corrientes		31-03-11 Activos no corrientes		
			de 1 a 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inventarios	Dólares	Pesos chilenos	-	967.509	-	-	-
Total activos			-	967.509	-	-	-

PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	Pasivos corrientes		31-03-11 Pasivos no corrientes		
			de 1 a 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	6.011.137	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	Pesos chilenos	115.405	-	-	-	-
Total Pasivos			6.126.542	-	-	-	-

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	Activos corrientes		31-12-10 Activos no corrientes		
			de 1 a 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inventarios	Dólares	Pesos chilenos	-	306.830	-	-	-
Total activos			-	306.830	-	-	-

PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	Pasivos corrientes		31-12-10 Pasivos no corrientes		
			de 1 a 3 meses	de 3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	2.352.352	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	Pesos chilenos	80.417	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	Dólares	Pesos chilenos	-	-	-	-	-
Total Pasivos			2.432.769	-	-	-	-

32. 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 tiendas 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) Al 31.12.2010

a) Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio al 31 de marzo de 2011

ACTIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Activos Corrientes	<u>87.850.134</u>	<u>30.077.431</u>	<u>117.927.565</u>
Activos No Corrientes	<u>42.521.523</u>	<u>13.028.723</u>	<u>55.550.246</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>130.371.657</u>	<u>43.106.154</u>	<u>173.477.811</u>

PASIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Pasivos Corrientes	<u>26.699.592</u>	<u>31.684.314</u>	<u>58.383.906</u>
Pasivos No Corrientes	<u>13.398.477</u>	<u>12.020.848</u>	<u>25.419.325</u>
Patrimonio Neto	<u>58.288.477</u>	<u>31.386.103</u>	<u>89.674.580</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u>98.386.546</u>	<u>75.091.265</u>	<u>173.477.811</u>

b) Al 31.12.2009

b) Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio al 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Activos Corrientes	<u>90.737.406</u>	<u>28.893.002</u>	<u>119.630.408</u>
Activos No Corrientes	<u>24.654.960</u>	<u>29.102.371</u>	<u>53.757.331</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>115.392.366</u>	<u>57.995.373</u>	<u>173.387.739</u>

PASIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Pasivos Corrientes	<u>26.998.656</u>	<u>36.994.526</u>	<u>63.993.182</u>
Pasivos No Corrientes	<u>19.119.475</u>	<u>5.950.714</u>	<u>25.070.189</u>
Patrimonio Neto	<u>54.810.840</u>	<u>29.513.528</u>	<u>84.324.368</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u><u>100.928.971</u></u>	<u><u>72.458.768</u></u>	<u><u>173.387.739</u></u>

Resultado por segmento:

Resultados por Segmentos de Negocio

a) Por el período terminado al 31 marzo de 2011

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Ingresos por actividades ordinarias	16.327.805	26.640.104	42.967.909
Costo de ventas	<u>(6.419.534)</u>	<u>(20.328.523)</u>	<u>(26.748.057)</u>
Ganancia Bruta	<u>9.908.271</u>	<u>6.311.581</u>	<u>16.219.852</u>
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración	<u>(4.672.407)</u>	<u>(10.902.280)</u>	<u>(15.574.687)</u>
Gasto impuesto a las ganancias	<u>(1.001.200)</u>	<u>872.120</u>	<u>(129.080)</u>
Resultado Integral	<u><u>4.234.664</u></u>	<u><u>(3.718.579)</u></u>	<u><u>516.085</u></u>

b) Por el período terminado al 31 de marzo de 2010

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Ingresos por actividades ordinarias	12.244.614	19.978.055	32.222.669
Costo de ventas	<u>(5.146.475)</u>	<u>(16.297.169)</u>	<u>(21.443.644)</u>
Ganancia Bruta	<u>7.098.139</u>	<u>3.680.886</u>	<u>10.779.025</u>
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración	<u>(3.312.030)</u>	<u>(7.728.067)</u>	<u>(11.040.097)</u>
Gasto impuesto a las ganancias	<u>(613.951)</u>	<u>680.702</u>	<u>66.751</u>
Resultado Integral	<u><u>3.172.158</u></u>	<u><u>(3.366.479)</u></u>	<u><u>(194.321)</u></u>

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

Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	16.327.805	26.640.104	42.967.909
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	(2.119.865)	2.119.865	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(277.142)	(452.179)	(729.321)
e) Depreciación y amortización	159.619	1.068.222	1.227.841
f) Partidas significativas de ingresos y gastos	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según método de la participación	-	-	-
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a las Ganancias	(1.001.200)	872.120	(129.080)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de Depreciación y Amortización	-	-	-

Por el período terminado al 31 de marzo de 2010

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	12.244.614	19.978.055	32.222.669
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	(1.791.674)	1.791.674	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(162.640)	(265.360)	(428.000)
e) Depreciación y amortización	157.408	1.053.426	1.210.834
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	(613.951)	680.702	66.751
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de Depreciación y Amortización	-	-	-

33. 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.

34. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 26 de abril del 2011, se informó a la Superintendencia que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en la misma fecha se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la memoria, el balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010.
2. Distribución de dividendos correspondiente a 30% utilidades líquidas, lo que asciende a \$ 3.371.278.800 (tres mil trescientos setenta y un millones doscientos setenta y ocho mil ochocientos pesos). Ello corresponde a un dividendo total por cada acción suscrita y pagada de \$8,939428. El dividendo será dispuesto a partir del día 10 de mayo de 2011. En consecuencia, tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el registro de accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a la fecha de pago antes señalada, esto es, el 4 de mayo de 2011, lo cual será comunicado mediante la publicación de un aviso en la prensa conforme a la ley.
3. Se informó la política de dividendos de la Sociedad.
4. Se designó como auditores externos a la firma Deloitte y se informó sobre los clasificadores de riesgo de la Sociedad, quienes serán la firma Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada e ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.
5. Se mantuvo la designación del diario Estrategia para realizar las publicaciones legales
6. Se informó respecto a las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas.
7. Se mantuvo la remuneración de los directores y la remuneración del Comité de Directores que se aprobara en la anterior Junta Ordinaria de Accionistas y se fijó el presupuesto anual del Comité de Directores en la suma de las remuneraciones anuales de los miembros. Asimismo, se informa que el Directorio de la Sociedad continúa plenamente vigente y no se ha procedido a la elección de nuevos directorios.

Con fecha 29 de abril de 2011, se informó a la Superintendencia que en Sesión de directorio celebrada el día 28 de abril de 2011, presentó su renuncia al cargo de director el señor Jaime

Hites Weber. El directorio aceptó la renuncia presentada y acordó elegir como director para el cargo vacante a don Andrés Hites Moscovich

Entre el 1 de abril de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (9 de mayo de 2011), no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

* * * * *