



Empresas Hites S.A. y Subsidiarias

**Estados Financieros
Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2012**

INDICE

Estado de Situación Financiera Consolidada

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

Notas a los Estados Financieros

1. Información General.....	10
2. Descripción Del Negocio.....	10
3. Base De Presentación De Los Estados Financieros Consolidados Intermedios	12
4. Principales Criterios Contables Aplicados	15
5. Gestión Riesgos Financieros Y Definición De Coberturas	45
6. Revelaciones De Los Juicios Que La Gerencia Haya Realizado Al Aplicar Las Políticas Contables De La Entidad	52
7. Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo	54
8. Instrumentos Financieros.....	55
9. Otros Activos No Financieros	59
10. Deudores Comerciales Y Otras Cuentas Por Cobrar, Neto	59
11. Saldos Y Transacciones Con Entidades Relacionadas	70
12. Inventarios	74
13. Activos Por Impuestos Corrientes E Impuestos A Las Ganancias	75
14. Inversiones En Subsidiarias.....	77
15. Activos Intangibles Distintos De Plusvalía, Neto	79
16. Propiedades, Planta Y Equipos, Neto	81
17. Otros Pasivos Financieros	85
18. Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar.....	88
19. Otras Provisiones A Corto Plazo	88
20. Provisiones Por Beneficios A Los Empleados.....	89
21. Otros Pasivos No Financieros	91
22. Contingencias Y Restricciones	92
23. Patrimonio Neto Atribuible A Los Tenedores De Instrumentos De Patrimonio Neto De La Controladora.....	100
24. Participaciones No Controladoras	108

25.	Ganancia (Pérdida) Por Acción Básica En Operaciones Continuas.....	109
26.	Ingresos Por Actividades Ordinarias	110
27.	Otras Ganancias (Pérdidas).....	110
28.	Costos Financieros	111
29.	Gastos Del Personal	111
30.	Diferencias De Cambio.....	112
31.	Resultados Por Unidades De Reajuste.....	112
32.	Detalle De Activos Y Pasivos En Moneda Extranjera	112
33.	Segmentos	114
34.	Medio Ambiente	118
35.	Hechos Posteriores	118

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2012,
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	6.325.256	14.536.808
Otros Activos Financieros Corrientes	8	-	7.600
Otros Activos no Financieros	9	1.219.185	1.498.579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	96.528.992	107.570.855
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	-	1.973
Inventarios	12	24.769.269	19.447.409
Activos por impuestos, corrientes	13	4.302.755	3.905.103
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		133.145.457	146.968.327
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros	9	387.460	384.113
Cuentas por cobrar no corriente	10	13.788.231	13.293.484
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	-	6.429
Activos intangibles distintos de plusvalía, neto	15	4.552.386	4.011.741
Propiedades, planta y equipo, neto	16	31.179.485	30.668.131
Activos por impuestos diferidos	13	16.229.877	14.710.468
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		66.137.439	63.074.366
TOTAL ACTIVOS		199.282.896	210.042.693

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2012,
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	17	45.861.173	50.060.160
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	27.933.226	35.671.670
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	4.364.291	3.842.769
Otras provisiones corrientes	19	1.017.083	1.345.550
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	2.389.426	3.049.266
Otros pasivos no financieros corrientes	21	768.326	768.326
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		82.333.525	94.737.741
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	17	11.819.735	11.907.069
Pasivo por impuestos diferidos	13	2.793.750	2.418.809
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	51.542	42.588
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	3.073.310	3.073.310
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		17.738.337	17.441.776
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora:			
Capital emitido	22	75.726.664	75.726.664
Primas de emisión	22	1.761.271	1.761.271
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	19.708.318	18.363.120
Otras reservas	22	2.000.437	2.000.437
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	22	99.196.690	97.851.492
Participaciones no controladoras	23	14.344	11.684
Total patrimonio neto		99.211.034	97.863.176
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		199.282.896	210.042.693

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(En miles de pesos chilenos M\$)

Estado de Resultado Integral:	Nota N°	Acumulado	
		01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Ganancia Bruta			
Ingresos por actividades ordinarias	26-33	52.444.255	42.967.909
Costo de ventas	33	(33.404.958)	(26.748.057)
Ganancia Bruta		<u>19.039.297</u>	<u>16.219.852</u>
Otras partidas de operación			
Costos de distribución		(493.331)	(271.095)
Gastos de administración	29	(15.589.637)	(14.704.464)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(139.898)	(41.384)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		<u>2.816.431</u>	<u>1.202.909</u>
Ingresos financieros		83.762	53.771
Costos financieros	28	(1.154.113)	(729.321)
Diferencias de cambio	30	500.795	118.308
Resultado por unidades de reajuste	31	(41.850)	(502)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>2.205.025</u>	<u>645.165</u>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	13	(280.664)	(129.080)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>1.924.361</u>	<u>516.085</u>
Ganancia (pérdida)		<u>1.924.361</u>	<u>516.085</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25	1.921.711	513.631
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	2.650	2.454
Ganancia (pérdida)		<u>1.924.361</u>	<u>516.085</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	25	5,0957	1,3718
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>5,0957</u>	<u>1,3718</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(En miles de pesos chilenos M\$)

Nota N°	Acumulado	
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Estado de Resultado Integral:		
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>1.924.361</u>	<u>516.085</u>
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen mediante el método de la participación	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total	<u>1.924.361</u>	<u>516.085</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.921.711	513.631
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>2.650</u>	<u>2.454</u>
Resultado integral total	<u>1.924.361</u>	<u>516.085</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados		

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(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 01-01-2012	75.726.664	1.761.271	-	2.000.437	2.000.437	18.363.120	97.851.492	11.684	97.863.176
Cambios en patrimonio:							-		
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	1.921.711	1.921.711	2.650	1.924.361
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	1.921.711	1.921.711	2.650	1.924.361
Emisión de patrimonio:									
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(576.513)	(576.513)	-	(576.513)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	10	10
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(576.513)	(576.513)	10	(576.503)
Saldo final al 31-03-2012	75.726.664	1.761.271	-	2.000.437	2.000.437	19.708.318	99.196.690	14.344	99.211.034

	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\$	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	(154.826)	4.834.127	-	4.834.127
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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESAS HITES S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y AL 31 DE MARZO DE 2011
(En miles de pesos chilenos M\$)

	Nota N°	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		1.924.361	516.085
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		-	-
Ajustes por gastos a las ganancias	13	280.664	129.080
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(5.044.741)	(5.258.037)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		9.571.302	3.105.707
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar		286.994	328.651
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(9.395.367)	293.778
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar		(2.150.766)	(1.191.808)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	15 y 16	1.323.493	1.227.841
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor)		-	-
reconocidas en el resultado del período		-	-
Ajustes por provisiones		749.264	646.570
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(500.795)	(118.308)
Ajustes por pago basados en acciones		-	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento		488.199	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(4.391.753)	(836.526)
Dividendos pagados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.161.707)	(2.037.671)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(4.629.099)	(2.358.112)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	16	(925.342)	(1.023.883)
Compras de activos intangibles	15	(426.958)	(372.670)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.650)	(2.454)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.354.950)	(1.399.007)
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		5.560.989	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	65.710
Pagos de préstamos		(7.107.642)	(2.500.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(233.075)	(187.079)
Dividendos pagados		-	-
Intereses pagados		(447.775)	(188.605)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.227.503)	767.663
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(8.211.552)	(2.989.456)
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		(8.211.552)	(2.989.456)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		14.536.808	11.867.903
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		6.325.256	8.878.447

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESAS HITES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (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 empresas, la inversión por cuenta propia o ajena en toda clase de bienes, muebles e inmuebles, derechos, acciones, bonos y toda clase de valores y títulos de inversión o ahorro, además del desarrollo y ejecución de todas las actividades y negocios que se relacionen directa e indirectamente con los giros anteriores o que los puedan complementar en cualquier forma.

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

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

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

1300	Inversión
2300	Retail
2600	Servicios Financieros

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

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

La Sociedad desarrolla sus actividades comerciales en 14 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 N° 1140, comuna de Osorno
Copiapó	Chacabuco N° 373, comuna de Copiapó
Rancagua	Independencia N° 756, comuna de Rancagua
La Serena	Gregorio Cordovez N° 415, comuna de La Serena

La superficie total de las multitiendas asciende a 86.994 metros cuadrados.

Las multitiendas son operadas por la subsidiaria Comercializadora S.A. en las cuales se comercializan tanto productos para el hogar, como electrónica, línea blanca, muebles, artículos de decoración, así, como 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 multitiendas.

Otro importante canal de colocación de la tarjeta Hites con que la empresa cuenta es el financiamiento de compras realizadas por clientes en más de 7.100 puntos de venta de comercio adheridos 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. (subsidiaria de la anterior a esta fecha) 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, esta solicitud está en proceso a la fecha de emisión de estos estados financieros.

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

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

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

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

a. Estados financieros consolidados intermedios

En la presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresas Hites S.A. y subsidiarias correspondiente al 31 de marzo de 2012, se presentan en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB) y Normas informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichos estados financieros han sido aprobados por el Directorio, en Sesión celebrada el 24 de mayo de 2012.

Los Estados Financieros consolidados intermedios al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo intermedios determinados al 31 de marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de marzo de 2012.

b. 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 intermedios 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:

c. 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.

d. 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.

e. 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.

f. 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.

g. 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 períodos (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

h. 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.

i. 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 intermedios, 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 intermedios.

j. 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, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

Bases de preparación y períodos

a. Bases de preparación

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

b. Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios cubren los siguientes períodos:

Estados de situación Financiera por el periodo terminado el 31 de marzo de 2012, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

Estados de Resultados Integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente.

Estados de cambios en el Patrimonio por los periodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente.

Estados de Flujos de efectivo Indirecto por los periodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente.

c. Presentación de estados financieros

Estados de situación financieros consolidados intermedios

En el estado de situación financiera consolidado 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.

d. 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, resultados integrales por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011, flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011.

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:

RUT	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31-03-2012			31-12-2011		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	Chile	Peso chileno	99,99998	-	99,99998	99,99998	-	99,99998
85.325.100-3	Inversiones y Tarjetas S.A. (1)	Chile	Peso chileno	99,99996	-	99,99996	99,99996	-	99,99996
99.581.960-0	Administradora Plaza S.A. (1)	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96
96.955.280-9	Comisiones y Cobranzas S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96
96.962.050-2	Gestión de Créditos Puente S.A.	Chile	Peso chileno	-	99,96	99,96	-	99,96	99,96

(1) En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de octubre de 2011, se acordó aumentar el capital social de la sociedad Inversiones y Tarjetas S.A. en M\$ 6.477 mediante la emisión de 4.656 acciones de pago, las que fueron suscritas íntegramente por la sociedad matriz Empresas Hites S.A., y pagadas mediante el aporte que esta última hizo de la inversión que mantenía en Administradora Plaza S.A. Por tal motivo al 31 de diciembre de 2011 Administradora Plaza S.A. es subsidiaria indirecta de Empresas Hites S.A.

e. 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, 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.

f. 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)
31-03-12	487,44	22.533,51
31-12-11	519,2	22.294,03

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

g. Compensación de saldos y transacciones

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

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

h. 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.

i. 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
Otros Activos Fijos	
- Equipos de tecnología de la información en leasing	3 - 10
- Construcciones en leasing	25

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

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

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

j. 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.

k. 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.

I. Deterioro de activos

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

Activos financieros:

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2012, 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.

m. 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.

n. Inventarios

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

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

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.

ñ. Acuerdos con proveedores

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

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

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

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

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

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 intermedios con criterios distintos, según sea su naturaleza.

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.

- **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:

- **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 y sus subsidiarias no tienen derivados implícitos.

- **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.

- **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 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

- **Derivados y operaciones de cobertura**

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y de coberturas de tasas de interés, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros “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 año.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas**

Se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del año.

- **Pasivos financieros**

Los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

s. 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.

s.1 Provisiones y pasivos contingentes

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

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

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

s.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 h)

s.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.

t. 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.

u. 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.

v. 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.

w. Costos financieros

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

x. 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 intermedios.

y. 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, o en base a la duración del contrato cuando se trata de un terreno.

z. 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.

aa. 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".

ab. 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 2012 y 2011, 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.

ac. 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.

ad. Planes de compensación basados en acciones

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

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

Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser re-emitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Sociedad no está relacionada con una entidad gubernamental, por lo tanto las exenciones de revelación no han sido aplicables a la Sociedad.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación*, titulada *Clasificación de Emisión de Derechos*. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a siete Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables durante el período.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio*. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida. La administración estima que esta nueva interpretación no ha tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el período.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió *Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo*, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción*. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables durante el período.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011(para transferencias en activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones o revelaciones acerca de neteo).
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de desbroce en la fase de producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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 razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados 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 replicó las guías sobre desreconocimiento 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.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para periodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* para agregar ciertos requerimientos en el periodo de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, el cual reemplaza IAS 27, *Estados Financieros Consolidados y Separados* y SIC-12 *Consolidación – Entidades de Propósito Especial*. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*, el cual reemplaza IAS 31, *Intereses en Negocios Conjuntos* y SIC-13, *Entidades de Control Conjunto*. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una *operación conjunta* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un *negocio conjunto* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, *Revelaciones de Intereses en Otras Entidades*, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIC 28 (2011) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

NIC 28 *Inversiones en Asociadas* fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó *Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales* (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para

períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

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 NIC 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 razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable 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.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2012.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los

activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación.

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y relevación relacionados con el neto activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 Y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para periodos anuales o que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para periodos comparativos.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

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 desreconocimiento 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 desreconocimiento 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 razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable 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.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

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 requiere 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.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

CINIIF 20, Costos de desbronce en la fase de Producción de una mina de superficie.

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, *Costos de Desbronce en la fase de producción de una mina de superficie* ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbronce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente (“activo de actividad de desbronce”) cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbronce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 *Inventarios*. El activo por actividad de desbronce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada. La Sociedad no está relacionada con las actividades mineras, por lo tanto estas revelaciones no son aplicables a la Sociedad.

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.

Riesgo de mercado

i Proveedores:

El proceso de abastecimiento de mercaderías que comprenden el surtido de productos que la empresa ofrece a sus clientes en sus diferentes multitiendas considera tanto proveedores de origen nacional como extranjero, 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 cartera de clientes, con distribución geográfica conforme a la cobertura de la cadena de multitiendas que les atiende. Tampoco exhibe concentración de

actividades económicas entre sus clientes que pudiera afectar su riesgo. La diversificación de los clientes por zona geográfica y actividad económica es creciente, conforme al desarrollo del plan de expansión que tiene la empresa en curso.

La 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.

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.

Por otro lado la Sociedad, ha adquirido créditos en dólares, los cuales han sido debidamente cubiertos con instrumentos derivados. Dada la exposición en MUS\$ 9.113 al 31 de marzo de 2012, equivalente a M\$4.442.141 netos, y en el escenario de alza de la moneda en un 5%, el efecto neto ascendería a M\$4.664., haciendo aumentar el pasivo exigible, mientras que el efecto en patrimonio sería de M\$222.107 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\$222.107 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. Sin embargo, la política de la compañía es no utilizar este tipo de instrumentos para las operaciones de importación por lo siguiente: los precios de los productos tienden a ajustarse en el tiempo, los efectos de distintas políticas de cobertura para cubrir variaciones de tipo de cambio de

operaciones tienden a converger, y por la existencia de costos de intermediación y administración de estos instrumentos.

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.

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

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

	31-03-2012 Tasa fija M\$	31-03-2012 Tasa variable M\$	31-03-2012 Total M\$
Préstamos de entidades financieras	23.726.781	28.789.725	52.516.506
Arrendamiento financiero	5.164.402	-	5.164.402
Totales	28.891.183	28.789.725	57.680.908
	31-12-2011 Tasa fija M\$	31-12-2011 Tasa variable M\$	31-12-2011 Total M\$
Préstamos de entidades financieras	30.736.166	25.970.567	56.706.733
Arrendamiento financiero	5.260.496	-	5.260.496
Totales	35.996.662	25.970.567	61.967.229

Por lo tanto, en caso que la tasa TAB 180 días aumentara o bajara un 1%, el efecto en resultado anual ascendería a una mayor pérdida o ganancia de M\$288.

Medidas de mitigación

La empresa puede cubrirse, al menos parcialmente, del riesgo que eventuales variaciones de las tasas de interés mediante instrumentos de mercado diseñados para tales efectos, como los cross currency swap. Estos contratos derivados financieros permiten establecer tasas a determinadas fechas futuras.

Riesgo de crédito

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 productos o servicios en las multitiendas Hites, de contratar avances en efectivo, o de realizar adquisiciones de bienes y/o servicios en comercios asociados. El saldo de la cartera bruta de créditos al 31 de marzo de 2012 alcanza a M\$123.437.891.

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 mediante la utilización de modelos estadísticos computacionales las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en sus estados financieros los efectos de esa incobrabilidad.

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

El riesgo crediticio es monitoreado permanentemente mediante el seguimiento de diferentes indicadores controlados con un conjunto de herramientas tecnológicas, aplicadas en las distintas etapas en que se encuentran los clientes (captación, 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 0,003% de la cartera de colocaciones de la Sociedad.

El saldo de capital acumulado, más sus intereses devengados al 31 de marzo de 2012 es de M\$ 123.437.891 y la provisión asociada a este saldo es de M\$15.092.117.

Si suponemos que el riesgo de crédito aumenta en 10% su impacto en resultados sería de \$1.509 millones, como pérdida aproximadamente.

Como contrapartida cualquier disminución de un 10% impactaría en resultados positivamente, generando una disminución en la incobrabilidad de \$1.509 millones aproximadamente.

Finalmente estamos atentos a cambios de comportamiento de nuestra cartera y desarrollando controles y segmentaciones paralelas para ver si efectivamente se recoge algún cambio de

comportamiento y se hace conveniente y necesario realizar nuevas segmentaciones de la cartera, incluso llegando a modelar el comportamiento individual de cada cliente por scores de iniciación y de comportamiento.

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.

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 concluyó en forma exitosa en el mes de abril de 2012 operaciones de crédito por un total de US\$130.000.000, mediante la suscripción de Contratos de Mutuo y Financiamiento liderados por los bancos Itaú Unibanco S.A. New York Branch y Banco Itaú Chile, quienes en conjunto con otras instituciones financieras participan como acreedores en estos contratos; permitiendo de esta manera la reestructuración de sus pasivos financieros y asegurando recursos

para la realización de su plan de inversiones de los siguientes dos años. De esta manera, desde el punto de vista de las fuentes de financiamiento y estructura de deuda, la compañía mitigó en forma sustancial el riesgo de liquidez.

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

Además, la Sociedad tiene inscritas dos líneas de bonos corporativos, una a 10 años y la otra a 30 años, por un monto total de UF2,5 millones, y una línea de efectos de comercio por UF500 mil; lo que permitirá disponer de recursos financieros para enfrentar sus planes de desarrollo futuro y sus compromisos financieros de corto plazo.

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de la empresa vigentes al 31 de marzo de 2012:

	Año de vencimiento 31-03-2012				Total M\$
	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2015 y más M\$	
Préstamos de entidades financieras	45.210.807	7.305.699	-	-	52.516.506
Arrendamientos financieros	446.810	521.515	323.156	3.872.921	5.164.402
Totales	45.657.617	7.827.214	323.156	3.872.921	57.680.908

	Año de vencimiento 31-12-2011				Total M\$
	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 y más M\$	
Préstamos de entidades financieras	49.401.035	7.305.698	-	-	56.706.733
Arrendamientos financieros	659.126	479.405	305.556	3.816.409	5.260.496
Totales	50.060.161	7.785.103	305.556	3.816.409	61.967.229

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 2012, 2,02 veces la totalidad de los pasivos financieros a esa fecha.

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 el crecimiento de la economía actual del país. 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\$44.600, 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, es una empresa que tiene proyecciones de crecimiento y para ello cuenta con el mercado nacional y extranjero para proveerse de productos. A su vez, la variedad de productos que ofrece le permite acceder a clientes de todos los estratos económicos, independiente que durante toda su larga historia ha estado enfocada a los segmentos masivos de menores ingresos del país.

Por otro lado, existen varias iniciativas del gobierno de cambios regulatorios ya efectuados en el último tiempo o que potencialmente podrían efectuarse en el futuro y que, en caso de que prosperen, algunas de ellas afectarán a la compañía. Al respecto, la empresa tiene la tranquilidad que los pilares de su modelo de negocio son sus multitiendas (en cuanto a ubicación y en cuanto a formato) y el conocimiento del comportamiento financiero de sus clientes específicamente del segmento C3-D, por lo que cambios en regulaciones podrá enfrentarlos y seguir compitiendo en forma exitosa.

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 POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

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

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

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

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 h).

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 EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

		Moneda	31-03-2012	31-12-2011
			M\$	M\$
Efectivo en Bancos	(1)	\$	4.254.770	3.697.052
Efectivo en Bancos	(1)	US\$	446.900	421.034
Efectivo en cajas	(1)	\$	236.940	231.016
Efectivo en cajas	(1)	US\$	16.582	13.945
Depósitos a plazo		\$	470.064	2.350.320
Cuotas de Fondos Mutuos	(2)	\$	900.000	7.823.441
Totales			6.325.256	14.536.808

- (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 5, 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 4s.

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 y Cross currency swap.

a) Instrumentos de cobertura

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

El detalle de los instrumentos de cobertura es el siguiente:

Tipo de contrato	Valor del contrato en moneda de origen	Plazo de vencimiento	Transacción Protegida	Valor de la partida protegida	Corriente	
					31-03-2012	31-12-2011
					M\$	M\$
Cobertura de Flujo de caja 100% inefectivo:						
Cros currency swap	USD 2.720.000	2° Semestre 2012	Obligaciones con bancos	USD 2.720.000	-	7.600
Total Activos de cobertura					-	7.600
Pasivos de cobertura						
Cobertura Flujo de caja 100% inefectivo:						
Tipo de contrato	Valor del contrato en moneda de origen	Plazo de vencimiento	Transacción Protegida	Valor de la partida protegida	Corriente	
					31-03-2012	31-12-2011
					M\$	M\$
Cros currency swap	USD 2.720.000	2° Semestre 2012	Obligaciones con bancos	USD 2.720.000	69.546	-
Forward (*)	USD 1.415.400	1° Semestre 2012	Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	USD 1.415.400	-	808
Total pasivos de cobertura					69.546	808

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 2012, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos de la Sociedad ni anticipar sus actividades futuras.

Valor razonable de instrumentos financieros contabilizados a valor libro:

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

	31-03-2012	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros:		
Valores negociables de alta liquidez	1.370.064	1.370.064
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	110.317.223	110.317.223
Total activos financieros al costo amortizado	111.687.287	111.687.287
Pasivos Financieros:		
Préstamos de entidades financieras	52.516.506	52.516.506
Arrendamientos financieros	5.164.402	5.164.402
Total pasivos financieros mantenidos a costo amortizado	57.680.908	57.680.908

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.

Reconocimiento de mediciones a valor razonable en los estados financieros

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

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

31 de marzo de 2012						
	Activos financieros para negociar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Derivados de cobertura
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	900.000		470.064			
Otros activos financieros corrientes	-	-	-		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	96.528.992	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Total no corrientes	900.000	-	470.064	96.528.992	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	13.788.231	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Total no corrientes	-	-	-	13.788.231	-	-
Totales	900.000	-	470.064	110.317.223	-	-

31 de diciembre de 2011

	Activos financieros para negociar	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Derivados de cobertura
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.823.441		2.350.320			
Otros activos financieros corrientes	-	-	-		-	7.600
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	107.570.855	-	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	1.973	-	
Total no corrientes	7.823.441	-	2.350.320	107.572.828	-	7.600
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	384.113	-	-
Derechos por cobrar	-	-	-	13.293.484	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	6.429	-	-
Total no corrientes	-	-	-	13.684.026	-	-
Totales	7.823.441	-	2.350.320	121.256.854	-	7.600

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

31 de marzo de 2012

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes			45.791.627	69.546
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			27.933.226	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente			4.364.291	
Total no corrientes	-	-	78.089.144	69.546
Otros pasivos financieros no corrientes			11.819.735	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente				
Total no corrientes	-	-	11.819.735	-
Totales	-	-	89.908.879	69.546

31 de diciembre de 2011

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes			50.059.352	808
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			35.671.670	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente			3.842.769	
Total no corrientes	-	-	89.573.791	808
Otros pasivos financieros no corrientes			11.907.068	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente				
Total no corrientes	-	-	11.907.068	-
Totales	-	-	101.480.859	808

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Activos No Financieros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Seguros pólizas generales	406.327	517.528	-	-
Patentes comerciales e industriales	243.382	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	115.645	60.121	-	-
Cuentas por cobrar al personal	109.320	78.533	-	-
Ingresos por percibir	180.859	724.047	-	-
Arriendos anticipados	150	7.950	-	-
Garantías de arriendo de locales	-	-	379.714	376.367
Otros	163.502	110.400	7.746	7.746
Total	1.219.185	1.498.579	387.460	384.113

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 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Corriente

	31-03-2012			31-12-2011		
	Cartera Total M\$	Provisiones constituidas M\$	Activo neto M\$	Cartera Total M\$	Provisiones constituidas M\$	Activo neto M\$
Deudores por tarjetas de crédito	109.822.641	(15.092.117)	94.730.524	118.230.667	(14.107.584)	104.123.083
Documentos por cobrar	995.863	-	995.863	1.458.510	(70.647)	1.387.863
Otros créditos y cuentas por cobrar	862.976	(60.371)	802.605	2.120.280	(60.371)	2.059.909
Total	111.681.480	(15.152.488)	96.528.992	121.809.457	(14.238.602)	107.570.855

No corriente

	31-03-2012			31-12-2011		
	Cartera Total M\$	Provisiones constituidas M\$	Activo neto M\$	Cartera Total M\$	Provisiones constituidas M\$	Activo neto M\$
Deudores por tarjetas de crédito	13.615.250	-	13.615.250	13.120.503	-	13.120.503
Otros deudores	172.981	-	172.981	172.981	-	172.981
Total	13.788.231	-	13.788.231	13.293.484	-	13.293.484

Al 31 de marzo de 2012, la cartera de clientes no se encuentra securitizada.

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo inicial 01 de Enero	(14.107.584)	(10.891.800)
Constitución de provisiones	(8.201.381)	(29.042.870)
Castigo de cuentas por cobrar	7.216.848	25.827.086
Total Provisionado	(15.092.117)	(14.107.584)

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

Calidad Crediticia

		31-03-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
		Ni en mora ni deteriorados	
Clasificación	Riesgo	Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
Premium	Muy Bajo	42.907.159	50.691.976
Bueno	Bajo	11.186.867	13.728.381
Normal	Normal	8.560.525	11.149.821
Total		62.654.551	75.570.178

		31-03-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
		Repactados	
Clasificación		Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
Cartera repactada		23.154.247	21.442.121
Totales		23.154.247	21.442.121

		En mora no deteriorados	
		Colocaciones de consumo	Colocaciones de consumo
Antigüedad			
1 - 30		13.722.438	11.023.803
		13.722.438	11.023.803

Políticas de Crédito

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

Políticas de Otorgamiento de crédito

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

Tipos de crédito:

Actualmente Hites contempla tres tipos de créditos:

- a) Créditos con acreditación de renta: corresponden a aquellos créditos que cuentan con alguna acreditación de ingresos. Se subdividen en aquellos otorgados a clientes dependientes, independientes, jubilados y otros casos especiales.
- b) Créditos con acreditación de documentos: corresponden a aquellos en los cuales el cliente presenta algún tipo de acreditación que no constituye acreditación de ingresos, pero sirve como herramienta de análisis. Por ejemplo, presentando documentación de bancos (cuenta corriente o tarjetas), de casas comerciales (estados de cuenta) las cuentas de servicios básicos, entre otras.
- c) Créditos promocionales: se otorgan con los datos básicos del cliente, sin que exista acreditación de renta, ingresos, créditos de otras instituciones u otros documentos. A estos clientes se les monitorea durante los seis primeros meses para posteriormente evaluar los posibles aumentos de cupo según la evolución de su comportamiento, informes comerciales y otros antecedentes.

a) Productos

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

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

Los cupos iniciales asignados, pueden variar en el tiempo en función del comportamiento, tanto interno como externo (corresponden a fórmulas insertas en motores de decisión, basadas en estudios de comportamiento segmentados de cartera). Las modificaciones se realizan en base a dichos estudios y a la información que acredite cada cliente.

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

a.1) Compra de productos:

Corresponde a la utilización de la tarjeta Hites como medio de pago por las compras de productos y servicios efectuadas en la cadena de multitiendas Hites y en la red de comercios adheridos. El cupo de crédito para este tipo de transacciones, puede utilizarse indistintamente tanto en las multitiendas Hites como en los comercios adheridos, siempre y cuando el cliente esté al día en sus pagos del mes.

a.2) Avance en efectivo:

Corresponde a la utilización de la tarjeta Hites como medio de pago de los giros de dinero en efectivo efectuados por los clientes en la cadena de multitiendas Hites. Este producto está dirigido a clientes que cumplan con buen comportamiento de pago, estén al día en su pago del mes y que tengan más de 6 meses de antigüedad en la cuenta; esto último con excepción de aquellos clientes que por su excelente perfil de ingreso tengan acceso a este producto desde su origen.

Los cupos iniciales para avances dependerán de la evaluación de cada cliente, en forma posterior y periódicamente los clientes se evalúan por comportamiento interno y externo, pudiendo ir variando en función de la nueva condición de riesgo de éstos.

b) Repactación:

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

Los plazos de este producto varían dependiendo de las condiciones de monto y de cuota entre 2 y 24 meses, excepcionalmente se autoriza hasta los 36 meses. También se ha definido un límite de repactaciones consecutivas como oferta general, la que corresponde a un máximo de dos en un

plazo de un año calendario móvil; por sobre este límite para una tercera y hasta una cuarta repactación, se requiere la aprobación excepcional de un nivel superior. Estas últimas representan un porcentaje poco significativo respecto de este producto. Los clientes con este producto quedan bloqueados de comprar hasta que terminan de pagarlo totalmente, en cuyo caso se vuelven a evaluar.

c) Refinanciamiento

Corresponde al otorgamiento de facilidades de pago a los clientes, para efectos de reestructurar la deuda que se encuentre con deuda al día y/o hasta 29 días de mora, para ello la Sociedad ha diseñado tres productos:

c.1) Pago Mínimo:

Es un producto mediante el cual, un cliente abona una porción de la cuota facturada, el abono mínimo requerido para este producto está en función de la clasificación interna del cliente y fluctúa en un rango del 10% al 30% de la cuota facturada y el saldo convenirlo en un nuevo plazo que fluctúa entre 3 y 12 meses. El cliente puede realizar hasta 5 pagos mínimos consecutivos, correspondiendo un pago total cuando llega a este tope. No existe un límite de plazo entre uno y otro pago mínimo. Cuando el cliente excede el plazo de mora señalado (29 días), no puede acceder a este producto. El detalle de este producto es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Total monto	5.837.690	5.734.265
% deudores sobre cartera no repactada	5,82%	5,22%

c.2) Cuota Fácil:

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

El detalle de este producto es el siguiente:

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Total monto	4.567.195	4.310.696
% deudores sobre cartera no repactada	4,55%	3,92%

c.3) Reprogramación de cuota:

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Total monto	703.256	681.968
% deudores sobre cartera no repactada	0,70%	0,62%

d) Provisiones (deterioro).

La política de provisiones de Hites se basa en un modelo de castigo una vez cumplidos 180 días de mora. Los castigos contables se efectúan al cierre de cada mes, por lo cual la clasificación válida para estos efectos es la posición en que se encuentra el cliente al cierre de cada mes.

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

e) Castigos:

La política de la Sociedad es castigar el total de la deuda de un cliente, cuando una cuota de ésta cumple 181 días de mora, es decir, la peor condición arrastra toda la deuda de un cliente, respecto

de las recuperaciones, la sociedad gestiona el monto de la deuda castigada a más de 180 días de mora a través de equipos propios y empresas externas dedicadas a recuperar los castigos y/o buscar fórmulas de arreglo acorde con la realidad de cada deudor.

Plazos promedios

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

31-03-2012				31-12-2011			
		Rango				Rango	
Tipo	Promedio	Mínimo	Máximo	Tipo	Promedio	Mínimo	Máximo
Compras en tienda	7	1	36	Compras en tienda	8	1	36
Avances	8	3	24	Avances	8	3	24
Comercio Asociado	2	1	24	Comercio Asociado	2	1	24
Repactaciones	16	3	36	Repactaciones	15	3	36
Refinanciamientos:				Refinanciamientos:			
-Pago mínimo	7	3	12	-Pago mínimo	7	3	12
-Cuota Fácil	23	3	48	-Cuota Fácil	25	3	48
-Reprogramación de cuota	7	3	24	-Reprogramación de cuota	7	3	24

Tipos de Cartera

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

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

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

Estratificación de la cartera:

Cartera No Repactada Bruta

31-03-2012					31-12-2011				
Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta
Al día	304.604	67.808.105	1.268.564	66.539.541	Al día	342.433	83.779.090	1.650.432	82.128.658
1 a 30	58.642	13.722.438	1.403.334	12.319.104	1 a 30	45.119	11.023.803	1.234.508	9.789.295
31 a 60	26.571	6.169.496	1.502.755	4.666.741	31 a 60	19.437	4.476.615	1.206.294	3.270.321
61 a 90	23.417	5.258.402	1.807.454	3.450.948	61 a 90	15.321	3.340.551	1.324.319	2.016.232
91 a 120	12.194	2.767.705	1.182.239	1.585.466	91 a 120	12.980	2.846.472	1.409.903	1.436.569
121 a 150	10.652	2.400.445	1.186.934	1.213.511	121 a 150	11.175	2.421.544	1.358.492	1.063.052
151 a 180	10.695	2.157.053	1.278.645	878.408	151 a 180	10.298	2.020.974	1.312.381	708.593
181 a más	-	0			181 a más	-	-		
Total	446.775	100.283.644	9.629.925	90.653.719	Total	456.763	109.909.049	9.496.329	100.412.720

Cartera Repactada Bruta

31-03-2012					31-12-2011				
Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	M\$	Provisión	Cartera Neta	Tramos de Morosidad	Nro. Clientes	M\$	Provisión	Cartera Neta
Al día	32.553	11.601.515	824.854	10.776.661	Al día	33.087	11.281.536	609.253	10.672.283
1 a 30	9.637	3.316.699	439.805	2.876.894	1 a 30	8.616	2.553.270	380.488	2.172.782
31 a 60	6.028	2.209.156	620.759	1.588.397	31 a 60	5.857	1.856.893	455.335	1.401.558
61 a 90	5.635	2.176.877	920.834	1.256.043	61 a 90	5.395	1.747.425	618.306	1.129.119
91 a 120	4.068	1.373.943	776.770	597.173	91 a 120	4.936	1.570.050	773.392	796.658
121 a 150	3.920	1.278.929	866.561	412.368	121 a 150	3.808	1.176.861	733.742	443.119
151 a 180	3.807	1.197.128	1.012.609	184.519	151 a 180	4.192	1.256.086	1.040.739	215.347
181 a más	-	-			181 a más	-	-		
Total	65.648	23.154.247	5.462.192	17.692.055	Total	65.891	21.442.121	4.611.255	16.830.866

Cartera Total

Tramo Mora	Nro. Clientes	M\$	Provisión	Cartera Neta	Tramo Mora	Nro. Clientes	M\$	Provisión	Cartera Neta
Al día	337.157	79.409.620	2.093.418	77.316.202	Al día	375.520	95.060.626	2.259.685	92.800.941
1 a 30	68.279	17.039.137	1.843.139	15.195.998	1 a 30	53.735	13.577.073	1.614.996	11.962.077
31 a 60	32.599	8.378.652	2.123.514	6.255.138	31 a 60	25.294	6.333.508	1.661.629	4.671.879
61 a 90	29.052	7.435.279	2.728.288	4.706.991	61 a 90	20.716	5.087.976	1.942.625	3.145.351
91 a 120	16.262	4.141.648	1.959.009	2.182.639	91 a 120	17.916	4.416.522	2.183.295	2.233.227
121 a 150	14.572	3.679.374	2.053.495	1.625.879	121 a 150	14.983	3.598.405	2.092.234	1.506.171
151 a 180	14.502	3.354.181	2.291.254	1.062.927	151 a 180	14.490	3.277.060	2.353.120	923.940
181 a más	-	-			181 a más	-	-		
Total	512.423	123.437.891	15.092.117	108.345.774	Total	522.654	131.351.170	14.107.584	117.243.586

Provisión asociada a cada tipo de cartera:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Provisión cartera		
Total provisión cartera no repactada	9.629.925	9.496.329
Total provisión cartera repactada	5.462.192	4.611.255
Total provisión	15.092.117	14.107.584
Total castigos del período	7.216.848	25.827.086
Total recuperos del período	798.612	3.335.255
	N°	N°
N° total de tarjetas emitidas a titulares	1.481.438	1.454.319
N° total de tarjetas con saldo	512.423	522.654
N° Promedio mensual de repactaciones (1)	6.552	6.789

(1) Este valor corresponde a la repactación promedio, medida sobre la cartera repactada.

Factores de provisión para cartera no repactada y repactada

31-03-2012

Tramos de Morosidad	Cartera No repactada % de pérdida (1)	Tramos de Morosidad	Cartera repactada % de pérdida (1)
Al día	1,87%	Al día	7,11%
1 a 30	10,23%	1 a 30	13,26%
31 a 60	24,36%	31 a 60	28,10%
61 a 90	34,37%	61 a 90	42,30%
91 a 120	42,72%	91 a 120	56,54%
121 a 150	49,45%	121 a 150	67,76%
151 a 180	59,28%	151 a 180	84,59%
181 a más	0,00%	181 a más	0,00%
Total	9,60%	Total	23,59%

31-12-2011

Tramos de Morosidad	Cartera No repactada % de pérdida (1)	Tramos de Morosidad	Cartera repactada % de pérdida (1)
Al día	1,97%	Al día	5,40%
1 a 30	11,20%	1 a 30	14,90%
31 a 60	26,95%	31 a 60	24,52%
61 a 90	39,64%	61 a 90	35,38%
91 a 120	49,53%	91 a 120	49,26%
121 a 150	56,10%	121 a 150	62,35%
151 a 180	64,94%	151 a 180	82,86%
181 a más	0,00%	181 a más	0,00%
Total	8,64%	Total	21,51%

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

Índices de riesgo (% provisión/cartera).

31-03-2012

Tipo de cartera	Provisión M\$	Cartera bruta M\$	Tasa de riesgo	Castigos M\$	% castigos	% mensual castigos
No Repactado	9.629.925	100.283.644	9,60%	4.600.740	4,59%	1,53%
Repactada	5.462.192	23.154.247	23,59%	2.616.108	11,30%	3,77%
Total	15.092.117	123.437.891	12,23%	7.216.848	5,85%	1,95%

31-12-2011

Tipo de cartera	Provisión M\$	Cartera bruta M\$	Tasa de riesgo	Castigos M\$	% castigos	% mensual castigos
No Repactado	9.496.329	109.909.049	8,64%	15.417.867	14,03%	1,17%
Repactada	4.611.255	21.442.121	21,51%	10.409.219	48,55%	4,05%
Total	14.107.584	131.351.170	10,74%	25.827.086	19,66%	1,64%

Los elementos utilizados para el cálculo de las provisiones son:

Análisis de las migraciones de cada uno de los tramos de los últimos períodos, más las brechas y el análisis tendencial de los últimos 18 meses que predicen las migraciones futuras de la cartera.

El período de 18 meses para estimar migraciones y brechas es un período móvil, dado que por el tipo de negocio las variaciones que ocurren en los últimos meses se deben ir incorporando rápidamente al modelo.

Los análisis y proyecciones de las migraciones se efectúan por tipos de cartera separados por repactados y no repactados y los segmentos asociados a cada tipo de cartera.

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

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

La evolución de la tasa de riesgo, que se produce entre marzo 2012 y diciembre 2011, corresponde principalmente a efectos estacionales derivados de las ventas de navidad, dado que gran parte del riesgo de incobrabilidad de la cartera de Diciembre, de acuerdo al modelo de provisiones se va reconociendo durante el siguiente semestre (enero a junio). Otro efecto está referido al reconocimiento del riesgo que incorpora el modelo respecto de los clientes nuevos por la apertura de multitiendas.

Respecto de los castigos, medidos como tasa mensual, éstos han disminuido en el primer trimestre con respecto a diciembre 2011, como consecuencia de las medidas aplicadas a causa del cambio de comportamiento de clientes debido a los sucesos que afectaron a la industria durante el segundo semestre.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Corriente		No Corriente	
					31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
					M\$	M\$	M\$	M\$
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Arriendos	UF	-	1.973	-	6.429
Totales					-	1.973	-	6.429

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de la transacción	Tipo Moneda	Corriente	
						31-03-2012	31-12-2011
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Accionistas comunes	Chile	Arriendos	UF	99.922	154.913
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	114.712	99.203
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	1.252.872	1.083.492
76.498.520-6	Inversiones Paluma uno Ltda.	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	1.252.872	1.083.492
	Otras participaciones	Accionistas comunes	Chile	Dividendos	Pesos	1.643.913	1.421.669
Totales						4.364.291	3.842.769

c) 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			
						31-03-2012		31-03-2011	
						Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) abono M\$
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	385.805	(385.805)	317.005	(317.005)
76.938.790-0	Inmobiliaria Dual S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	93.607	(93.607)	89.673	(89.673)
96.958.750-5	Inmobiliaria Duto S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	15.508	-	4.149	-
78.872.400-4	Inversiones Niágara S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	169.380	-	48.615	-
76.498.520-6	Inversiones Paluma uno Ltda.	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	169.380	-	48.615	-
	Otras participaciones	Chile	Accionistas Comunes	Prov. dividendos	Pesos	222.245	-	53.446	-
99.530.420-1	Inmobiliaria Niallem S.A	Chile	Accionistas Comunes	Arriendos	UF	39.530	(39.530)	15.021	(15.021)
78.613.870-1	Inv y Asesorías Omega Ltda.	Chile	Relac. A Director	Asesorías	Pesos	-	-	100.000	(100.000)

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 arriendos y cuentas por pagar dividendos.

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.

d) 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 2012, la Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un período de 2 años.

e) 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 constituyó 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 indicadas en dicho artículo. Con fecha 26 de abril de 2011, se acordó la remuneración para el ejercicio de sus funciones, por el período de mayo de 2011 a abril de 2012, inclusive.

f) Remuneraciones del Directorio

En Junta ordinaria de accionistas de fecha 26 de abril de 2011, se acordó la remuneración de los Directores por el ejercicio de sus funciones, por el período de mayo 2011 a abril de 2012, inclusive.

El detalle de las remuneraciones al 31 de marzo de 2012, es el siguiente.

	Acumulado	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Directores	70.101	67.166
Comité	8.762	8.395
Total	78.863	75.561

g) Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad

Durante los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden:

	Acumulado	
Conceptos	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
Remuneraciones	2.007.452	1.407.037
Stock options (1)	-	1.411.316
Totales	2.007.452	2.818.353

(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 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Productos Nacionales e importados (1)	24.130.698	17.308.258
Existencias en tránsito	1.058.223	2.835.922
Provisión valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	(419.652)	(696.771)
Totales	24.769.269	19.447.409

(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 n.

b) Los consumos de costos reconocidos durante el año 2011 y 2010, se presentan en el siguiente cuadro:

	Acumulado	
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Costos de inventarios consumidos durante el año	24.847.326	20.328.523
Total	24.847.326	20.328.523

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

	Activos por impuestos 31-03-2012 M\$	Activos por impuestos 31-12-2011 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(8.691.106)	(7.265.974)
Pagos provisionales mensuales	8.894.717	7.391.047
IVA Crédito Fiscal - neto	1.391.436	-
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias		
- Del año	1.088.046	1.088.046
- De años anteriores	1.452.662	2.524.984
Créditos por donaciones y créditos Sence	167.000	167.000
Totales	4.302.755	3.905.103

Resultados

i. Utilidades Tributarias

La situación de las utilidades tributarias retenidas generadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo 2011, es la siguiente:

Item	Acumulado	
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Sin crédito	8.899.918	6.413.959
Con crédito 17%	39.508.250	44.454.407
Con crédito 20%	27.579.905	6.219.260
Con crédito 18.5%	6.278.280	-
Total	82.266.353	57.087.626

ii. Pérdidas tributarias

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 la Sociedad Matriz y las subsidiarias directas, Comercializadora S.A. e Inversiones y Tarjetas S.A. presentan pérdidas tributarias ascendentes a M\$49.020.125 y M\$36.918.225 respectivamente. En el 2012 las pérdidas tributarias de la Matriz imputadas al fondo

de utilidades tributarias con cargo a utilidades con crédito por un monto ascendente a M\$2.316.197. A marzo de 2011, las pérdidas tributarias de la matriz ascendieron a M\$ 3.025.740.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo 2011 las subsidiarias indirectas presentan una renta líquida imponible positiva ascendente a M\$ 7.703.412 y M\$ 7.774.075, respectivamente.

El origen de los impuestos diferidos registrados es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos, reconocidos:		
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	3.094.232	3.039.852
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	8.333.422	6.433.370
Activos por impuestos diferidos relativos a operaciones de leasing (obligaciones)	1.575.465	1.602.910
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	3.226.758	3.634.336
Activos por impuestos diferidos	16.229.877	14.710.468
Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos:		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a operaciones de activos adquiridos vía leasing	1.114.169	1.053.228
Pasivos por impuestos diferidos relativos a intereses diferidos leasing	793.544	750.036
Pasivos por impuestos diferidos relativos a remodelaciones de tiendas	551.804	491.225
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	334.233	124.320
Pasivos por impuestos diferidos	2.793.750	2.418.809

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

	Acumulado	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuesto a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(1.425.132)	(1.554.815)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	-	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	514.376
Otros gastos por impuesto corriente	-	1
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(1.425.132)	(1.040.438)
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	1.144.468	911.358
Ingreso por impuestos diferidos, neto, total	1.144.468	911.358
Total ingreso/gasto impuesto a las ganancias	(280.664)	(129.080)

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

Reconciliación de la tasa efectiva:

	31-03-2012		31-03-2011	
	Base M\$	Tasa %	Base M\$	Tasa %
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	2.205.025		645.165	
Ganancia (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal (18.5%)	<u>(407.930)</u>	<u>-18,5%</u>	<u>(129.033)</u>	<u>-20%</u>
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:				
Diferencias Permanentes:				
Diferencias Imponibles	11.627	0,5%	16.576	2,6%
Diferencial tasa de impuesto renta futura	(20.382)	-0,9%	-	0,0%
Diferencias deducibles	136.021	6,2%	(16.623)	-2,6%
Otro incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	-	0,0%	-	0,0%
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal	<u>127.266</u>	<u>5,8%</u>	<u>(47)</u>	<u>0,0%</u>
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u><u>(280.664)</u></u>	<u><u>-12,70%</u></u>	<u><u>(129.080)</u></u>	<u><u>-20,0%</u></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).

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

		31-03-2012					Importe de ganancia (pérdida) M\$
Sociedad		Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	
Inversiones y Tarjetas S.A.	(1)	144.652.271	127.066.555	57.391.384	167.633.387	20.683.146	7.303.987
Comercializadora S.A.	(2)	30.531.866	162.965.289	80.980.387	133.755.532	31.761.109	(4.000.943)

31-12-2011

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)	149.550.578	109.497.035	53.833.179	179.725.712	79.539.857	21.968.269
81.675.600-6	Comercializadora S.A.	(2)	32.587.004	170.651.238	93.036.536	127.439.527	147.972.163	(8.762.530)

(*)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.

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

El mencionado aumento de capital se enmarca en el plan de cumplir con las normas del Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Inversiones y Tarjetas S.A. solicitó su inscripción en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito que lleva esa Superintendencia.

(2) La Sociedad Comercializadora S.A. 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 Administradora Plaza S.A. 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:

Componentes de activos intangibles

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Valores brutos:		
Software	6.473.117	5.799.302
Derecho de Llave	1.651.749	1.651.749
Marcas	190.590	190.433
Sub- Total Intangible	8.315.456	7.641.484
Amortización acumulada:		
Amortización acumulada Software	(3.233.624)	(3.113.223)
Amortización acumulada Derecho de Llave	(400.994)	(388.068)
Amortización acumulada Marcas	(128.452)	(128.452)
Sub- Total Amortización acumulada	(3.763.070)	(3.629.743)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	4.552.386	4.011.741

Vidas útiles asignadas

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

Movimiento de los activos intangibles

Los movimientos del período terminado el 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

	Software M\$	Derecho de Llave M\$	Derecho de Marca M\$	Total M\$
Activos				
Saldo inicial a enero 1, 2012	2.579.149	1.263.681	168.911	4.011.741
Adiciones	1.237.828	-	157	1.237.985
Retiros y bajas	(564.013)	-	-	(564.013)
Gasto por amortización	(120.401)	(12.926)	-	(133.327)
Reclasificación	106.930	-	(106.930)	-
Saldo final al 31 de marzo de 2012	3.239.493	1.250.755	62.138	4.552.386

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

Los movimientos al 31 de diciembre de 2012, 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	1.740.865	-	-	1.740.865
Retiros y bajas	(326.165)	-	(2.945)	(329.110)
Gasto por amortización	(512.650)	(77.556)	-	(590.206)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	2.579.149	1.263.681	168.911	4.011.741

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

a) Composición

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Edificios	2.780.443	2.773.970
Planta y equipo	13.592.354	12.783.058
Equipamiento de tecnologías de la información	3.606.844	3.542.655
Instalaciones fijas y accesorias	7.088.729	6.765.932
Construcción en bienes arrendados	14.962.833	14.739.382
Mejoras de bienes arrendados	15.073.151	14.808.782
Otros activos fijos	6.327.704	6.316.759
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	63.432.058	61.730.538

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Edificios	169.806	168.211
Planta y equipo	9.245.108	8.939.463
Equipamiento de tecnologías de la información	1.671.181	1.623.284
Instalaciones fijas y accesorias	5.649.079	5.571.609
Construcción en bienes arrendados	5.540.725	5.293.457
Mejoras de bienes arrendados	8.030.404	7.672.028
Otros activos fijos	1.946.270	1.794.355
Total depreciación acumulada	32.252.573	31.062.407

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Edificios	2.610.637	2.605.759
Planta y equipo	4.347.246	3.843.595
Equipamiento de tecnologías de la información	1.935.663	1.919.371
Instalaciones fijas y accesorias	1.439.650	1.194.323
Construcción en bienes arrendados	9.422.108	9.445.925
Mejoras de bienes arrendados	7.042.747	7.136.754
Otros activos fijos	4.381.434	4.522.404
Total Propiedades, planta y equipos, neto	31.179.485	30.668.131

b.Movimientos:

Los movimientos contables del período terminado el 31 de marzo de 2012 y por el 31 de diciembre de 2011 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\$	Otros activos fijos	Total M\$
Activos									
Saldo inicial a enero 01, 2012	-	2.605.759	3.843.595	1.919.371	9.445.925	7.136.754	1.194.323	4.522.404	30.668.131
Adiciones	-	6.473	809.296	64.189	223.451	264.369	322.797	10.945	1.701.520
Reclasificaciones al intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos al intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	(1.595)	(305.645)	(47.897)	(247.268)	(358.376)	(77.470)	(151.915)	(1.190.166)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2012	-	2.610.637	4.347.246	1.935.663	9.422.108	7.042.747	1.439.650	4.381.434	31.179.485

	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\$	Otros activos fijos	Total M\$
Activos									
Saldo inicial a enero 01, 2011	1.529.451	1.870.873	2.362.867	1.155.761	7.473.248	6.460.363	965.422	3.092.353	24.910.338
Adiciones	-	1.609.769	2.483.369	1.051.133	3.002.114	1.921.643	494.645	460.488	11.023.161
Reclasificaciones al intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos al intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones Otras	(1.529.451)	-	-	-	-	-	-	1.529.451	-
Retiros y bajas	-	(833.761)	(74.263)	(32.218)	-	-	-	-	(940.242)
Gasto por depreciación	-	(41.122)	(928.378)	(255.305)	(1.029.437)	(1.245.252)	(265.744)	(559.888)	(4.325.126)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	2.605.759	3.843.595	1.919.371	9.445.925	7.136.754	1.194.323	4.522.404	30.668.131

Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos:

Gasto por depreciación:

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

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

El cargo a resultados presentado en el rubro de gasto de administración en el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 asciende a M\$1.190.166 y M\$1.051.642, respectivamente.

Planta y equipos y equipamiento de tecnologías de la información:

Dentro de los rubros planta y equipos y equipamiento de tecnologías de la información, se incluyen planta y equipos, construcciones e instalaciones, muebles y útiles 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:

	31-03-12	31-12-11
	M\$	M\$
Arrendamiento Financiero		
Terrenos (3)	1.540.397	1.529.451
Planta y equipo bajo, neto (1)	1.489.252	1.614.447
Construcción e instalaciones, neto (2)	1.023.615	1.034.543
Muebles y útiles, (2)	340.328	343.962
Software bajo, netos (4)	154.629	171.314
Totales	<u>4.548.221</u>	<u>4.693.717</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) En este ítem se incluye contrato con Inmobiliaria Catedral S.A. por el arrendamiento financiero de la tienda Osorno, y contrato con Corpseguros S.A. en Puente 696, Santiago.

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

Bien Involucrado	31-03-2012				31-12-2011	
	Precio de Compraventa	Utilidad (Pérdida) Originada	Saldo Utilidad (Pérdida)	Amortización Período	Saldo Utilidad (Pérdida)	Amortización Ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Tienda Puente 696	2.350.320	820.869	1.540.397	10.946	1.529.451	-
Totales	2.350.320	820.869	1.540.397	10.946	1.529.451	-

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

(4) Este saldo se presenta en el rubro intangible.

Seguros

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

Costos por intereses

Las Sociedades subsidiarias han capitalizado intereses por la construcción de obras

Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad al 31 de marzo de 2012, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

Restricciones de Titularidad

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene restricción de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten a los bienes de propiedad, planta y equipo.

Bienes temporalmente fuera de servicio

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

Bienes depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

Compromiso de adquisición de propiedades, planta y equipos

Al 31 de marzo de 2012, 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	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
No Garantizados:		
Préstamos de entidades financieras (1)	45.208.320	49.401.034
Arrendamiento financiero (UF)	438.751	446.688
Arrendamiento financiero (\$)	161.713	159.550
Arrendamiento financiero (US\$)	52.389	52.888
Total	45.861.173	50.060.160
	No corriente	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
No Garantizados:		
Préstamos de entidades financieras (1)	7.308.186	7.305.699
Arrendamiento financiero (UF)	4.025.065	4.055.744
Arrendamiento financiero (\$)	444.294	488.330
Arrendamiento financiero (US\$)	42.190	57.296
Total	11.819.735	11.907.069

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 2012

											Valor Contable						Valor Nominal			
Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Corriente			No Corriente			Corriente	No Corriente		
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	De 1 a 3 meses M \$	De 3 a 12 meses M \$	Total al 31-03-2012 M \$	más de 1 a 3 años M \$	más de 3 a 5 años M \$	más de 5 años M \$	Total al 31-03-2012 M \$	Total al 31-03-2012 M \$	Total al 31-03-2012 M \$	
Préstamos de entidades financieras																				
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,508%	0,529%	No Garantizada	7.275.277	824.689	8.099.966	847.189	-	-	-	847.189	8.099.966	847.189
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,575%	0,596%	No Garantizada	4.090.289	842.993	4.933.282	3.351.951	-	-	-	3.351.951	4.933.282	3.351.951
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,495%	0,516%	No Garantizada	1.779.103	846.118	2.625.221	851.951	-	-	-	851.951	2.625.221	851.951
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,455%	0,476%	No Garantizada	381.398	181.311	562.709	182.561	-	-	-	182.561	562.709	182.561
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,545%	0,566%	No Garantizada	1.758.294	3.771.690	5.529.984	796.606	-	-	-	796.606	5.529.984	796.606
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,491%	0,512%	No Garantizada	3.450.079	259.879	3.709.958	261.671	-	-	-	261.671	3.709.958	261.671
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,430%	0,451%	No Garantizada	7.263.626	797.769	8.061.395	803.269	-	-	-	803.269	8.061.395	803.269
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,425%	0,446%	No Garantizada	444.776	211.530	656.306	212.988	-	-	-	212.988	656.306	212.988
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,685%	0,685%	No Garantizada	56.267	3.996.000	4.052.267	-	-	-	-	4.052.267	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97951000-4	Banco HSBC	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,402%	0,402%	No Garantizada	1.029.967	-	1.029.967	-	-	-	-	1.029.967	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,453%	0,453%	No Garantizada	309.182	-	309.182	-	-	-	-	309.182	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,402%	0,402%	No Garantizada	362.112	-	362.112	-	-	-	-	362.112	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,487%	0,487%	No Garantizada	9.967	-	9.967	-	-	-	-	9.967	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco Bice	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,535%	0,535%	No Garantizada	728.303	-	728.303	-	-	-	-	728.303	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,310%	0,310%	No Garantizada	8.276	-	8.276	-	-	-	-	8.276	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,380%	0,380%	No Garantizada	1.666.735	-	1.666.735	-	-	-	-	1.666.735	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97951000-4	Banco HSBC	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,336%	0,336%	No Garantizada	1.451.359	-	1.451.359	-	-	-	-	1.451.359	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,408%	0,408%	No Garantizada	756.547	-	756.547	-	-	-	-	756.547	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,528%	0,528%	No Garantizada	270.949	-	270.949	-	-	-	-	270.949	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,471%	0,471%	No Garantizada	314.289	-	314.289	-	-	-	-	314.289	-	-
Sub total Préstamos de entidades financieras											33.406.795	11.731.979	45.138.774	7.308.186	-	-	-	7.308.186	45.138.774	7.308.186
Arrendamiento financiero (\$)																				
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	5,95%	5,97%	No Garantizada	17.204	53.329	70.533	183.622	-	-	-	183.622	70.533	183.622
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	5,96%	5,97%	No Garantizada	14.054	43.699	57.753	200.189	18.699	-	-	218.888	57.753	218.888
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	8.357	25.070	33.427	41.784	-	-	-	41.784	33.427	41.784
Subtotal Arrendamiento financiero (\$)											39.615	122.098	161.713	425.595	18.699	-	-	444.294	161.713	444.294
Arrendamiento financiero (US\$)																				
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	Dólar	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	13.281	39.108	52.389	42.190	-	-	-	42.190	52.389	42.190
Subtotal Arrendamiento financiero (US\$)											13.281	39.108	52.389	42.190	-	-	-	42.190	52.389	42.190
Arrendamiento financiero (UF)																				
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	12.303	4.101	16.404	-	-	-	-	16.404	-	-
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	33.167	24.835	58.002	5.167	-	-	-	5.167	58.002	5.167
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	9,00%	9,01%	No Garantizada	5.014	40.960	45.974	74.038	175.048	1.245.204	1.494.290	45.974	1.494.290	
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpsseguros	Chile	UF	Mensual	5,36%	5,38%	No Garantizada	11.477	60.620	72.097	156.546	323.760	1.823.803	2.304.109	72.097	2.304.109	
96947020-9	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	80.342	165.932	246.274	221.499	-	-	-	221.499	246.274	221.499
Sub total Arrendamiento financiero (UF)											142.303	296.448	438.751	457.250	498.808	3.069.007	4.025.065	438.751	4.025.065	
Contratos derivados (US\$)																				
81675600-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,18%	-	No Garantizada	69.546	-	69.546	-	-	-	-	69.546	-	-
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS POR PRÉSTAMOS AL 31-03-2012											33.671.540	12.189.633	45.861.173	8.233.221	517.507	3.069.007	11.819.735	45.861.173	11.819.735	

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



31 de diciembre 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	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal mensual	Tasa efectiva mensual	Garantía	De 1 a 3 meses M \$	De 3 a 12 meses M \$	Total al 31-12-2011 M \$	más de 1 a 3 años M \$	más de 3 a 5 años M \$	más de 5 años M \$	Total al 31-12-2011 M \$	Total al 31-12-2011 M \$	Total al 31-12-2011 M \$	
Préstamos de entidades financieras																				
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,508%	0,529%	No Garantizada	906.251	7.027.565	7.933.816	837.547	-	-	837.547	7.933.816	837.547	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,575%	0,596%	No Garantizada	1.692.060	3.194.737	4.886.797	3.349.452	-	-	3.349.452	4.886.797	3.349.452	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,495%	0,516%	No Garantizada	1.777.167	1.699.737	3.476.904	849.451	-	-	849.451	3.476.904	849.451	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,455%	0,476%	No Garantizada	183.670	364.229	547.899	182.025	-	-	182.025	547.899	182.025	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,545%	0,566%	No Garantizada	3.472.797	4.630.559	8.103.356	813.047	-	-	813.047	8.103.356	813.047	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,491%	0,512%	No Garantizada	3.941.779	3.433.424	7.375.203	260.903	-	-	260.903	7.375.203	260.903	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,430%	0,451%	No Garantizada	808.150	1.602.609	2.410.759	800.911	-	-	800.911	2.410.759	800.911	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,425%	0,446%	No Garantizada	214.282	424.934	639.216	212.363	-	-	212.363	639.216	212.363	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,685%	0,685%	No Garantizada	57.597	3.990.000	4.047.597	-	-	-	-	4.047.597	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97951000-4	Banco HSBC	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,402%	0,402%	No Garantizada	10.873	1.000.000	1.010.873	-	-	-	-	1.010.873	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,480%	0,480%	No Garantizada	1.391.395	-	1.391.395	-	-	-	-	1.391.395	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,423%	0,423%	No Garantizada	1.362.078	-	1.362.078	-	-	-	-	1.362.078	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,510%	0,510%	No Garantizada	585.531	-	585.531	-	-	-	-	585.531	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,445%	0,445%	No Garantizada	181.080	-	181.080	-	-	-	-	181.080	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97041000-7	Banco ITAU	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,430%	0,430%	No Garantizada	258.736	-	258.736	-	-	-	-	258.736	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97951000-4	Banco HSBC	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,484%	0,484%	No Garantizada	2.894.757	-	2.894.757	-	-	-	-	2.894.757	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,453%	0,453%	No Garantizada	530.127	-	530.127	-	-	-	-	530.127	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,521%	0,521%	No Garantizada	1.144.212	-	1.144.212	-	-	-	-	1.144.212	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,547%	0,547%	No Garantizada	619.890	-	619.890	-	-	-	-	619.890	-	
Sub total Préstamos de entidades financieras											22.032.432	27.367.794	49.400.226	7.305.699	-	-	7.305.699	49.400.226	7.305.699	
Arrendamiento financiero (\$)																				
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	5,95%	5,97%	No Garantizada	16.926	52.466	69.392	201.689	-	-	201.689	69.392	201.689	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	5,96%	5,97%	No Garantizada	13.805	42.926	56.731	196.648	37.067	-	233.715	56.731	233.715	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	8.357	25.070	33.427	52.926	-	-	52.926	33.427	52.926	
Subtotal Arrendamiento financiero (\$)											39.088	120.462	159.550	451.263	37.067	-	488.330	159.550	488.330	
Arrendamiento financiero (US\$)																				
96947020-2	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	Dólar	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	13.222	39.666	52.888	57.296	-	-	57.296	52.888	57.296	
Subtotal Arrendamiento financiero (US\$)											13.222	39.666	52.888	57.296	-	-	57.296	52.888	57.296	
Arrendamiento financiero (UF)																				
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	12.173	16.230	28.403	-	-	-	-	28.403	-	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	32.816	52.274	85.090	10.225	-	-	10.225	85.090	10.225	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	78297040-2	Inmobiliaria Catedral SA	Chile	UF	Mensual	9,00%	9,01%	No Garantizada	4.855	31.530	36.385	71.690	1.411.345	-	1.483.035	36.385	1.483.035	
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	76072304-5	Corpseguros	Chile	UF	Mensual	5,36%	5,38%	No Garantizada	14.906	47.389	62.295	152.825	116.389	2.019.133	2.288.347	62.295	2.288.347	
96947020-2	Empresas Hites S.A.	Chile	92040000-0	IBM	Chile	UF	Mensual	4,94%	4,95%	No Garantizada	62.051	172.464	234.515	274.137	-	-	274.137	234.515	274.137	
Sub total Arrendamiento financiero (UF)											126.801	319.887	446.688	508.877	1.527.734	2.019.133	4.055.744	446.688	4.055.744	
Contratos derivados (US\$)																				
81675700-6	Comercializadora S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Santiago	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,18%		No Garantizada	808		808				-	808	-	
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS POR PRÉSTAMOS AL 31-12-2011											22.212.351	27.847.809	50.060.160	8.323.135	1.564.801	2.019.133	11.907.069	50.060.160	11.907.069	

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro, es el siguiente:

	Corrientes 31-03-2012 M\$	Corrientes 31-12-2011 M\$
Cuentas por pagar a proveedores y acreedores comerciales (1)	26.343.584	33.012.754
Otras remuneraciones	50.059	36.379
Retenciones de sueldos e impuestos	1.539.583	2.622.537
Total	27.933.226	35.671.670

(1) 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

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

	Corrientes 31-03-2012 M\$	Corrientes 31-12-2011 M\$
Provisión comisión cobranzas externas	297.685	262.979
Provisión participacion directorio (2)	288.683	243.683
Provisiones juicios (1)	178.855	171.038
Provisión deducible seguros	67.862	67.862
Provisiones del Personal	-	456.642
Otras provisiones (2)	183.998	143.346
Total	1.017.083	1.345.550

(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 (ver nota 22 e.).

(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:

	Provisión Juicios M\$	Provision Participación Directorio M\$	Provisión Comisión cobranza externa M\$	Provisión deducible seguros M\$	Provisiones del personal M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2012	171.038	243.683	262.979	67.862	456.642	143.346	1.345.550
Movimientos en provisiones							
Incrementos en provisiones existentes	17.626	45.000	699.768	-	-	167.229	929.623
Disminución en provisiones existentes	(9.809)	-	(665.062)	-	(456.642)	(126.577)	(1.258.090)
Total movimientos en provisiones	7.817	45.000	34.706	-	(456.642)	40.652	(328.467)
Saldo final al 31 de marzo de 2012	178.855	288.683	297.685	67.862	-	183.998	1.017.083

	Provisión Juicios M\$	Provision Participación Directorio M\$	Provisión Comisión cobranza externa M\$	Provisión deducible seguros M\$	Otras Provisiones del personal M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2011	120.313	174.839	234.613	94.000	468.669	153.190	1.245.624
Movimientos en provisiones							
Incrementos en provisiones existentes	89.900	298.000	2.976.008	48.000	548.366	49.250	4.009.524
Disminución en provisiones existentes	(39.175)	(229.156)	(2.947.642)	(74.138)	(560.393)	(59.094)	(3.909.598)
Total movimientos en provisiones	50.725	68.844	28.366	(26.138)	(12.027)	(9.844)	99.926
Saldo final al 31 de diciembre 2011	171.038	243.683	262.979	67.862	456.642	143.346	1.345.550

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	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Provision vacaciones	730.643	1.085.558
Provisión cumplimiento metas (1)	1.658.783	1.963.708
Total	2.389.426	3.049.266

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

	Vacaciones	
	M\$	M\$
	31-03-2012	31-12-2011
Saldo inicial al 1º de enero	1.085.558	854.833
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	383.203	1.316.801
Disminución en provisiones existentes	(738.118)	(1.086.076)
Total movimientos en provisiones	(354.915)	230.725
Saldo final al 31 de marzo	730.643	1.085.558

	Provisión Cumplimiento metas	
	M\$	M\$
	31-03-2012	31-12-2011
Saldo inicial al 1º de enero	1.963.708	1.406.676
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	600.000	2.950.000
Disminución en provisiones existentes	(904.925)	(2.392.968)
Total movimientos en provisiones	(304.925)	557.032
Saldo final al 31 de marzo	1.658.783	1.963.708
Total provisiones	2.389.426	3.049.266

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	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicios	51.542	42.588

	Provisión Indem. Años de servicio	
	M\$	M\$
	31-03-2012	31-12-2011
Saldo inicial al 1º de enero	42.588	53.778
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	8.954	4.690
Disminución en provisiones existentes	-	(15.880)
Total movimientos en provisiones	8.954	(11.190)
Saldo final al 31 de marzo	51.542	42.588

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados por operaciones de seguros (1)	768.326	768.326	3.073.310	3.073.310
Total	768.326	768.326	3.073.310	3.073.310

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

22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Garantías indirectas:

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías indirectas.

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\$42.753.
- 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\$20.000.
- 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.
- Por los créditos y operaciones de comercio exterior con el Banco Consorcio hasta por un monto de MU\$10.000.

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

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

b. Contingencias

Al 31 de marzo de 2012, 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 más de un año, corresponden a los siguientes conceptos:

Arriendo de oficinas administrativas

Arriendo de bodegas

Arriendo de multitiendas y sucursales

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

Arriendos Enero a Marzo	Monto M\$	Valor mensual M\$	Valor en 1 año M\$	Valor a 4 años M\$	Valor a más de 4 años M\$
Arriendo oficinas administrativas	31.942	10.647	127.766	511.064	2.555.322
Arriendo de bodegas	257.108	85.703	1.028.432	4.113.730	20.568.648
Arriendo de tiendas y sucursales	1.374.256	458.085	5.497.025	21.988.101	109.940.504
Totales	1.663.306	554.435	6.653.224	26.612.895	133.064.474

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 intermedios de Empresas Hites S.A. y subsidiarias.

A continuación se presentan las restricciones del crédito sindicado vigentes al 31 de marzo de 2012.

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 intermedios, 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 Intermedios 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 Intermedios 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 2012, se ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en el contrato sindicado.

e. Juicios

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad y sus subsidiarias presentan juicios en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que según los asesores legales, no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo a los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, estos se encuentran provisionados (Ver Nota 19). Ver detalle de los juicios en cuadro siguiente:

Provisión Juicios Vigentes al 31 Marzo 2012

Juicios Civiles Vigentes al 31 Marzo 2012							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA	MULTA UTM	CUANTIA	PROVISION M\$	ESTADO
3er. Jdo. PL 11033/10-FGA SANTIAGO	Jorge Escobar Torres Hilda Torres Castro Directo.	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Cobro de seguro cta protegida	20	7.500	1.788	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 19.539-10/FGA SANTIAGO	William Martínez Pitriqueo Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (lavadora)	20	1.000	838	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 704-12-DIO SANTIAGO	Jose Marchant Jimenez SERNAC DIRECTO	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Refrigerador)	50	0	1.971	En Tramite Primera Instancia
2do. Jdo. P. Local 1698-10-PM MAIPU	Patricia Ortiz Hernandez	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Accidente en calzada frente a tienda Hites	10	0	394	En Tramite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 21363-11-FGA Stgo	John Galvez Chicahual SERNAC DIRECTO	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Moto)	50	0	1.971	En Tramite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 24103-11-DIO SANTIAGO	Alex Montano Alameda	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Televisor)	30	0	1.182	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 9573-11-IJ Antofagasta	Angela Seura Herrera	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Problemas en entrega de producto, (closet)	20	0	788	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 1803-12 ANTOFAGASTA	Katherine Valle Cortes	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Problemas en entrega de producto, (Muebles)	20	0	788	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 1436-12-DIO SANTIAGO	Gilberto Albornoz Lopez SERNAC DIRECTO	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Notebook Acer)	50	0	1.971	En Tramite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 25098-11-DIO SANTIAGO	Magaly Oyarzo Almeida	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses	50	0	1.971	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 211837-J TEMUCO	Carmen Gloria Poblete Diaz	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Incidente con seguridad	20	0	788	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 84629-W TEMUCO	Jerson Campos Curamil	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Garantía no Consentida	20	1.200	1.788	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 28534-2011 CONCEPCION	Reinaldo Acevedo Acevedo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto	20	2.070	1.288	En Tramite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 47675-2011 CONCEPCION	Daniela Zapata Flores	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (lavadora)	20	2.205	1.288	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 26965-2011 CONCEPCION	SERNAC	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil	20	0	788	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 8654-2011 COPIAPO	Carabineros de Chile	Comercializadora S.A	Guardias sin certificación	20	0	788	En Tramite Primera Instancia
1er. Jdo. P. Local 461.152-5 PUENTE ALTO	María Madalena Castro Montecinos	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses por avance en efectivo	10	60	454	En Tramite Primera Instancia
3er. Jdo. P. Local 18.428-11/FGA SANTIAGO	Elizardo Arevalo Manriquez	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses por avance en efectivo	20	1.000	1.038	En trámite Primera Instancia
1er Jdo P. Local 9460-1/2011 SAN BERNARDO	Claudia Paola Andreo del Río	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto , mini componente LG.	20	1.000	1.088	En trámite Primera Instancia
2° Jdo P. Local 106.850 RANCAGUA	Municipalidad Rancagua Inspección Técnica	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional, por publicidad en lugar prohibido. 24 infracciones	120	0	4.729	En trámite, se notifico a audiencia a Incircle S.A.
1er. Jdo. P. Local 14891-11-FT SANTIAGO	Ricardo Zúñiga González	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto , computador.	30	15.000	2.182	En trámite Primera Instancia
1er Jdo. P. Local 651.605 SAN BERNARDO	Jonathan Velasquez Alvarez	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Garantía de producto LCD,	20	300	1.088	En trámite Primera Instancia
1er. Jdo P. Local 8.944-1/2011 SAN BERNARDO	Juana del C. Leal Gaete	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Cargo seguro garantía no contratado	20	600	988	En trámite Primera Instancia
1er Jdo. PL 12.562-2011-YP SANTIAGO	Bernarda Contreras Soto	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Cargo de producto en boleta,	50	1.615	2.471	En trámite Primera Instancia

Juicios Civiles Vigentes al 31 Marzo 2012							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA		CUANTIA	PROVISION M\$	ESTADO
1er. Jdo. PL. 13.042-2011-YP SANTIAGO	Mercedes Zúñiga Pismalte	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas producto Notebook HP.	20	365	1.138	En trámite Primera Instancia
2do. Jdo. PL. 8482-2011 COPIAPO	Mónica Figueroa Cáceres	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Problemas en entrega de producto	30	5.000	1.682	En trámite Primera Instancia
2º Jdo. PL. 19.004-FR/2011 EST. CENTRAL	Eva González Peñaloza	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas producto LCD	20	349	1.137	En trámite Primera Instancia
2do. Jdo. PL 103.004 RANCAGUA	Yasna Rivera Villar	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (PC. Accer)	20	249	1.037	En trámite Primera Instancia
1er. Jdo. PL. 5945-1-2011 SAN BERNARDO	Miguel Omar Cepeda Hurtado	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Repactación	20	200	988	En trámite Primera Instancia
1ER JDO. PL. 6525-11 MAIPU	Johanna Scotti (SERNAC) Luis Ardiles Villagra	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Celular)	20	0	788	En trámite Primera Instancia
2do Jdo. PL. 34753 RANCAGUA	Anthony Aranguiz Guzman Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Celular)	50	1.000	2.971	En trámite Primera Instancia
1er. Jdo. PL. 63415-2010 ESTACION CENTRAL	Carlos Leonel Castañeda P.	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (lavadora)	20	1.800	1.088	En trámite Con fallo Apelado
3er. Jdo. PL. 26.567-10-FGA SANTIAGO	Johanna Scotti (SERNAC) Teresita Sarabia Carrasco	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (lavadora)	50	0	1.971	En trámite Primera Instancia
4º Jdo. PL 61039 SANTIAGO	Lucy Muñoz Roble	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (cama)	20	1.185	1.039	En trámite Primera Instancia
1er Jdo PL 79.077-1-10 SAN BERNARDO	Angelica María Silva Carmona	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (celular)	10	350	494	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL. 940-FGA-2011 SANTIAGO	SERNAC DIRECTO	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil	150		5.912	En trámite Primera Instancia
1er. Jdo. PL 423.148-5 PUENTE ALTO	Jacqueline Peña Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil INDAGATORIA	10		394	En trámite Primera Instancia
2º. Jdo. PL 2656-2010 MAIPU	Maritza Gaete Montes Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (refrigerador no congela)	20	200	988	En trámite Primera Instancia
3er Jdo. PL. 13.885-DIO/2010 SANTIAGO	Ester Bignami Spencer Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (Horno Microondas)	20	65	853	En trámite Primera Instancia
3er Jdo. PL. 18.803-dio/2010 SANTIAGO	Aida del C. García Sepulveda Sernac	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	30	1.016	1.683	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. P.L. 20.766-DIO/2010 SANTIAGO	Ricardo Perez Guajardo Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto (TV. LCD.)	4	510	509	En trámite vigente Primera Instancia
3er. Jdo. P.L. 3147/2009-FGA SANTIAGO	Pedro Riveros Carrasco (SERNAC)	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (celular).	50	450	2.421	Multa 50 UTM Indem. \$400,000.
3er. Jdo. PL. 5397-10 MAIPU	Gabriela Olguín Mejías Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Fallas en producto, (plancha).	10	0	396	En trámite Primera Instancia
2º Jdo. PL. 66.072-1 RANCAGUA	Héctor Rodríguez Fuentes Directo	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda Civil Fallas en compra de producto	20	350	938	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL. 8128-12-DIO SANTIAGO	Denuncia Carabineros de Chile	Comercializadora S.A	Guardia sin tarjeta identificacion P-640	5	0	197	En trámite
3er. Jdo. PL. 21370 SANTIAGO	Denuncia Carabineros de Chile	Comercializadora S.A	Guardia sin tarjeta identificacion P-640	5	0	197	En trámite
1er. Jdo. PL 10160-11-1 SANTIAGO	Maria Irene Castillo Montecinos	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda Civil Cobro indebido	5	100	297	En trámite Vigente
2º Jdo. PL. 111172 RANCAGUA	Hector Villa Pavez	Comercializadora S.A	Denuncia infraccional Demanda Civil Problema de despacho. (Lavadora)	20	2.000	1.288	En trámite Vigente
3er. Jdo. PL 26106-11-FGA SANTIAGO	Filomena Baeza Arce	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses	30	0	1.182	En trámite

Juicios Civiles Vigentes al 31 Marzo 2012							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADA	MATERIA		CUANTIA	PROVISION M\$	ESTADO
1er. Jdo. PL 209938-J TEMUCO	Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Repactacion no Consentida	20	0	788	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 16865-DIO/2011 SANTIAGO	Johanna Scotti Becerra SERNAC Cecilia Viviana Caballos Candia	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses	50	0	1.971	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo. PL 16758-FGA-2011 SANTIAGO	Johanna Scotti Becerra SERNAC Sonia Aravena Contreras	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	20	0	788	En trámite Primera Instancia
3er.Jdo. PL. 5785-10-FGA SANTIAGO	Gloria Rocha Directo	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	20	200	988	En trámite Primera Instancia
2º Jdo. PL. 85344 RANCAGUA	Viviana Ordenes Tapia	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	10	400	594	En trámite Primera Instancia
3er. Jdo Civil 4290-2009 CONCEPCION	Maria Godoy Navarro	Empresas Hites S.A.	Indemnizacion de perjuicios por accidente por descarga electrica en escala mecanica Concepcion		105.000	3.500	En trámite vigente Defensa asignada por cia de seguros Deducible 75 UF
3er Jdo. PL. 6484-2010 ANTOFAGASTA	Luis Rumiche Colona	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Recargas a celulares.	10	220	595	Vigente con fallo, se rechaza esta con apelacion
3er Jdo. PL. 12.195-09-FGA SANTIAGO	Isabel Farias Jofre Sernac	Inversiones y Tarjetas S.A	Denuncia infraccional Demanda civil Intereses excesivos por avance en efectivo	50	0	1.971	En Trámite Con fallo Condena 50 UTM 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)	20	100	1.288	Vigente Primera Instancia
2° Jdo. P.I. 1802-2012 ANTOFAGASTA	Jessica Camacho	Inversiones y Tarjetas S.A	Desconoce compras por perdida de documentos	20	788	988	Vigente Primera Instancia
3er Jdo. PL 23084-10 Exhorto Copiapo	Natalia Rodríguez Sanchez	Comisiones y Cobranzas S.A.	Denuncia infraccional Demanda civil Pagó deuda y figura en DICOM	20	524	888	En trámite
4° Jdo. PL 22041-5 SANTIAGO	Dianne Ignacia Olivares Pérez	Empresas Hites S.A.	Denuncia infraccional Demanda civil No pago de Seguro de Vida.	20	15.300	2.288	En trámite
1er Jdo. civil C-189-2012 RANCAGUA	Myriam Ruz Avello	Empresas Hites S.A.	Accidente cliente en escalera		30.000	3.000	Vigente Primera Instancia
4° Jdo. Letras C-4719-2011 COPIAPO	Opticas Quierolo S.A.	Constructora D.L.P.LTDA Comercializadora S.A.	Indemnización de de perjuicios		334.000	1.673	En Trámite Deducible, 75 UF
18Jdo. Civil 23.027-2011 Santiago	Demetrio Protopsaltis P.	Comercializadora S.A. Gloria Bravo Bravo	Indemnización de perjuicios, por muerte de trabajador Jorge Arias Molinas, en tienda Maipú en el año 2006		305.000	10.000	En trámite. Cia de Seguros
3er Jdo. civil C-13471-2011 SANTIAGO	Javier Gonzalez Toledo	Comercializadora S.A.	Indemnización de perjuicios, por Incumplimiento Garantía Extendida		779	300	En trámite vigente
			Subtotal juicios civiles			97.636	

Juicios Laborales Vigentes al 31 Marzo 2012							
JDO./ ROL	DEMANDANTE	DEMANDADO	CAUSAL	LOC. CARGO	MONTO DDO.	PROVISION M\$	ESTADO
Jdo del Trabajo 007-2008 CONCEPCIÓN	Gastón Opazo Mardones	Segess Ltda. Comercializadora S.A. Solidaria	Despido injustificado	Seguridad	3.000	3.500	En Trámite Vigente
1º Juzgado del Trabajo O-3156-2011 SANTIAGO	Patricia Sánchez Castro	Comercializadora S.A	Indemnización por accidente del tr en Centro de distribución	Asistente Administra	259.000	66.882	Vigente
Jdo. De L. Trabajo T-31 RANCAGUA	Ruby Faundez Marchant	Comercializadora S.A.	Tulela Laboral y Despido Injustifica	Supervisora	12.000	4.000	Acuerdo parcial se paga la suma de \$8.187.061 , Ind. y feriado 40876
Jdo. De Letras de Trabajo O-470-2011 TEMUCO	Berzabet Araneda Sagredo	Comercializadora S.A.	Despido injustificado	Vendedora	4.779	4.779	Vig. sentencia de 1era instancia rechaza demanda. Pend. Recurso de nulidad corte Apelaciones
7º Jdo. Stgo 330-2008 STGO	Alejandro Matta Palacios	Empresas Hites S.A	Art. 160 Nº1 Despido injustificado Apropiación de dineros	Encargado de remuneraciones	1.853	230	Con Fallo Parcial , condena solo a pagar feriado por \$199.186 Vigente
3er Jdo. Civil (Laboral) 191-2009 TEMUCO	Edhit Isler Morales	Geomark S.A Empresas Hites S.A Solidaria	Nulidad del despido y despido injustificado. Cobro de prest. y cotizaciones	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						81.219	
Subtotal juicios civiles						97.636	
Subtotal juicios laborales						81.219	
Total provisión juicios civiles y laborales						178.855	

f. Cauciones recibidas de terceros

Las principales cauciones recibidas de terceros al 31 de marzo de 2012, 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, Rancagua y La Serena.

N° de Boleta	Banco	Tomada por	UF	M\$	Vencimiento	Obra	Custodia
376314-4	Banco de Chile	Empresa Constructora DLP Limitada	22.773,53	507.714	04-04-2012	Hites Copiapo	Invasco
203130	Banco BCI	Icafal	1.108,71	24.718	14-07-2012	Hites La Serena	Invasco
376943-3	Banco de Chile	Icafal	3.459,06	77.116	17-07-2012	Hites Rancagua	Invasco
73167	Banco BBVA	Const e Inmob Lavandero	396,93	8.849	26-08-2012	Hites Copiapó	Invasco
1137657	Banco Santander	Constructora FG	564,17	12.578	09-09-2012	Hites Rancagua	Invasco
352489-1	Banco de Chile	Icafal Ingeniería S.A	1.088,46	24.266	12-09-2012	Hites Rancagua	Invasco
5307084	Banco del Estado	Constructora Dlp Ltda	300,00	6.760	30-09-2012	Hites Copiapó	Empresas Hites S.A.
202246	Banco BCI	Icafal	3.298,42	73.535	30-09-2012	Hites La Serena	Invasco
571015	Banco Santander	Constructora FG	1.293,71	28.842	14-11-2012	Hites La Serena	Invasco

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

El Grupo administra su capital para asegurar que las entidades del Grupo continuarán como negocio en marcha mediante la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de la optimización de la estructura de la deuda y el capital. La estructura de capital del Grupo está compuesta por deuda, la cual incluye los préstamos revelados en Nota 17. Para potenciar el cumplimiento de estos objetivos, la empresa además de su capital efectivo, utiliza recursos provenientes de deuda tanto con proveedores como con el sistema financiero. El endeudamiento está limitado por políticas internas que restringen la razón de deuda total a capital a un máximo de 1,50 veces, lo que también está pactado con acreedores bancarios.

Movimiento Patrimonial:

a. Capital pagado

Al 31 de marzo de 2012, 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 2011, el capital pagado está representado por 377.124.663 acciones nominativas y sin valor nominal, las que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

En Junta 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).

	Acciones	
	31-03-2012	31-12-2011
	N°	N°
Saldo inicial	377.124.663	352.906.443
Efectos de colocación de acciones Stock Options	-	24.218.220
Saldo final	<u>377.124.663</u>	<u>377.124.663</u>

A continuación número de acciones y capital:

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

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

b. Aumento de capital

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

Sociedad	M\$
Inmobiliaria Duto S.A. (Capitalización de deuda)	691.560
Metalúrgica Hites Hnos.	555.252
Comercializadora Amapalu S.A.	575.325
Inversiones Niagara Ltda.	9.638.054
Inversiones Paluma Uno Ltda.	9.461.775
Inversiones Phallam uno Ltda.	176.278
Total	<u>21.098.244</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 UF 92.614 (ii) Aprobar que el remanente de acciones de la Sociedad correspondiente al aumento de capital aprobado por la junta de fecha de 27 de septiembre de 2007 que no sean suscritas por Inmobiliaria Duto S.A. con ocasión del aporte de los Inmuebles, sean ofrecidos a terceros en bolsas de valores conjuntamente con las otras 88.226.611 acciones de la Sociedad que actualmente se encuentran emitidas y pendientes de colocación, debiendo pagarse en dinero efectivo; (iii) aprobar un precio de colocación por acción

de \$189,19, para las acciones correspondientes al aumento de capital aprobado por la junta de fecha 27 de septiembre de 2007, sin perjuicio que las condiciones y precios de colocación podrán ser diferentes si se realiza mediante una oferta a terceros en una bolsa de valores.

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

Antes del 1 de enero de 2011 las Acciones sean ofrecidas, cotizadas y transadas en un Mercado Formal;

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”).

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

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).

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.

Los principales supuestos utilizados para la determinación del valor justo de las opciones, son reconocidos como gasto de remuneraciones en el periodo de devengo de las mismas, son las siguientes:

Valor de la opción	Plan Incentivo a Ejecutivos
Volatilidad esperada (%)	25,46%
Tasa de interés libre de riesgo (%)	5,62%
Dividendo proyectado por acción (\$)	2,63
Vida esperada de la opción (años)	1,4
Precio acción inicial promedio (\$)	206
Precio de ejercicio de la opción (\$)	147
Período Cubierto	27-08-2009 --- 02-01-2011
Modelo Usado	Black-Scholes
Valor Opción (\$)	75

La vida de la opción está basada según Plan de Incentivo y parámetros definidos en dicho plan.

El cargo a los resultados de la Sociedad con abono a las otras reservas ascendió a M\$1.411.316

En sesión de directorio celebrada el 20 de octubre de 2011, se aprobó el plan de incentivos de largo plazo para los Ejecutivos Principales de la Sociedad (el Plan de Incentivos), con vigencia durante el período 2011-2015, y que tiene por propósito retener y atraer a los Ejecutivos Principales que deben liderar la implementación del plan de negocios de la Sociedad. El Plan de Incentivos contempla el otorgamiento de opciones sobre acciones de la Sociedad a favor de aquellos Ejecutivos Principales, actuales o futuros, que defina el directorio de tiempo en tiempo de conformidad al procedimiento definido en el Plan de Incentivos.

El monto máximo de acciones que pueden ser objeto de opción bajo el Plan de Incentivos asciende a 18.000.000 de acciones. El precio mínimo de suscripción y ejercicio de las opciones que se otorguen a los ejecutivos de la Sociedad ascenderá a UF 0,022727 (cero coma dos dos siete dos siete Unidades de Fomento) por acción.

Sujeto al cumplimiento de las demás condiciones de ejercicio de las opciones que se incorporen en los contratos de opción, y salvo por aquellos eventos de devengamiento extraordinario contemplados en el Plan de Incentivos, la opciones se devengarán a favor de aquellos Ejecutivos Principales que mantengan una relación laboral con la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y, una vez devengadas, los beneficiarios de las opciones podrán ejercerlas en cualquier momento entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016.

En caso de ser ejercidas las opciones, la Sociedad podrá dar cumplimiento a sus obligaciones bajo los respectivos contratos de opción entregando las acciones prometidas a cada beneficiario a una suma en dinero equivalente a la eventual diferencia entre el precio de ejercicio de la opción y el

precio de mercado de las acciones de la Sociedad en la fecha de ejercicio. De estimarse conveniente, durante el período de vigencia de las opciones, el directorio podrá proponer a los accionistas de la Sociedad que en los futuros aumentos de capital de la Sociedad que en los futuros aumentos de capital de la Sociedad se reserven acciones para planes de incentivos de ejecutivos o que se apruebe un programa de recompra de acciones con el mismo propósito.

El 26 de enero de 2012, el directorio de la sociedad asignó parte de las acciones de este nuevo plan a algunos ejecutivos de la compañía.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad ha determinado que este hecho no tiene efectos significativos en los estados financieros.

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 2012 asciende a M\$576.513.

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. Los cuales se incluyen en el rubro Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas) al 01 de enero de 2010.

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

d. Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	Otras reservas	
	31-03-2012	31-12-2011
	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	1.411.316
Reclasificación de Revalorización capital (1)	1.182.967	1.182.967
Totales	<u>2.000.437</u>	<u>2.000.437</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.

	Otras reservas	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	2.000.437	589.121
Efectos de colocación de acciones Stock Options	-	1.411.316
Saldo final	<u>2.000.437</u>	<u>2.000.437</u>

Efectos de reestructuración societaria:

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

Efectos de colocación de acciones:

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

e. Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)

El detalle de los resultados retenidos es el siguiente:

	Ganancias (pérdidas)	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial	18.363.120	9.809.649
Ganancia (pérdida) del período	1.921.711	12.282.510
Reconocimiento dividendo mínimo	(576.513)	(3.687.856)
Diferencia Pago dividendos año 2010		(41.183)
Total	19.708.318	18.363.120

24. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

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

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad que genera el Interés Minoritario	Porcentaje int. minoritario		Patrimonio	
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
		%	%	M\$	M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	7.172	5.842
Inversiones Niagara S.A.	Administradora Plaza S.A.	0,00000	0,00020	-	-
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	7.172	5.842
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Administradora Plaza S.A.	0,00000	0,00020	-	-
Total				14.344	11.684

Sociedad a quien pertenece el interés minoritario	Sociedad que genera el Interés Minoritario	Porcentaje int. minoritario		Resultado	
		31-03-2012	31-12-2011	01-01-2012	01-01-2011
		%	%	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Inversiones Niagara S.A.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	1.325	137
Inversiones Niagara S.A.	Administradora Plaza S.A.	0,00000	0,00020	-	1.090
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Inversiones y Tarjetas S.A.	0,00020	0,00020	1.325	137
Inversiones Paluma Uno Ltda.	Administradora Plaza S.A.	0,00000	0,00020	-	1.090
Total				2.650	2.454

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

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

	Acumulado	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.921.711	513.631
Promedio ponderado de acciones básicas en circulación durante período	377.124.663	374.433.750
Ganancia (pérdida) básica por acción	5,0957	1,3718

26. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Acumulado	
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Ingresos financiero	20.828.215	16.327.805
Ingresos retail	31.616.040	26.640.104
Total Ingresos por actividades ordinarias	52.444.255	42.967.909

27. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Ganancia (pérdida)	
	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Otras ganancias:		
Indemnización seguros	1.145	-
Venta de materiales	-	15.605
Otros ingresos	891	1.951
Subtotal	2.036	17.556
Otras pérdidas:		
Impuesto no recuperable y multas	(107.759)	-
Provisión Juicios Civiles	(16.933)	(1.298)
Pérdida por siniestro (deducida de seguros)	-	(12.000)
Pérdida de caja	(5.638)	(26.633)
Perdida de IVA	-	(791)
Castigo Deudores varios	-	(2.421)
Otros egresos	(11.604)	(15.797)
Subtotal	(141.934)	(58.940)
Total Otras ganancias (pérdidas)	(139.898)	(41.384)

28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
Intereses de préstamos bancarios	(974.545)	(617.103)
Intereses de obligaciones por leasing	(78.411)	(46.951)
Gastos financieros comercio exterior	(56.012)	(35.018)
Gastos y comisiones bancarias	(45.145)	(30.249)
Totales	(1.154.113)	(729.321)

29. GASTOS DEL PERSONAL

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

Conceptos	Acumulado	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
Sueldos y salarios	5.638.316	4.414.172
Beneficios a corto plazo empleados	612.216	462.568
Otros gastos del personal	106.822	202.493
Totales	6.357.354	5.079.233

30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

Conceptos		Acumulado	
		01-01-2012	01-01-2011
		31-03-2012	31-03-2011
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	US\$	(23.170)	(19.496)
Inventarios	US\$	(194.510)	137.105
Préstamos que devengan intereses	US\$	703.746	(417)
Acreedores comerciales	US\$	14.729	1.116
Totales		500.795	118.308

31. RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Conceptos		Acumulado	
		01-01-2012	01-01-2011
		31-03-2012	31-03-2011
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	13.663	15.852
Otros activos	UF	3.347	1.715
Préstamos que devengan intereses	UF	(58.860)	(18.069)
Total		(41.850)	(502)

32. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-12				
			Activos corrientes		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\$
Disponible	Dólares	Pesos chilenos	446.900	-	-	-	-
Inventarios	Dólares	Pesos chilenos	-	1.058.223	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	Dólares	Pesos chilenos	-	-	-	-	-
Total activos			446.900	1.058.223	-	-	-

		31-03-12			
		Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes	
PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3	de 3 a 12	más de 1
			meses	meses	años
			M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	5.960.546	39.108	42.190
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	Pesos chilenos	175.581	-	-
Total Pasivos			6.136.127	-	42.190

		31-12-11			
		Activos corrientes		Activos no corrientes	
ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3	de 3 a 12	más de 1
			meses	meses	años
			M\$	M\$	M\$
Inventarios	Dólares	Pesos chilenos	434.979	2.835.922	-
Otros activos financieros corrientes	Dólares	Pesos chilenos	7.600	-	-
Total activos			442.579	2.835.922	-

		31-12-11			
		Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes	
PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3	de 3 a 12	más de 1
			meses	meses	años
			M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	8.981.836	39.666	57.296
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	Dólares	Pesos chilenos	283.562	-	-
Otros pasivos corrientes	Dólares	Pesos chilenos	-	-	-
Total Pasivos			9.265.398	39.666	57.296

33. SEGMENTOS

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

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

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

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

a) Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio al 31 de marzo de 2012

ACTIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Activos Corrientes	98.834.029	34.311.428	133.145.457
Activos No Corrientes	32.581.361	33.556.078	66.137.439
TOTAL ACTIVOS	131.415.390	67.867.506	199.282.896

PASIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Pasivos Corrientes	<u>39.807.555</u>	<u>42.525.970</u>	<u>82.333.525</u>
Pasivos No Corrientes	<u>9.804.967</u>	<u>7.933.370</u>	<u>17.738.337</u>
Patrimonio Neto	<u>64.510.720</u>	<u>34.700.314</u>	<u>99.211.034</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u>114.123.242</u>	<u>85.159.654</u>	<u>199.282.896</u>

b) Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio al 31 de diciembre de 2011

ACTIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Activos Corrientes	<u>106.968.249</u>	<u>40.000.078</u>	<u>146.968.327</u>
Activos No Corrientes	<u>20.409.793</u>	<u>42.664.573</u>	<u>63.074.366</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>127.378.042</u>	<u>82.664.651</u>	<u>210.042.693</u>

PASIVOS	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Pasivos Corrientes	<u>36.955.087</u>	<u>57.782.656</u>	<u>94.737.743</u>
Pasivos No Corrientes	<u>13.637.533</u>	<u>3.804.241</u>	<u>17.441.774</u>
Patrimonio Neto	<u>61.373.743</u>	<u>36.489.433</u>	<u>97.863.176</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u>111.966.363</u>	<u>98.076.330</u>	<u>210.042.693</u>

Resultado por segmento:

Resultados por Segmentos de Negocio

a) Por el período terminado al 31 de marzo de 2012

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
Ingresos por actividades ordinarias	20.828.215	31.616.040	52.444.255
Costo de ventas	(8.557.632)	(24.847.326)	(33.404.958)
Ganancia Bruta	12.270.583	6.768.714	19.039.297
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración	(5.050.281)	(11.783.991)	(16.834.272)
Gasto impuesto a las ganancias	(1.558.651)	1.277.987	(280.664)
Resultado Integral	5.661.651	(3.737.290)	1.924.361

b) Por el período terminado al 31 de 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	(6.419.534)	(20.328.523)	(26.748.057)
Ganancia Bruta	9.908.271	6.311.581	16.219.852
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración	(4.672.407)	(10.902.280)	(15.574.687)
Gasto impuesto a las ganancias	(1.001.200)	872.120	(129.080)
Resultado Integral	4.234.664	(3.718.579)	516.085

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

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012

	Segmento Financiero M\$	Segmento Retail M\$	Total Segmento M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	20.828.215	31.616.040	52.444.255
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	(334.767)	334.767	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(845.753)	(308.360)	(1.154.113)
e) Depreciación y amortización	(176.025)	(1.147.468)	(1.323.493)
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	(1.558.651)	1.277.987	(280.664)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de Depreciación y Amortización			

Por el ejercicio 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	-	-	-

34. 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.

35. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 26 de abril de 2012, 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 estado financiero del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011
- 2.- Distribuir como dividiendo definitivo la suma correspondiente al 30% de las utilidades liquidas del ejercicio 2011, lo que asciende a \$3.684.752.932 (tres mil seiscientos ochenta y cuatro millones setecientos cincuenta y dos mil novecientos veintitrés pesos). Ello corresponde a un dividendo por cada acción de \$9,77064956. El dividendo será puesto a disposición de los accionistas inscritos en el registro de accionistas de la Sociedad el día 12 de mayo de 2012, esto es, el quinto día hábil anterior a la fecha de pago antes señalada.
- 3.- Se designo como auditores externos a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- 4.- Se mantuvo la designación del diario Estrategia para realizar las publicaciones legales.
- 5.- Se aprobaron las remuneraciones de los directores y de los miembros del comité de directores, junto con el presupuesto anual de dicho comité y sus asesores.
- 6.- Se efectuó la elección del Directorio de la Sociedad, el que ha quedado compuesto por las siguientes personas:
 - Enrique Bone Soto
 - Marcos Hites Palombo
 - Andrés Hites Moscovich
 - Ernesto Edwards Risopatrón
 - Salvador Valdés Correa
 - Martín Krauss Valdés
 - Ignacio Guerrero Gutiérrez

Estos dos últimos directores han sido elegidos en calidad de independientes.

Información sobre dividendos provisorios: se informa que conforme a la nueva política de dividendos de la Sociedad, el Directorio tiene la intención de repartir dos dividendos provisorio

durante el año 2012, pagaderos los meses de septiembre y diciembre, por hasta un 30% de las utilidades acumuladas al 30 de junio y 30 de septiembre, respectivamente.

Con fecha 27 de abril de 2012, Hites ha concluido en forma exitosa operaciones de crédito por un total de US\$130.000.000, mediante la suscripción de Contratos de Mutuo y Financiamiento liderados por los Bancos Itaú Unibanco S.A. New York Branch y Banco Itaú Chile, quienes en conjunto con otras instituciones financieras participan como acreedores en estos contratos; permitiendo de esta manera la restauración de sus pasivos financieros y asegurando recursos para la realización de su plan de inversiones de los siguientes dos años. En estos contratos actúan como garantes todas las filiales de Hites.

Con fecha 08 de mayo de 2012 se complementa información a la Superintendencia en relación a los contratos de Mutuo y Financiamiento suscritos por la Sociedad:

a) Indicadores Financieros (Covenants) y Restricciones.

- i) Los contratos suscritos contemplan los siguientes indicadores financieros (covenants) para el Grupo Hites (Hites y sus filiales), según sus Estados Financieros Consolidados:
 - Un nivel de endeudamiento, medido como Pasivos Totales menos Efectivo y Equivalente al Efectivo, dividido por Patrimonio Total, igual o inferior a una coma tres veces, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año de vigencia de los contratos;
 - Una razón entre Deuda Financiera Neta dividido por EBITDA inferior o igual a: (i) tres coma cinco veces para los semestres terminados en el mes de Junio de cada año; y (ii) tres coma cero veces para los semestres terminados en el mes de Diciembre de cada año.
 - Una Deuda Financiera Neta máxima de ochenta mil millones de Pesos. Para efectos del cumplimiento de esta razón financiera se considerará como Efectivo y Equivalentes al Efectivo hasta un máximo de cinco mil millones de Pesos
- ii) Los contratos suscritos contemplan las restricciones comunes para este tipo de operaciones, entre las cuales se encuentran las siguientes:
 - Prohibición de constituir garantías reales o personales, a favor de otros acreedores, para caucionar obligaciones propias o de terceros, salvo respecto de aquellas garantías que deban otorgarse en virtud de una obligación de carácter legal, o bien, respecto de garantías reales necesarias para obtener financiamiento para la adquisición de activos fijos; o respecto de garantías personales que garanticen exclusivamente obligaciones de las sociedades del Grupo Hites.

- Tratándose de activos distintos de aquellos relativos al curso ordinario de los negocios del Grupo Hites, debe solicitarse autorización de los Acreedores para enajenar o transferir aquellos que superen el 2% de los activos consolidados del Grupo Hites.
 - Restricción para que Hites o sus Filiales cambien la naturaleza del giro y/o la línea principal de sus negocios. También se limita y establecen condiciones para el traspaso a terceros del giro principal.
 - Se establecen requisitos para adquirir otras compañías, entidades, negocios o la creación de nuevas filiales.
 - Se prohíbe modificar los contratos relevantes de la sociedad
 - Se prohíbe Securitizar o hacer ventas o cesiones de la cartera, debiendo mantenerla en todo momento libre de cualquier tipo de Gravamen, prenda, prohibición, restricción, litigio, embargo o limitación al dominio de cualquier clase que sea.
 - Se establecen requisitos para que Empresas Hites S.A. distribuya dividendos a sus accionistas por sobre el mínimo legal contemplado en el Artículo 69 de la Ley N° 18.046.
 - Se establecen restricciones para la modificación de los estatutos sociales.
- b) Los Contratos fueron suscritos por Empresas Hites S.A., como deudor principal y por sus filiales (Comercializadora S.A., Inversiones y Tarjetas S.A., Administradora Plaza S.A., Gestión de Créditos Puente S.A. y Comisiones y Cobranzas S.A.), quienes comparecen garantizando las obligaciones, constituyéndose en avales y codeudores solidarios de Hites. Los contratos no contemplan otras garantías directas o indirectas.
- c) Como resultado de esta restructuración de pasivos, la compañía mejorará su liquidez ya que estas operaciones de crédito consideran un periodo de gracia de dos y tres años, logrando de esta manera, asegurar el financiamiento de su plan de inversiones de los siguientes dos años.

Entre el 1° de abril de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (24 de mayo de 2012), no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

* * * * *