

Memoria Anual **2012**

Razón Social Walmart Chile S.A.
(en adelante, "Walmart Chile" o la "Compañía")

Domicilio Legal Avenida Presidente Eduardo Frei Montalva
8301, Quilicura, Santiago, Chile.

Tipo de Entidad Sociedad Anónima Abierta

RUT N° 96.439.000-2

Sitio Web www.walmartchile.cl

Correo Electrónico info@walmartchile.cl

Teléfono Central +56 (2) 200 - 5000

Fax +56 (2) 200 - 5100

Documentos Constitutivos Constituida mediante escritura pública otorgada con fecha 17 de septiembre de 1985 en la notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres. Un extracto de esta escritura pública de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1985 a fojas 14.695 y bajo el número 7.603. Dicho extracto fue asimismo, publicado en la edición del Diario Oficial del día 21 de septiembre de 1985.

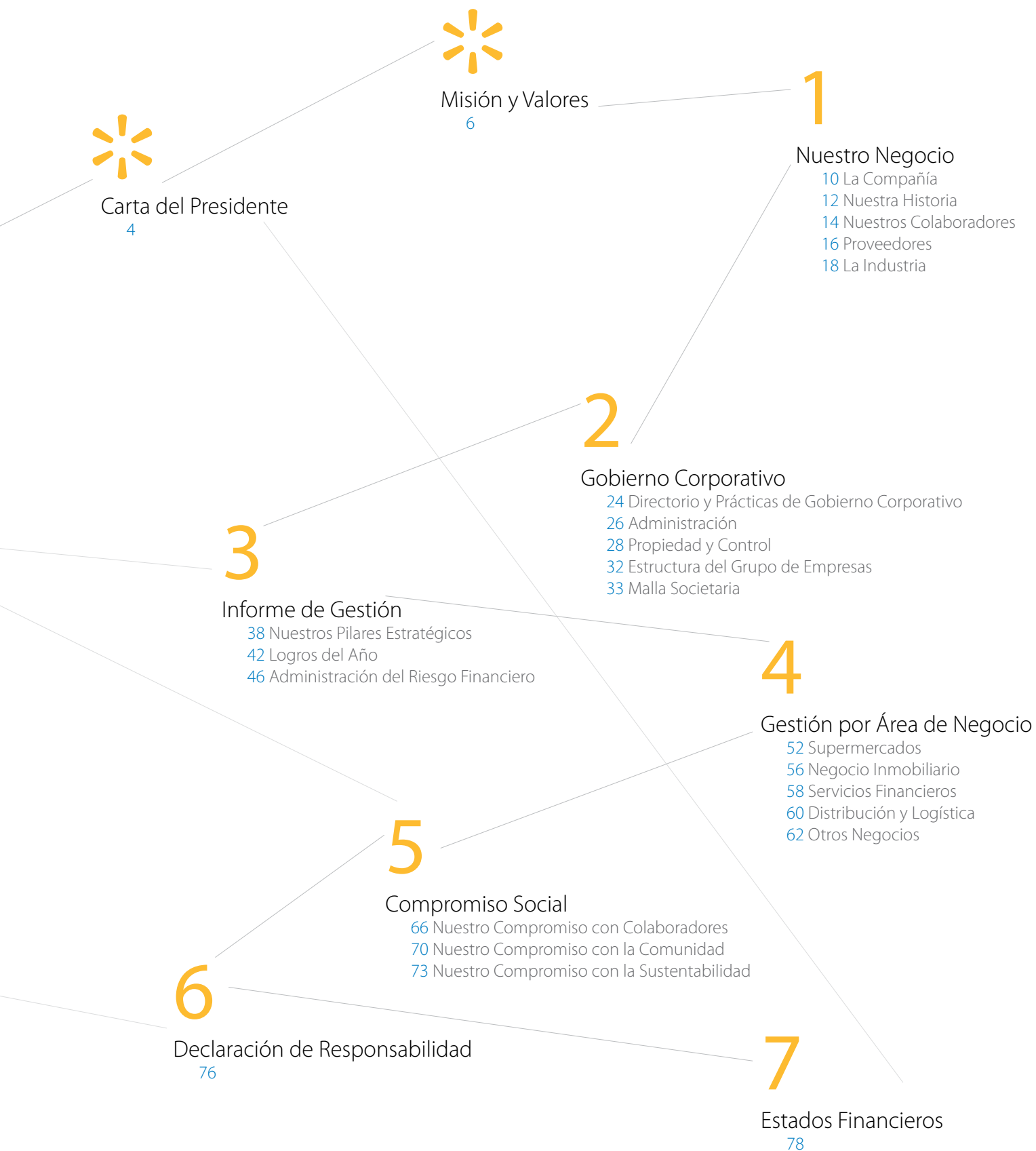
Oferta Pública de Acciones Walmart Chile ha llevado adelante la oferta pública inicial de acciones ordinarias representativas de su capital social registrándose como emisor de valores de oferta pública con la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante, "SVS") bajo el número 0593. La oferta pública inicial de sus acciones se realizó en Chile en diciembre de 1996 y fueron inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y en la Bolsa Electrónica de Chile.

Estatutos Walmart Chile mantiene en página web a disposición de los accionistas un ejemplar actualizado de sus estatutos.

Memoria **Anual 2012**

Índice





Carta del Presidente

Tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual correspondiente al ejercicio 2012, año en que la compañía profundiza su posición de liderazgo en la industria de supermercados producto de un aumento en sus ingresos totales por venta de un 8,8% en términos reales y a mejoras significativas en sus procesos operativos y en su productividad interna.

Chile se desenvuelve dentro de un panorama local auspicioso donde el producto interno bruto alcanza un crecimiento de un 5,6%; se crean más de 138 mil empleos y aumenta fuertemente el consumo. Por otro lado, la inflación anual asciende a 1,5% aunque la inflación en alimentos se aproxima al 5%. La industria del retail muestra un gran dinamismo en la apertura de nuevos locales a través de todo el país y se acentúa su intensidad competitiva.

Dentro de este contexto, la compañía inaugura 28 nuevos locales, incluyendo 13 Super Bodega Acuenta, 7 Express de Lider, 3 Lider y 5 Ekono. La inversión total en el año asciende a US\$ 337 millones que incluye compra de terrenos, construcción de locales y un programa intenso de remodelaciones.

Los ingresos totales por venta en Walmart Chile ascienden en el año a US\$ 6.027 millones. Un tercio del aumento respecto al año anterior proviene de las ventas de nuevos locales y dos tercios proviene del aumento en ventas de locales equivalentes. En este buen desempeño inciden un considerable crecimiento en la venta de productos no comestibles, propuestas comerciales innovadoras y una profundización de nuestra política de EDLP o precios bajos todos los días.

Los gastos totales de Administración y Ventas aumentan un 7,2% en términos reales en circunstancias que las ventas totales lo hacen en un 8,8%; con lo cual se observa un aumento en la productividad de la compañía. Cabe destacar un aumento en la planta de personal en los supermercados, a Diciembre, de sólo un 2,9% y un aumento en la venta por m² de un 5,9%. La compañía genera un EBITDA de US\$ 511 millones y una utilidad neta de US\$ 241 millones, superando el año anterior, especialmente si se restan los resultados por actividades extraordinarias correspondientes al año 2011.



Durante el año 2012 se trabajó con foco y consistencia en múltiples ámbitos en función de nuestra misión de “ahorrarle dinero a la gente para que pueda vivir mejor”.

Durante el año 2012, se trabajó con foco y consistencia en múltiples ámbitos en función de nuestra misión de “ahorrarle dinero a la gente para que pueda vivir mejor”. En efecto, no solo aumentó el diferencial de precios con nuestros competidores sino que se desarrollaron potentes campañas comerciales incluyendo la campaña escolar en marzo, las de Semana Santa, Primavera, Fiestas Patrias y Navidad. Cabe notar la incorporación de nuevas líneas de productos importados provenientes de la red mundial de abastecimiento Walmart y el fortalecimiento del programa de ventas de marcas propias que tuvo un aumento de un 15% sobre el año anterior. Por último, se profundizó la propuesta de marcas propias de Walmart como son Great Value, Parent’s Choice y Equate.

Por otro lado, se realizaron avances en la integración de sistemas de Walmart en las áreas comerciales, logísticas y contables-financieras, como también se dio inicio a la implementación de otros sistemas de administración de las tiendas, implementación que debiese quedar concluida durante el año 2013. Durante el 2012, también se desarrolló un importante avance al fortalecer la red de logística a través de la total puesta en marcha del nuevo centro de distribución de Lo Aguirre con tecnología de punta mundial. A su vez, durante el año se desarrolló la estrategia y se dio inicio a la construcción de las primeras tiendas de Central Mayorista, nuestro nuevo formato que será inaugurado en los primeros meses del año 2013. Creemos que este formato nos permitirá participar activamente en la industria de distribución mayorista con una propuesta novedosa y atractiva para nuestros potenciales clientes, siempre con un foco en precios bajos.

Como es tradicional, desarrollamos una política proactiva en el ámbito de recursos humanos, ofreciendo múltiples oportunidades de capacitación a nuestros colaboradores, promoviendo el desarrollo de talentos, la promoción interna y generando un ambiente de trabajo grato y eficiente. Como hito a destacar está el cierre de negociaciones colectivas con un gran número de colaboradores sindicalizados, en un ambiente de respeto, compromiso y colaboración. Envío a cada uno de nuestros 45.150 colaboradores, un especial saludo y una expresión de gratitud por el buen trabajo realizado durante el año.



Quisiera remarcar que durante el año diversos ejecutivos de Walmart Chile fueron escogidos para desempeñar funciones aún más gravitantes dentro de la organización mundial de Walmart. Esto constituye un reconocimiento a la capacidad profesional y al talento local que nos enorgullece. Entre ellos, el señor Enrique Ostale Cambiaso, Gerente General de Walmart Chile con una larga y exitosa trayectoria en nuestra compañía, ha sido promovido al cargo de President and Chief Executive Officer de Walmart Latin America, uno de los cargos más importantes en la organización internacional de la compañía. Vaya para él nuestras felicitaciones, mejores deseos de éxito y nuestros más sinceros agradecimientos por su invaluable contribución al desarrollo de nuestra compañía. Por otro lado, a partir del 1° de Marzo de 2013, el señor Ostalé ha sido reemplazado en el cargo por el señor Gian Carlo Nucci, ex COO de Walmex, con una vasta experiencia y dilatada trayectoria en las operaciones de retail de dicha compañía. Junto con ofrecerle toda nuestra colaboración, le deseamos el mayor éxito en su nueva función.

Felipe Ibáñez S.

Presidente del Directorio



Nuestra Misión

Ahorrarle dinero
a nuestros
clientes,
para que puedan
vivir mejor.

Esta fue la misión que Sam Walton tuvo cuando abrió las puertas de la primera tienda Walmart en Estados Unidos. Este foco impulsa todo lo que hacemos en Walmart Chile, y para los millones de clientes que entran a nuestros locales cada semana a lo largo del país, significa que pueden confiar en que tenemos precios bajos todos los días.

Nuestros Valores

El concepto de integridad es la máxima que guía nuestro comportamiento y la relación con nuestros clientes, proveedores y la comunidad, practicados día a día a través de nuestros tres principios básicos.

Respeto por las personas
Búsqueda de la excelencia
Servicio a nuestros clientes



La Compañía

1
Nuestro Negocio

Walmart Chile S.A. es una compañía chilena cuyo principal negocio es la venta en supermercados, el que desarrolla a través de sus formatos Lider, Express de Lider, Ekono y SuperBodega aCuenta, distribuidos en todo el territorio nacional desde Arica a Punta Arenas.

Adicionalmente, Walmart Chile desarrolla el negocio financiero a través de la sociedad filial Walmart Chile Servicios Financieros y proyectos inmobiliarios a través de su filial Walmart Chile Inmobiliaria, lo cual le permite desarrollar propuestas de valor integrales a sus clientes en todos los segmentos que atiende.

El pilar fundamental de crecimiento de Walmart Chile es su estrategia permanente de precios bajos, acompañada de una oferta de servicios integral para sus clientes. A esto se suma una constante expansión de locales sobre la base de multiformatos, cada uno de ellos situados en ubicaciones estratégicas a lo largo del país.

Con presencia por más de 50 años en el mercado chileno, 327 locales de supermercado, 12 centros comerciales y más de 1,45 millones de tarjetas de crédito Presto vigentes, Walmart Chile se mantiene como el principal actor en la industria nacional de supermercados.

Supermercados

La compañía ha desarrollado diferentes formatos de supermercados a fin de satisfacer las necesidades de todos los chilenos en los diversos estratos socioeconómicos del país.

Walmart se caracteriza a nivel mundial por su lema *"every day low price"* y, consecuente con ello Walmart Chile trabaja diariamente para cumplir con su misión de **ahorrarle dinero a nuestros clientes, para que puedan vivir mejor**. De esta forma, la compañía enfoca su estrategia en entregar productos de excelente calidad a los precios más convenientes del mercado.

Al término del año 2012, la compañía contaba con 327 locales, compuestos por 72 locales Lider, 64 Express de Lider, 127 Ekono y 64 Super Bodega aCuenta, siendo la mayor cadena del país en términos de venta en supermercados, con un total de \$2.725.725 millones.

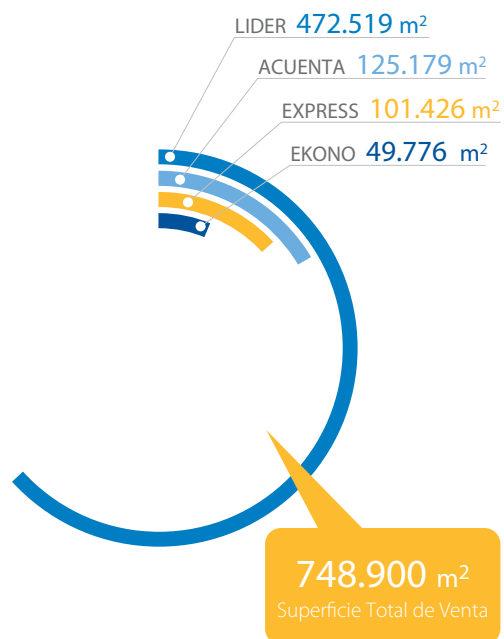
Servicios Financieros

Esta unidad de negocios proporciona crédito a los clientes a través de la tarjeta Presto y ofrece distintos productos y servicios que agregan valor a la propuesta comer-



El pilar fundamental de crecimiento de Walmart Chile es su **estrategia permanente de precios bajos**, acompañada de una oferta de servicios integral para sus clientes.

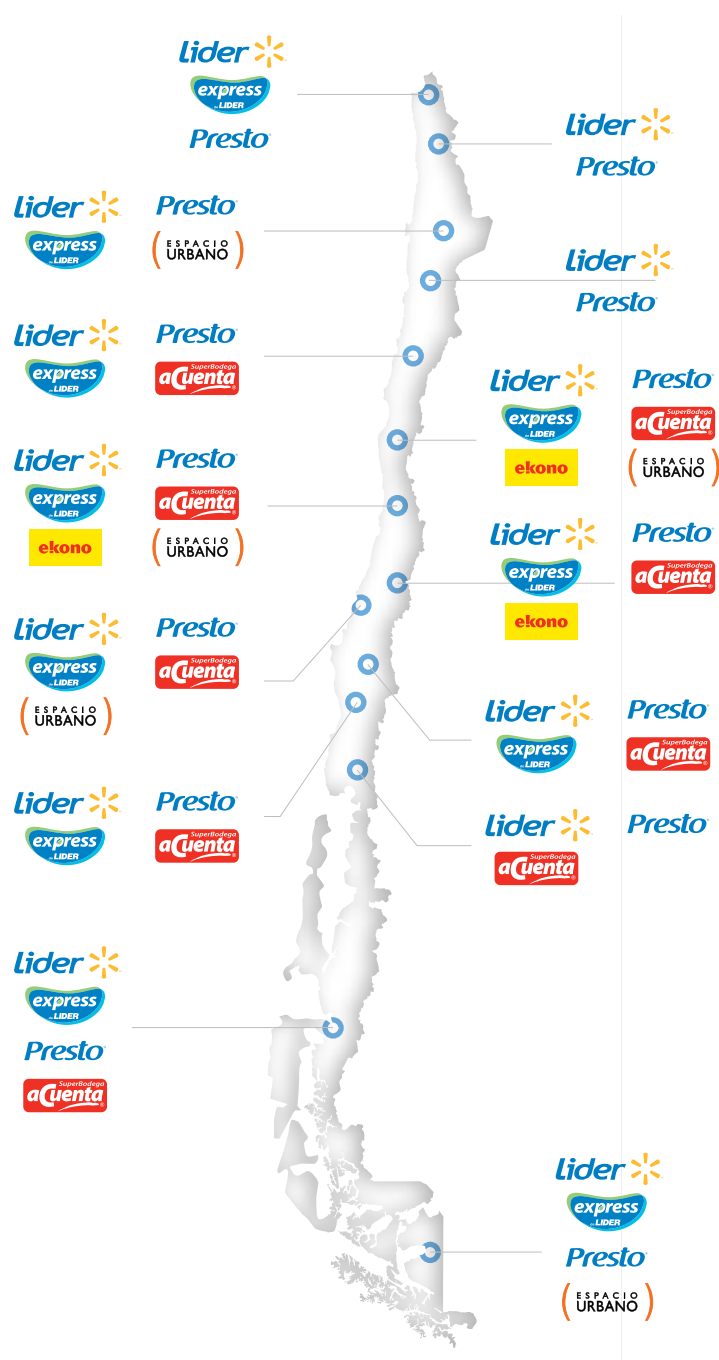
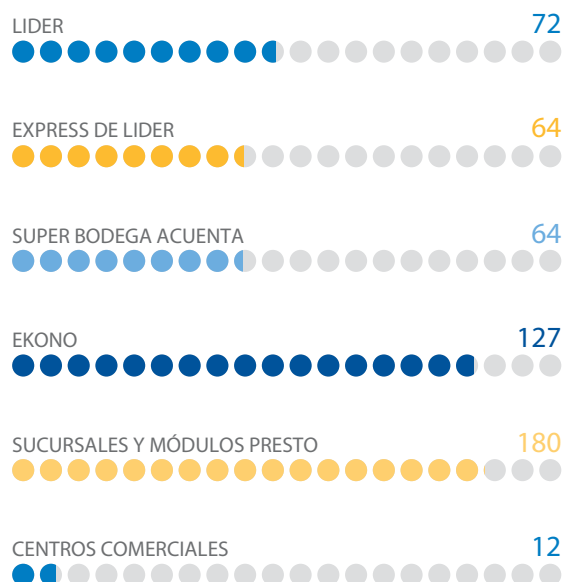
Superficie de Venta



La tarjeta de crédito Presto posee 1,45 millones de clientes y es aceptada en más de 56 mil comercios asociados en todo el país, permitiendo realizar avances en efectivo, compras con y sin cuotas, solicitar créditos de consumo y la contratación de diversos servicios en todas las empresas pertenecientes a Walmart Chile (Supermercados, Presto Viajes, Lider.cl, Presto Seguros y Presto Recaudadora).

Negocio Inmobiliario

Actualmente, administra 327 supermercados, administra 12 centros comerciales y más de 1.771 locales distribuidos a lo largo del país. Posee y administra una superficie total arrendable de más de 1,3 millones de m², lo que la convierte en uno de los principales operadores inmobiliarios para el desarrollo del retail en Chile, trabajando día a día en mejorar la calidad de vida de los chilenos.



1893
Fundación

1893 Fundación empresa importadora y distribuidora mayorista Gratenau y Cía.

1930
Orígenes

1930 Comienzo del desarrollo de Depósitos Tres Montes con venta de alimentos al detalle.

1954 Primeros almacenes de autoservicio con un surtido amplio de productos.

1957 Inauguración del primer supermercado de Chile y América Latina bajo la marca Almac. Este formato, con estacionamientos, un amplio surtido de mercadería y cajas a la salida del local, permitió a la compañía crecer en atención y calidad.

1984
Crecimiento Sostenido

1984 Se inaugura el primer supermercado Ekono en Santiago, formato económico que consolida su presencia en el país.

1985 Comienza a operar D&S, Distribución y Servicio S.A., como distribuidora y proveedora de servicios a los supermercados de la compañía.

1987 Abre sus puertas el primer Hipermercado Ekono, concepto inspirado en el supermercado económico, pero con superficies más amplias, incorporando surtido de productos no comestibles.

1990 Con la apertura del Hipermercado Ekono de Viña del Mar, primer local en regiones, comienza la estrategia de expansión por Chile.

1992
Diversificación

1992 Se constituye la División Inmobiliaria Saitec y se inaugura el primer centro comercial de la compañía: La Dehesa Shopping.

1993 Inicio de expansión internacional, inauguración en Argentina del primer supermercado bajo la marca Ekono. Sin embargo, la iniciativa internacional culmina en 1999, cuando D&S vende sus acciones en la filial Supermercados Ekono S.A. (Argentina).

1996 D&S introduce el concepto de megamercado económico bajo la marca Lider con la inauguración del Hipermercado Lider Pajaritos en Santiago. Por otro lado se realiza la primera oferta pública de acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, transformándose en una sociedad anónima abierta. Adicionalmente se efectúa el lanzamiento de la tarjeta Presto.

1997 Inauguración de la Escuela de Servicio, unidad destinada a educar a proveedores y trabajadores internos de la compañía. Comienza operación en Santiago del centro de distribución, también conocido como LTS. Registro de la primera emisión de ADR en el New York Stock Exchange (NYSE: D&S)

2000 Se inaugura el formato de Hipermercado compacto Lider Vecino.

2001

Prestigio
Nacional

2001 Inauguración de FarmaLider. La explotación directa de farmacias culmina en 2006, con la celebración de un acuerdo con Farmacias Ahumada S.A.

2002 La compañía lista sus acciones en la Bolsa de Madrid en el mercado Latibex.

2003 Supermercados e hipermercados son unificados bajo la marca Lider, distinguiéndose la marca Lider Express para los supermercados o hipermercados compactos. A fin de este año, la compañía llegó a un acuerdo con la cadena francesa Carrefour para la compra de sus operaciones en Chile consistentes en 7 hipermercados.

2005 Presto se convierte en la primera tarjeta de crédito abierta no bancaria. Se crea la corredora de seguros Presto.

2006

Consolidación

2006 Se abren los primeros dos centros comerciales bajo la marca Espacio Urbano y también uno en la ciudad de Punta Arenas, el centro comercial más austral del mundo.

2007 Los hipermercados Lider se agrupan bajo el nombre de Hiper Lider, y los supermercados Lider Express pasaron a llamarse Express de Lider. Junto con ello, la compañía lanza en Santiago el nuevo formato de descuento bajo la marca Ekono, y luego, un formato adicional de almacén de descuento bajo la marca SuperBodega aCuenta.

2008 En Diciembre, Walmart Stores Inc. llega a un acuerdo con D&S para adquirir una participación mayoritaria en la compañía, iniciando así la incorporación de la cadena nacional a la empresa de ventas al detalle más grande del mundo y sumándose a la misión de ayudar a las personas a ahorrar dinero para que puedan vivir mejor.

2009 Comienza la integración de D&S y Walmart, proceso cuyo objetivo es la generación de valor en forma creciente a través de la implementación de buenas prácticas ya establecidas en otros países donde opera la transnacional. La sustentabilidad se integra como nuevo eje en la estrategia de negocios de la compañía, en línea con el trabajo que desarrolla Walmart a nivel global.

2010 D&S S.A. cambia el nombre de su razón social a Walmart Chile S.A. La compañía lanza su nueva plataforma de comercio electrónico Mundolider.com que posteriormente pasará a ser Lider.cl.

2011

2011 Continuando el proceso de consolidación, Walmart Chile pone fin al uso de múltiples razones sociales y estructura cada uno de sus formatos de supermercado bajo una única sociedad. Las divisiones que operan en otras industrias pasan a llamarse Walmart Chile Servicios Financieros S.A. y Walmart Chile Inmobiliaria S.A. Todos los locales Hiper Lider cambian su logo y nombre a Lider, dando mayor fuerza, cercanía, innovación y modernidad a la marca. Asimismo, se adquiere la totalidad de la propiedad de Aliserv, Aquapuro y Aquanatura, negocios que posteriormente pasarán a llamarse Walmart Chile Alimentos y Servicios, robusteciendo la propuesta de la compañía en materia de platos preparados, panadería, pastelería, pescados y mariscos, además de flores y plantas.

2012

2012 La compañía fue reconocida como el retailer mejor evaluado entre sus competidores a nivel nacional por proveedores de la industria. Se inicia la operación integral del centro de distribución de Lo Aguirre, convirtiéndose en uno de los centros de distribución más modernos de Sudamérica. Además, dando un paso más en su compromiso con el entorno, en Abril Walmart Chile impulsa la creación en el país del Consorcio por la Sustentabilidad, la organización global que promueve mejorar el desempeño de sustentabilidad de productos, servicios y hábitos de consumo, en un trabajo conjunto con proveedores, ONGs y organismos gubernamentales. Asimismo, Walmart Chile innova al lanzar la primera plataforma digital de Sudamérica para realizar pagos con teléfonos móviles, disponible en todos sus supermercados Lider y Express de Lider del país. En tanto, Lider.cl fue el primer comercio en el mundo en tener cobertura de productos de mercaderías generales en la Antártica, Isla Juan Fernández e Isla de Pascua.

1 Nuestro Negocio

Nuestros Colaboradores

Las personas son un pilar fundamental para Walmart Chile, y es por eso que cuenta con una sólida política de Recursos Humanos, que busca siempre beneficiar y potenciar las capacidades de los colaboradores. En este ámbito, ha desarrollado programas de capacitación y prácticas que permiten lograr un excelente clima laboral y contar con un personal cada día más calificado. La compañía finalizó el año 2012 con una dotación de 45 mil 150 trabajadores, de los cuales un 55% correspondía a mujeres.

La compañía se ha preocupado de aportar al crecimiento y desarrollo de los jóvenes de nuestro país, entregando opciones laborales a personas entre 18 y 24 años. Lo anterior, se ve reflejado en que un 28% de los trabajadores de Walmart Chile pertenecían a este segmento al cierre de 2012.

INDICADORES DE CAPITAL HUMANO

2012

NÚMERO TOTAL DE TRABAJADORES	45.150
% DE JÓVENES ENTRE 18 Y 24	28%
% DE MUJERES	55%
NÚMERO DE HORAS DE CAPACITACIÓN	507.260
NÚMERO DE ASCENSOS	3.176

DOTACIÓN 2012	GERENTES Y EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	COLABORADORES	TOTAL
WALMART CHILE S.A.	7	0	1	8
WALMART CHILE COMERCIAL	87	446	745	1.278
NEGOCIO RETAIL	210	2.574	36.977	39.761
NEGOCIO INMOBILIARIO	29	158	356	543
NEGOCIO FINANCIERO	22	162	1.714	1.898
ALIMENTOS Y SERVICIOS	12	56	1594	1662
TOTAL	367	3.396	41.387	45.150

a Diciembre 2012
de un total de

45 mil  150 trabajadores



55%
son mujeres



El año 2012, se constituyó como piedra angular en los procesos de integración de la compañía, dando un gran paso hacia la completa implementación de sistemas, procesos y prácticas que han hecho de Walmart la empresa que hoy es en el mundo. Como en años anteriores, queremos destacar una vez más el altísimo grado de colaboración, apoyo y perseverancia de nuestros proveedores por sumarse a los cambios que estamos viviendo, destacando el apoyo a nuestra misión de ahorrarle dinero a nuestros clientes para que puedan vivir mejor. Es en el modelo EDLP/EDLC (Precios y Costos bajos todos los días) dónde basamos todos nuestros esfuerzos, prioridades y acciones.

Prioridades

De cara a los proveedores, nuestras prioridades del año 2012 fueron cuatro: Integración, Multi-Formatos, EDLP/EDLC (Precios y Costos bajos todos los días) para lograr un crecimiento rentable en un marco de ética y cumplimiento.

Sin duda, la Integración fue la protagonista indiscutida del 2012. Destacan las iniciativas de conversión hacia los sistemas Walmart: implementación de SMART en 127

locales Ekono, 2 locales Lider y 4 centros de distribución; el registro de más de 230 proveedores en Retail Link, nuestra plataforma de gestión Walmart; la implementación de la división Global de Servicios Compartidos en Costa Rica (GSS); y la implementación de todas las plataformas financieras de Walmart en Chile. Las iniciativas anteriores, nos obligaron a importantes esfuerzos de capacitación, tanto interna como de proveedores, y de rediseño de muchas de nuestras prácticas de gestión, que requirieron de un trabajo estructural de adaptación a los nuevos procesos y sistemas. En este contexto, podemos declarar con orgullo que dimos un salto enorme hacia la instauración de procesos fluidos y eficientes, los que esperamos lleguen a madurar durante 2013. Agradecemos desde ya, a todos nuestros proveedores por su apoyo y rol en la gestión del cambio.

En logística, vimos gran avance de GRS, sistema de reabastecimiento desarrollado para Walmart, que será implementado durante 2013. Las principales novedades y beneficios están relacionados con una mayor automatización del proceso de compras, visibilidad futura de la demanda de hasta 17 semanas basado en la venta de los últimos 2 años móviles, que permitirá un abastecimiento más eficiente y una mayor especialización de los equipos de reabastecimiento.

Junto a lo anterior, nuestros esfuerzos siguen concentrados en entregar a nuestros clientes una propuesta multi-formatos diferenciada y acorde a sus requerimientos específicos. Para ello, en conjunto con nuestros proveedores estamos constantemente trabajando una propuesta de valor única que caracterice a cada uno de los formatos de la compañía. Se suma a lo anterior, la inminente apertura de nuestro formato Mayorista que ya ha despertado gran interés entre nuestros proveedores.

Walmart Chile ha participado activamente en el programa Ethical Sourcing, el que consiste en procesos de auditoría a las fábricas de origen de nuestros productos, que miden la calidad de las condiciones laborales de los trabajadores en dichas instalaciones.

Durante el año 2012, destacamos como logro el contar con el 100% de nuestros productos respaldados por un acuerdo formal (APC). Lo anterior, va en línea con nuestras políticas de cumplimiento sobre las que esperamos profundizar. Un marco de operación claro, permite una relación fluida de negocios con nuestros proveedores, facilita nuestra operación y nos acerca a nuestra misión. Seguiremos priorizando todo aquello que tenga que ver con la construcción de un negocio sustentable, responsable y respetuoso de los más altos estándares de gestión.



Crece es una de nuestras principales prioridades y la invitación que hacemos permanentemente a nuestros proveedores es a crecer junto a nosotros. Lo anterior, nos lleva a generar un círculo virtuoso de gestión en el que los proveedores de Walmart Chile son parte integral de nuestro modelo de negocios. Si la compañía logra operar con costos bajos, esos ahorros se traspasan a los clientes. Si éstos nos eligen, se incrementan las ventas y la compañía y sus proveedores crecen.

Apoyo al Desarrollo Económico de la Mujer

Con el fin de desarrollar y diversificar a sus proveedores, Walmart Chile junto a Mujeres Empresarias, realizó un encuentro con empresas lideradas por mujeres para invitarlas a ofrecer sus productos y/o servicios a la compañía.

Esta iniciativa se enmarca en el compromiso de la compañía con el desarrollo económico de la mujer, la diversidad y el comercio justo e inclusivo.

A la reunión asistieron más de 80 mujeres, quienes tuvieron la oportunidad de conocer casos exitosos de emprendimientos con liderazgo femenino que han llegado a ser importantes proveedores de Walmart y de conversar con ejecutivos sobre los requisitos y estándares que deben cumplir los productos y servicios para llegar a las salas de venta. Del total de las asistentes, 19 se integraron a un plan de capacitación con compradores de Walmart Chile para poder aprender más sobre cómo desarrollar su negocio.

Paralelamente, se invitó a las empresas proveedoras lideradas por mujeres, a capacitarse en diversos cursos claves para la gestión exitosa de sus negocios, tales como segmentación de mercado, marketing y ventas.

El Mejor Retailer

El año 2012, Walmart Chile fue reconocido como el retailer mejor evaluado entre sus principales competidores a nivel nacional, según la tercera versión del estudio "The Advantage Mirror Report", realizado por los consultores internacionales The Advantage Group a 60 proveedores de la industria del retail. Éste busca identificar al mejor operador de supermercados entre un grupo de 4 líderes de la industria, evaluando diferentes áreas de desempeño.



Este reconocimiento nos enorgullece e impulsa a seguir profundizando el trabajo que estamos desarrollando junto a nuestros proveedores, a quienes agradecemos su compromiso y confianza.

* ÁREAS DE DESEMPEÑO	RANKING (4 RETAILERS)
DESEMPEÑO GENERAL	1
RELACIÓN DE NEGOCIOS	1
PERSONAL/ORGANIZACIÓN	1
CATEGORÍAS/DESARROLLO DE NEGOCIOS	2
DESEMPEÑO EN TIENDAS	1
PERSONAL Y PROCESOS EN LA CADENA DE ABASTECIMIENTO	1

PRINCIPALES PROVEEDORES EN 2012

NESTLE CHILE S.A.
UNILEVER CHILE S.A.
AGROSUPER COMERCIALIZADORA DE ALIMENTOS LTDA.
CMPC TISSUE S.A.
COMERCIAL SANTA ELENA S.A.
EMPRESAS CAROZZI S.A.
PROCTER & GAMBLE CHILE LTDA.
WATT'S S.A.
COOP AGRÍCOLA Y LECHERA DE LA UNIÓN LTDA.
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.

Ambiente Económico

A nivel internacional, el año 2012 en general, registró una mermada actividad económica caracterizada fundamentalmente por un débil crecimiento de las economías desarrolladas y mejores resultados relativos de algunas economías emergentes. Durante el año, fueron persistentes los riesgos de crisis fiscal y financiera en la zona euro.

A nivel doméstico, los indicadores de actividad y demanda interna registraron una evolución positiva respecto del año anterior. El empleo aumentó un 1,8% acompañado por un crecimiento real de las remuneraciones de 4,7% mientras que el PIB anotó una variación de 5,6%. Por su lado, la tasa de desempleo promedio del año fue de 6,4%.

La inflación total acumulada a Diciembre fue de 1,5% y la tasa de interés de política monetaria (TPM) se mantuvo durante todo el año en 5%.

Comercio Minorista

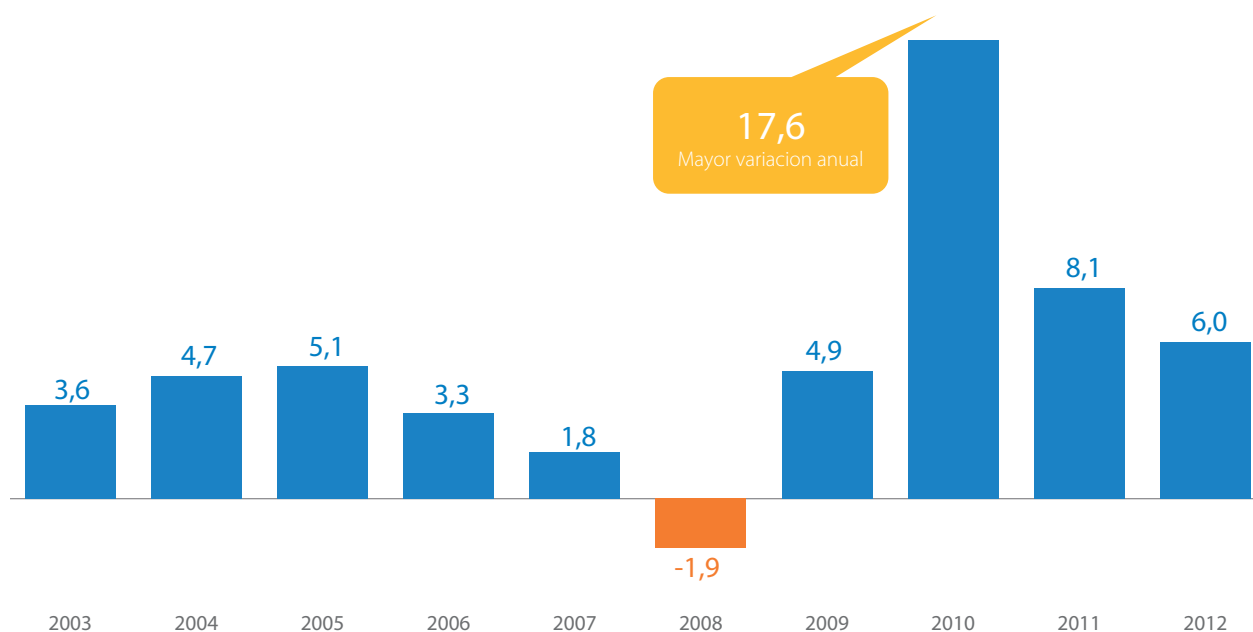
De acuerdo al informe emitido por la Cámara Nacional de Comercio, las ventas del comercio minorista en la región metropolitana crecieron un 6% durante el 2012.

En el mismo informe, se atribuye dicho resultado al sostenido crecimiento de la demanda interna sustentado tanto en el aumento del empleo y las remuneraciones reales, como también en condiciones crediticias favorables y a una mejora en las expectativas de los consumidores.

El siguiente gráfico ilustra la evolución de las ventas anuales reales en la Región Metropolitana (RM) en los últimos 10 años.

Ventas Reales del Comercio Minorista de RM

% Variación Anual



Fuente: Cámara Nacional de Comercio 2013.



Sector Supermercados

Durante el 2012, la línea tradicional de supermercados (abarrotes y perecibles), presentó una caída en las ventas de 2,9%. Walmart Chile participa en esta industria tanto en la línea tradicional como a través de líneas que habitualmente eran dominadas por las tiendas de departamentos, como vestuario, calzado, artefactos eléctricos, líneas de hogar y muebles.

22,1 %
Mayor variación Ventas Real RM

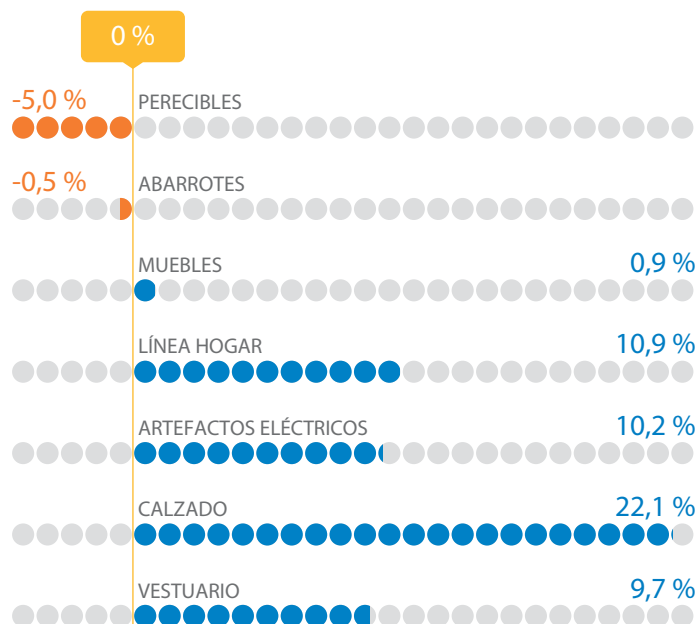
Servicios Financieros

Esta industria ha tenido una importante contribución a la diversificación de las fuentes de crédito en los mercados financieros, así como a su profundización, jugando un rol importante en la actividad económica así como también en el mejoramiento de la calidad de vida de un vasto segmento de la población al facilitarles el acceso a bienes y servicios, que de otra manera les serían difícil de conseguir.

La competitividad de la industria de servicios financieros está marcada por la participación de diversas empresas ligadas a la banca, el comercio, cooperativas, cajas de compensación y corredoras de seguros. La industria ha diversificado su oferta de productos incluyendo créditos de consumo, intermediación de seguros, financiamiento y venta de paquetes turísticos entre otros, lo que ha facilitado el acceso al crédito a sectores de la sociedad que experimentan limitaciones al solicitar financiamiento en el sistema bancario.

Variación en Ventas Reales RM

Período Enero - Diciembre 2012



Fuente: Cámara Nacional de Comercio, 2013.

Centros Comerciales

Esta industria se inicia en el año 1982 y ha crecido progresivamente, concentrando en un solo lugar físico una atractiva y valorada oferta de productos, servicios y entretenimiento.

El crecimiento del ingreso ha disminuido el número de hogares necesarios para sustentar un centro comercial, y la tendencia actual ha migrado de grandes malls construidos en las periferias de ciudades hacia centros urbanos de menor tamaño en áreas consolidadas dentro de las ciudades, adicionando nuevos servicios como centros médicos y oficinas, entre otros. Bajo este concepto nació y se ha desarrollado Espacio Urbano, "Tu centro comercial vecino", un formato de centros comerciales de carácter vecinal, cuya propuesta de valor es entregar una experiencia de compra fácil, rápida y cómoda a los clientes.

Entorno Regulatorio

Las principales actividades de Walmart Chile se desarrollan en sectores económicos y empresariales que son considerados como no regulados. Sin perjuicio de lo anterior, dichos negocios están sujetos a diversos cuerpos normativos de aplicación general, y en especial, que afectan el modo en que los mismos deben desarrollarse; destacando la legislación de protección de la libre competencia, la legislación laboral y las normas sobre protección a los consumidores. Por otra parte, la actividad financiera que se desarrolla a través de la operación de la tarjeta de crédito Presto, sí se encuentra regulada, principalmente a través de las normas del Banco Central, de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), y de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Chile cuenta con leyes de protección de la libre competencia que buscan impedir las prácticas o actividades monopólicas y de abuso de posición dominante en cualquier mercado o industria. En los últimos años, ha existido preocupación creciente por el tamaño y poder de mercado relativo que los grandes operadores de supermercados han adquirido. En este sentido, la Fiscalía Nacional Económica y el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia han buscado activamente precaver even-



tuales abusos de parte de dichos operadores, tanto en sus relaciones con los proveedores, como en sus relaciones con la competencia y los consumidores. En este contexto, la compañía se rige actualmente por los Términos y Condiciones Generales de Aproveccionamiento de Mercaderías, TCGA, puestos en vigencia a partir de mayo de 2007. El texto de dicho documento está disponible en la página web de Walmart Chile (www.walmartchile.cl).

Los TCGA establecieron, entre otras disposiciones, la existencia de la Defensoría del Proveedor, a cargo de prevenir, acoger, conocer y resolver de manera imparcial, objetiva, de buena fe y en carácter de mediador, cualquier dificultad o controversia que se genere entre la compañía y cualquier proveedor de mercadería para sus supermercados. Además, Walmart Chile cuenta con una Guía Interna de Cumplimiento de la Normativa de Libre Competencia.

En materia de legislación laboral, Walmart Chile da cumplimiento a las obligaciones y responsabilidades establecidas por la regulación para los empleadores.

En materia de protección al consumidor, la compañía ha adoptado una política de transparencia total respecto del público, publicando continuamente en sus páginas web www.walmartchile.cl y www.presto.cl amplia información de interés y legal respecto de los consumidores y asimismo cuenta con los recursos humanos y tecnológicos suficientes para dar oportuna atención a los requerimientos de sus clientes.

De acuerdo a lo establecido por la ley N°20.393, sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas, Walmart Chile continúa actualmente en etapa de implementación de un modelo de prevención de delitos para ella y sus filiales.

Respecto de la emisión y operación de la tarjeta de crédito Presto, se dictó en Diciembre de 2011 la ley N°20.555 que dota de atribuciones en materias financieras al Servicio Nacional del Consumidor que entro en vigencia el año 2012. Al respecto, podemos informar que la compañía ha adoptado todas las medidas necesarias –tanto legales como operacionales- para cumplir con lo establecido en dicha regulación, para dar total cumplimiento a las disposiciones legales pertinentes.





2

Gobierno Corporativo

Directorio y Prácticas
de Gobierno Corporativo

```
graph TD; A[Directorio y Prácticas de Gobierno Corporativo] --- B[Administración]; A --- C[Propiedad y Control]; A --- D[Estructura del Grupo de Empresas]; B --- C; C --- D;
```

The diagram consists of four text labels connected by thin white lines on a solid blue background. The labels are: 'Directorio y Prácticas de Gobierno Corporativo' (top left), 'Administración' (middle right), 'Propiedad y Control' (middle left), and 'Estructura del Grupo de Empresas' (bottom right). The connections are as follows: a line from 'Directorio y Prácticas de Gobierno Corporativo' to 'Administración'; a line from 'Directorio y Prácticas de Gobierno Corporativo' to 'Propiedad y Control'; a line from 'Directorio y Prácticas de Gobierno Corporativo' to 'Estructura del Grupo de Empresas'; a line from 'Administración' to 'Propiedad y Control'; and a line from 'Propiedad y Control' to 'Estructura del Grupo de Empresas'.

Administración

Propiedad y Control

Estructura del
Grupo de Empresas

Remuneraciones del Directorio

La tabla adjunta contiene las remuneraciones pagadas por dietas y otros honorarios, en su caso, durante 2012, a los directores de la compañía, en su calidad de tales:

NOMBRE	DIETA AL 31/12/2011 M\$	DIETA AL 31/12/2012 M\$
SR. FELIPE IBÁÑEZ SCOTT	141.494	175.885
SR. EDUARDO SOLÓRZANO	-	-
SR. NICOLÁS IBÁÑEZ SCOTT	75.339	72.066
SR. WYMAN ATWELL (*)	-	-
SR. CHRISTIAN-PHILLIPE SCHRADER	-	-
SR. JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ MACEDO(*)	-	-
SR. JOSÉ MARÍA EYZAGUIRRE BAEZA	69.310	71.658
SR. ALBERTO EGUIGUREN CORREA	149.387	167.084
SR. JORGE GUTIÉRREZ PUBILL	66.324	71.669
SR. JOSÉ MARÍA URQUIZA	-	-
SRA. CLAIRE BABINEUX FONTANET	-	-

(*) Fueron directores parte del ejercicio 2011.

Los directores pertenecientes a la administración de Walmart no reciben dieta por su participación en el directorio de Walmart Chile S.A.

La siguiente tabla contiene las remuneraciones pagadas durante 2012 por filiales por concepto de dietas, a los directores de Walmart Chile que a su vez son directores de las filiales de la compañía:

NOMBRE	DIETA AL 31/12/2011 M\$	DIETA AL 31/12/2012 M\$
SR. ALBERTO EGUIGUREN CORREA	48.581	54.336
SR. JORGE GUTIÉRREZ PUBILL	52.518	54.283

Composición del directorio

Al 31 de Diciembre de 2012 el Directorio estaba compuesto por los señores:



"Nuestras acciones están guiadas por el **respeto** hacia las personas, el **servicio a los clientes** y la búsqueda de la **excelencia**".

Felipe Ibáñez Scott
Presidente
Ingeniero Comercial
RUT: 5.638.122-8

Eduardo Solórzano
Vice-Presidente
Economista
ID: GO.250.799-7

Directorio
2012

Gobierno Corporativo

El Directorio de la compañía es un órgano de administración societaria compuesto por nueve miembros titulares sin suplentes. Sin perjuicio de sus deberes y atribuciones legales, la misión del Directorio es asegurar la existencia de un proceso de planificación estratégica, de forma tal que la compañía sea administrada en su mejor interés, cautelando los derechos de sus accionistas e inversionistas. Para esto tiene la responsabilidad adicional de designar un equipo ejecutivo de la más alta calificación. Asimismo, le corresponde velar por la implementación de mecanismos adecuados de información, control y auditoría y el establecimiento de estándares de conducta acordes con los principios de la compañía.

Walmart Chile S.A. cuenta con una Comisión de Directores, compuesta por 3 miembros del directorio; la cual sesiona mensualmente y desempeña funciones similares al Comité de Directores que establece la Ley de Sociedades Anónimas, no obstante que la compañía no tiene la obligación legal de contar con dicho Comité. Dentro de las principales atribuciones de la Comisión se encuentran: examinar estados financieros previa presentación al Directorio para su aprobación, proponer al Directorio nom-

bres de auditores externos y clasificadores de riesgo, examinar antecedentes relativos a operaciones con partes relacionadas y, en general, toda materia encomendada por el Directorio.

Cabe mencionar que a Walmart Chile S.A. y sus filiales se aplica la Política Global Anticorrupción de Walmart Stores Inc., la cual tiene como objetivo el mantener los más altos estándares éticos así como cumplir con la legislación aplicable. Esta política prohíbe pagos corruptos bajo cualquier circunstancia, ya sea en negociaciones con funcionarios públicos o con individuos del sector privado. Es la política de Walmart cumplir con todas las leyes anticorrupción aplicables, incluyendo pero no limitándose a, la Ley Contra Prácticas de Corrupción en el Extranjero de los Estados Unidos de América (United States of America's Foreign Corrupt Practices Act o "FCPA", por sus siglas en inglés) y a la Ley Antisobornos del Reino Unido (UK Bribery Act).

Sin perjuicio de lo anterior, Walmart Chile S.A. además cuenta con una Oficina de Ética y Cumplimiento y un Código de Ética, que establece claramente los valores corporativos y los principios y acciones que deben regir la conducta, el que es entregado a cada uno de los trabajadores como una guía de la actuación profesional internamente y frente a los clientes. Entre las principales funciones de la Oficina de Ética y Cumplimiento destacan: garantizar la difusión, y cumplimiento del Código de Ética; definir medidas frente a situaciones contrarias al Código de Ética; fiscalizar que los ejecutivos, así como todos quienes realicen actividades administrativas y los que estén bajo su dirección no incurran en actos reñidos con el referido Código. Teniendo en cuenta este compromiso permanente con la ética y la transparencia, cada año todos los trabajadores deben completar un formulario en el que confirman que no están sujetos a relación comercial alguna, contractual u otra que pudiera generar algún conflicto de intereses con la compañía.

Por último, Walmart Chile S.A. cuenta con un Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado, que contiene las políticas y normas internas de Walmart Chile S.A. referidas al tipo de información que será puesta a disposición de los accionistas y los sistemas necesarios para que esta información sea comunicada de manera oportuna, con el fin de regular el manejo de información confidencial, transacciones de acciones y temas relacionados. El Manual aplica obligatoriamente a las personas sujetas al Manual, entre ellas Directores, ejecutivos y gerentes. El Gerente General es el encargado, personalmente o a través de un tercero, de la correcta implementación y ejecución del Manual.

Nicolás Ibáñez Scott
Director
Ingeniero Comercial
RUT: 5.638.106-6

Jorge Gutiérrez Pubill
Director
Administrador de empresas
RUT: 5.907.040-1

Claire Babineux Fontanet
Director
Abogado
ID: 476077868

Christian-Phillipe Schrader
Director
Ingeniero Comercial
ID: CSPHN9N7X

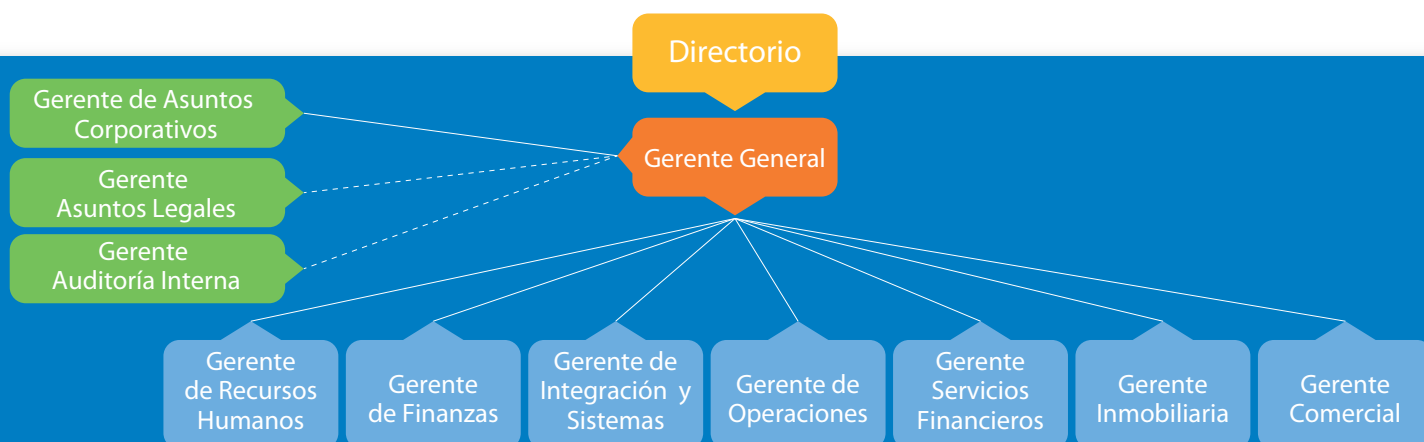
José María Urquiza
Director
Economista
ID: 08380025071

Alberto Eguiguren Correa
Director
Abogado
RUT: 9.979.068-7

José María Eyzaguirre Baeza
Director
Abogado
RUT: 7.011.679-0

Descripción de la Organización Interna

La administración interna de la compañía está organizada de la siguiente manera:



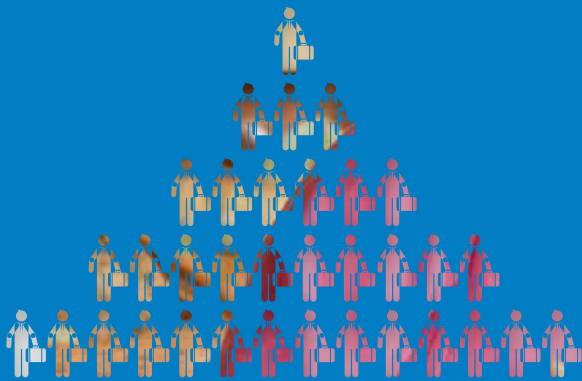
Ejecutivos Principales

NOMBRE	RUT	CARGO	PROFESIÓN
ENRIQUE OSTALE CAMBIASO	8.681.278-9	GERENTE GENERAL WALMART CHILE	INGENIERO COMERCIAL
OLGA GONZALEZ APONTE	23.766.227-K	GERENTE DE FINANZAS	INGENIERO COMERCIAL
CARMEN ROMÁN ARANCIBIA	10.335.491-9	GERENTE DE ASUNTOS LEGALES	ABOGADO
EDUARDO HERRERA BARROS	8.455.707-2	GERENTE DE INTEGRACIÓN Y SISTEMAS	INGENIERO CIVIL
GONZALO VALENZUELA MEDINA	12.651.463-8	GERENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS	PERIODISTA
RUBÉN CAMARENA	0-E	GERENTE DE RECURSOS HUMANOS	DISEÑADOR INDUSTRIAL
MANUEL LÓPEZ BARRANCO	7.014.100-0	GERENTE INMOBILIARIA	INGENIERO COMERCIAL
MICHEL AWAD BAHNA	5.864.156-1	GERENTE SERVICIOS FINANCIEROS	INGENIERO COMERCIAL
JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ	23.746.280-7	GERENTE DE OPERACIONES	INGENIERO BIOMÉDICO
JESICA DUARTE BARRIGA	9.618.426-3	GERENTE COMERCIAL	INGENIERO COMERCIAL

Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones mensuales y otros beneficios pagados a los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad durante el ejercicio se muestran en la siguiente tabla.

GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES WALMART CHILE	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
REMUNERACIONES MENSUALES Y OTROS BENEFICIOS PAGADOS (BONOS)	29.989.973	26.783.863
PAGOS BASADOS EN ACCIONES	0	0
TOTAL	29.989.973	26.783.863



Accionistas

Conforme a sus estatutos, el capital de la compañía se encuentra representado por 6.520 millones de acciones íntegramente suscritas y pagadas, todas de una misma serie única y sin valor nominal. Al 31 de Diciembre de 2012, dicho número de acciones se encontraba distribuido entre un total de 317 accionistas.

Walmart Stores Inc. ejerce el control sobre Walmart Chile indirectamente a través de una serie de sociedades que se aglutinan finalmente en el accionista Inversiones Australes Tres Ltda. Por su parte, Walmart Stores Inc. es una sociedad constituida el 31 de octubre de 1969 y es válidamente existente de acuerdo con las leyes del estado de Delaware, Estados Unidos de América, con domicilio en dicho estado. La propiedad accionaria de Walmart Stores Inc. corresponde a Alice L. Walton, Jim C. Walton, S. Robson Walton, la sucesión de Helen R. Walton (por quien actúan los tres primeros nombrados) y la sucesión de John T. Walton (por quien actúan los mismos tres primeros nombrados) quienes comparten la propiedad, en forma directa o a través de Walton Enterprises, LLC (por quien actúan los mismos tres primeros nombrados), de más del 40% de las acciones emitidas por Walmart Stores Inc. Salvo las personas y sucesiones precedentemente señaladas, ninguna persona natural o jurídica es titular

de acciones de Walmart Stores Inc. que representen un porcentaje superior al 5% del total de las acciones emitidas por Walmart Stores Inc.

De esta forma, al 31 de Diciembre de 2012, Walmart Stores Inc. es tenedor directo e indirecto de 4.867.474.634 acciones emitidas por Walmart Chile lo que equivale al 74,65% del total de sus derechos de capital.

Relación con los Inversionistas

Walmart Chile entiende la relación con inversionistas como un proceso de comunicación continuo, enfocado a inversionistas individuales e institucionales, así como analistas financieros y entidades regulatorias cuya finalidad es la difusión oportuna y suficiente de información sobre la compañía.

La relación con inversionistas en Walmart Chile busca dar cumplimiento a las obligaciones de información de la compañía y se basa en los principios de transparencia, suficiencia, oportunidad, coherencia y fiabilidad de la información.

Principales Accionistas

A continuación se detallan los 12 mayores accionistas de la compañía al 31 de Diciembre de 2012:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	CANTIDAD DE ACCIONES	%
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	4.867.474.634	74,65%
FONDO INVERSION PRIVADO AURORA III	722.962.068	11,09%
RENTAS FIS Y COMPAÑIA SOCIEDAD COLECTIVA CIVIL	686.572.844	10,53%
SERV PROFESIONALES Y DE COMERCIALIZACION CUATRO LTDA	107.423.598	1,65%
SERV PROFESIONALES Y DE COMERCIALIZACION DOS LTDA	107.303.248	1,65%
SCHOUTEN N V AGENCIA EN CHILE	9.503.838	0,15%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	6.350.415	0,10%
BANCHILE C DE B S A	3.187.985	0,05%
SANTANDER S A C DE B	1.144.123	0,02%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	1.135.193	0,02%
FINDEL WESTERMEIER ALICIA	826.992	0,01%
CONSORCIO C DE B S A	294.858	0,01%



“Walmart Chile entiende la relación con los inversionistas como un **proceso de comunicación continuo**, enfocado a inversionista individuales e institucionales, así como analistas financieros y entidades regulatorias cuya finalidad es la **difusión oportuna y suficiente de información sobre la Compañía**”.

Evolución de la Acción

La acción de Walmart Chile se transa en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica, bajo el nemotécnico WMTCL.

Al 31 de Diciembre de 2012, el precio de cierre de la acción de Walmart Chile en la Bolsa de Comercio de Santiago fue de \$260 por acción.

La gráfica al pie de la página, muestra la evolución histórica del precio de la acción en los últimos 11 años.

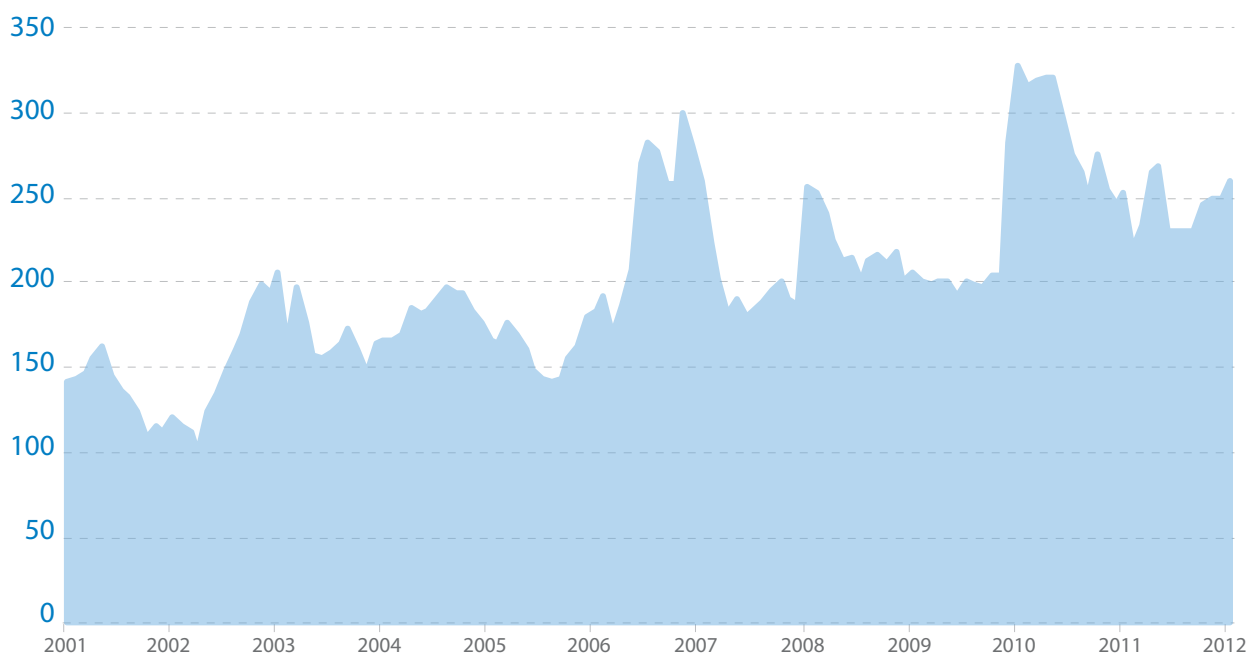
Estadísticas Trimestrales

La estadística trimestral sobre las transacciones bursátiles de los últimos tres años de la acción de Walmart Chile, incluyendo las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, es la siguiente:

	Nº DE ACCIONES TRANSADAS (MILES)	PRECIO PROMEDIO (\$)	MONTO TOTAL (MM\$)
2010			
PRIMER TRIMESTRE	1.682	201	339
SEGUNDO TRIMESTRE	1.220	198	241
TERCER TRIMESTRE	3.001	200	600
CUARTO TRIMESTRE	12.093	298	3.607
2011			
PRIMER TRIMESTRE	2.549	318	810
SEGUNDO TRIMESTRE	1.096	316	346
TERCER TRIMESTRE	5.260	260	1.369
CUARTO TRIMESTRE	4.655	253	1.176
2012			
PRIMER TRIMESTRE	5.277	233	1.232
SEGUNDO TRIMESTRE	364	233	85
TERCER TRIMESTRE	2.766	243	671
CUARTO TRIMESTRE	928	253	234

Evolución de la Acción

Precio por Acción \$



Transacción de Acciones entre Personas Relacionadas

Las transacciones de acciones de Walmart Chile por parte de personas relacionadas se muestran a continuación:

PERSONA RELACIONADA	COMPRA O VENTA	CANTIDAD	PRECIO (\$)	OBTENCIÓN CONTROL
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	COMPRA	7500	269	No
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	COMPRA	6400	269	No
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	COMPRA	6996	269	No
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	COMPRA	2966	260	No
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	COMPRA	7900	260	No
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	COMPRA	5702	260	No
INVERSIONES AUSTRALES TRES LIMITADA	COMPRA	8400	261	No

30%
de las utilidades del ejercicio se destinan
al reparto de dividendos

Política de Dividendos

Según los estatutos de Walmart Chile y la normativa aplicable, y salvo acuerdo unánime de la junta extraordinaria de accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades del ejercicio se destinan al reparto de dividendos.



A continuación, se incluye una tabla que muestra los montos de distribución de dividendos en aplicación de lo prescrito en los estatutos de la compañía.

AÑO	MM\$ HISTÓRICOS	\$ / ACCIÓN HISTÓRICOS
2000	11.037	8
2001	8.280	6
2002	13.800	10
2003	13.800	10
2004	17.250	12,5
2005	13.040	2
2006	26.080	4
2007	25.878	4
2008	38.772	6
2009	13.040	2
2010	32.600	5
2011	32.955	5,054
2012	34.305	5,261



Utilidad Distribuible

La conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuible es la siguiente:

	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	115.638.167
AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR DE INVERSIONES	-
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DESARROLLO DE FILIALES	-
RESULTADO DISTRIBUIBLE	115.638.167



El siguiente diagrama ilustra esquemáticamente la confirmación y montos de las participaciones societarias de Walmart Chile S.A. en sus filiales.

Cabe hacer presente que, directa o indirectamente, la totalidad de los intereses de capital en las sociedades filiales de la compañía pertenecen a Walmart Chile, salvo en aquellas donde se indica la presencia de accionistas minoritarios (Walmart Chile Inmobiliaria S.A. y Supermercados Almac S.A.).

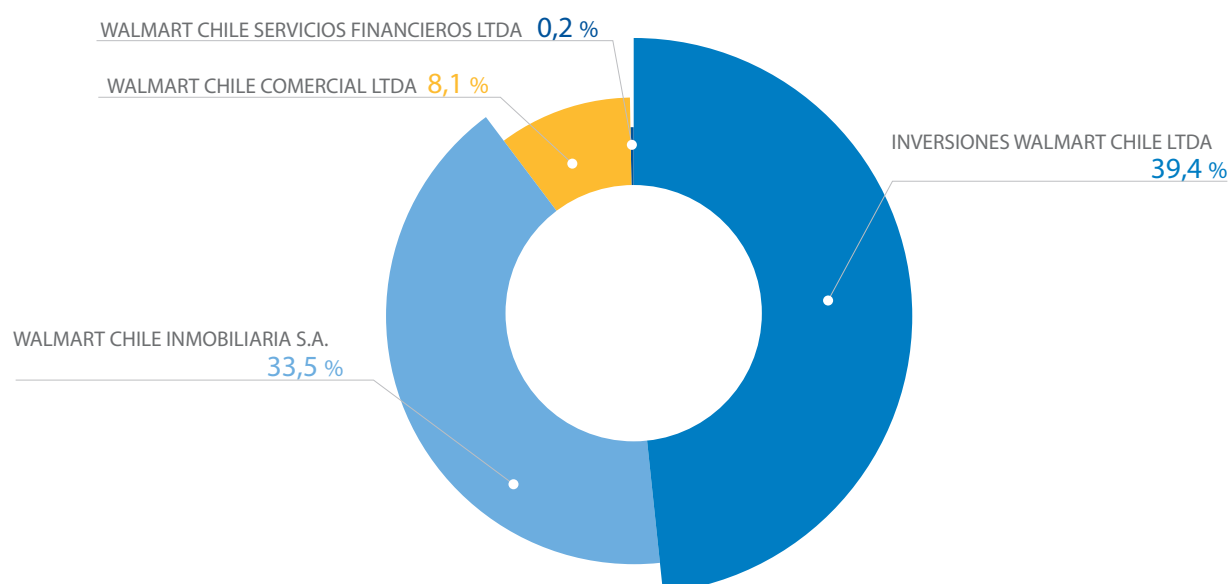
Montos de las Participaciones Societarias de Walmart Chile S.A. en sus Filiales

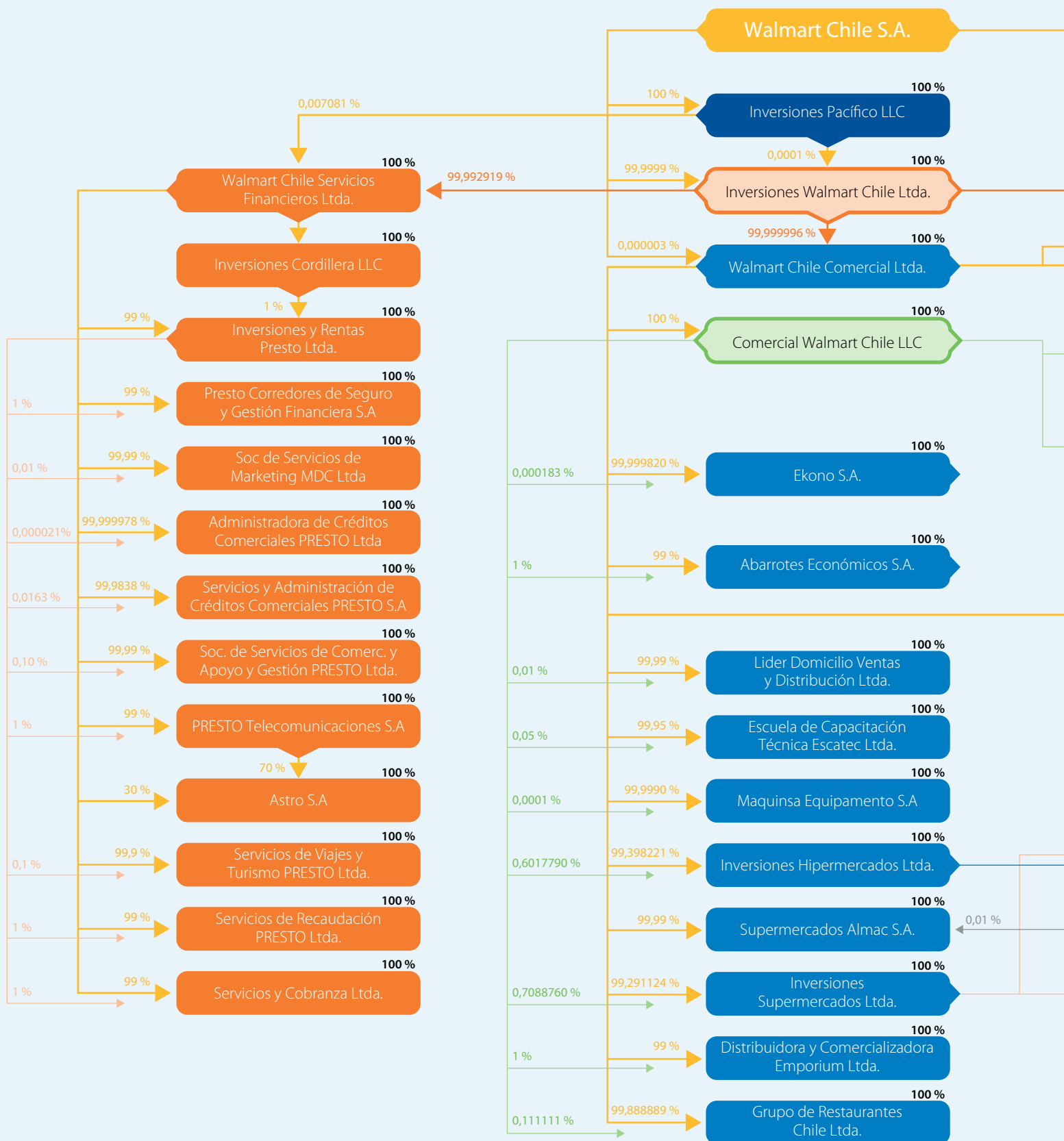
FILIAL DIRECTA	NATURALEZA JURÍDICA	PARTICIPACIÓN DIRECTA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$
Inversiones Walmart Chile Limitada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	99,99%	491.854.585
Walmart Chile Inmobiliaria S.A.	Sociedad Anónima Cerrada sujeta a las normas de las abiertas	99,99%	432.778.108
Walmart Chile Comercial Ltda	Sociedad de Responsabilidad Limitada	99,99%	90.363.559
Walmart Chile Servicios Financieros Ltda.	Sociedad de Responsabilidad Limitada	99,99%	31.527.281

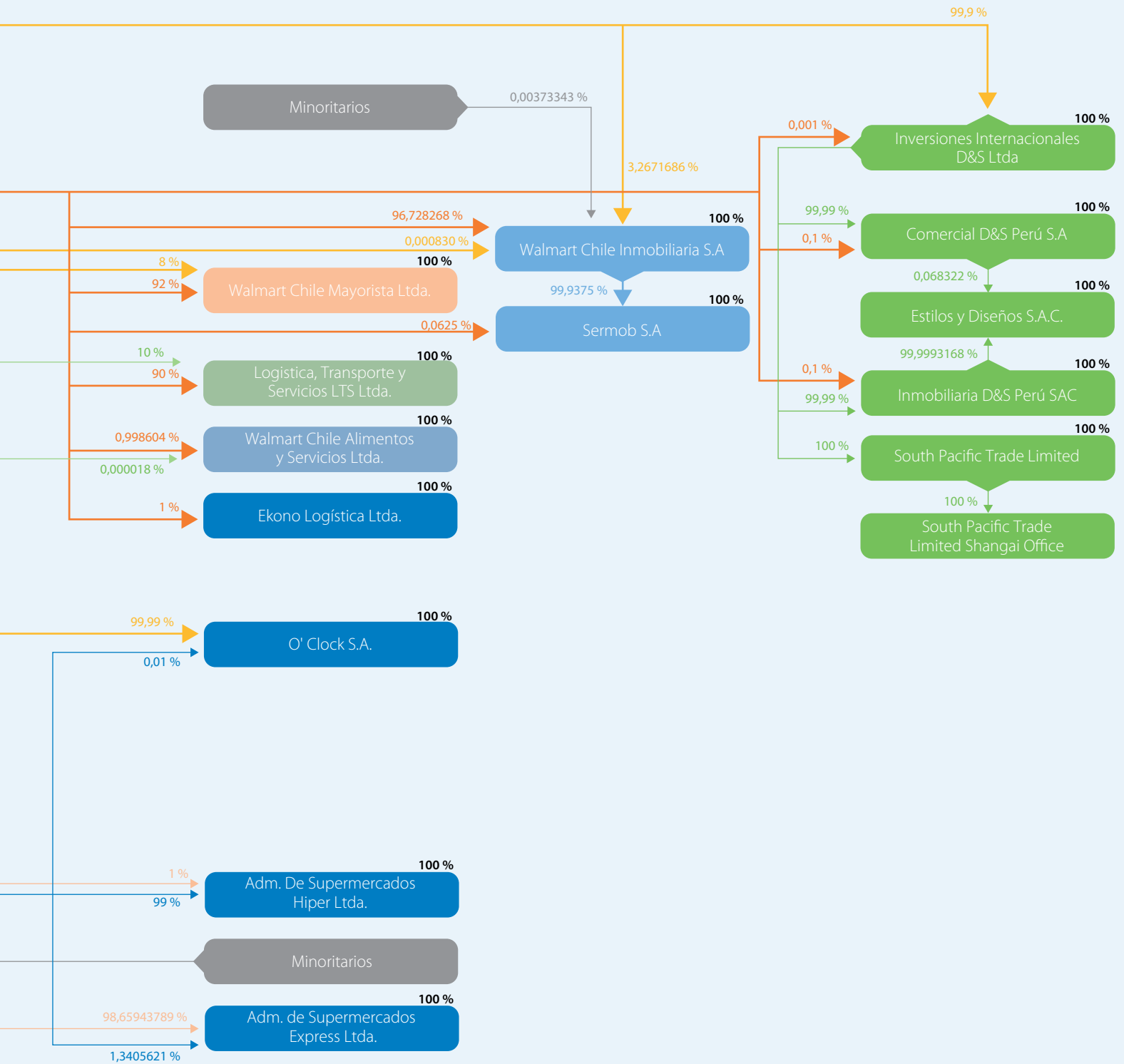


OBJETO SOCIAL RESUMIDO	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN GERENTES Y EJECUTIVOS	PROPORCIÓN QUE REPRESENTA EN EL ACTIVO DE LA MATRIZ LA INVERSIÓN REALIZADA EN LA FILIAL
Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores inmobiliarios, pudiendo comprar, vender, aportar en dominio o conservar tales inversiones, tomar interés o participar como socio o accionista en empresas o sociedades de cualquier naturaleza.		Gerente General Enrique Ostalé Cambiaso	39,4%
Realizar inversiones inmobiliarias, celebrar respecto de ellas toda clase de actos y contratos y efectuar en los bienes que adquiera, construcciones y transformaciones y todas las operaciones que se estimen pertinentes, y ejecutar toda clase de operaciones de carácter civil o comercial y administrar y explotar estas inversiones y efectuar todos los giros similares o complementarios que acuerde la sociedad.	Enrique Ostalé Cambiaso (Presidente), Alberto Eguiguren Correa, Sebastián Rozas Heusser, Jorge Gutiérrez Pubill y Gastón Weinstein.	Gerente General Manuel López Barranco	33,5%
a) La explotación de supermercados, centros comerciales, restaurantes, cocinas industriales y locales destinados al comercio mayorista o minorista; b) la compra, envasado, transformación, producción, venta, importación y exportación, consignación y la distribución al por mayor o al detalle de toda clase de mercaderías, artículos, productos, alimentos y otros bienes de consumo que digan relación con la explotación de supermercados, centros comerciales, restaurantes, cocinas industriales y locales comerciales; la representación de empresas nacionales o extranjeras y el otorgamiento o la aceptación de concesiones comerciales en los rubros señalados; entre otros.	Enrique Ostalé Cambiaso (Presidente), Alberto Eguiguren Correa, Olga Gonzalez Aponte, Manuel López Barranco, y Jorge Gutiérrez Pubill.	Gerente General José Antonio Fernández	8,1%
Otorgamiento y administración de mutuos y créditos. Financiamiento de consumos o gastos de cualquier naturaleza. Emisión y operación de tarjetas de crédito. Intermediación de seguros asesorías y servicios financieros. Inversión en bienes corporales e incorporales, muebles o inmuebles.	Juan Carlos Pedró (Presidente), Alberto Eguiguren Correa, Trudy Fahie, Jorge Gutiérrez Pubill y Enrique Ostalé Cambiaso.	Gerente General Michel Awad Bahna	0,2%

Proporción sobre el Activo de la Matriz de la Inversión en la Filial







Crecimiento Rentable Sostenido

La compañía ha alcanzado una posición de liderazgo, con estándares internacionales y proyectándose como una de las redes de distribución de productos de consumo masivo más confiable, eficiente y rentable de la industria. Sus tres divisiones (retail, inmobiliaria y servicios financieros) se han fortalecido en los últimos años en un entorno altamente competitivo, permitiendo asegurar el financiamiento de los futuros proyectos de la compañía.

Para cumplir con sus objetivos, Walmart Chile ha definido una estrategia de negocio que se fundamenta principalmente en lograr altos niveles de competitividad y una tasa de crecimiento sostenida. Contamos con un portafolio diversificado de formatos de negocios, con diferentes prototipos de locales por formato, que nos da la flexibilidad para aprovechar y adaptarnos mejor a las oportunidades de crecimiento disponibles en el mercado, al mismo tiempo que optimizamos el capital invertido y los retornos.

Valor Excepcional a Precios Bajos

La propuesta de valor se basa en la combinación de diversos factores que, en conjunto, permiten a los clientes obtener una canasta de productos de consumo a los precios más bajos. Cada uno de nuestros formatos de negocio cuenta con una propuesta de valor diferenciada, dirigida a satisfacer las necesidades de consumo del segmento de clientes que atiende.

Esta propuesta diferenciada está apoyada por una cultura de mejora continua y operación de bajo costo, que nos permite ofrecer a nuestros clientes precios bajos todos los días.

Gestión de Calidad

Durante el año 2012, la compañía continuó con las auditorías de Seguridad Alimentaria según el nuevo formato Walmart (High Five Audit) realizada por terceros, específicamente a las empresas proveedoras de productos con programa de higiene (Ecolab y Diversey).

Además, se reforzó la implementación de HACCP (Análisis de Peligro y de Puntos Críticos de Control) en sus locales para garantizar la inocuidad en la elaboración y/o



manipulación de los productos alimenticios.

Se continúa con la homologación de procedimientos y material técnico en los siguientes temas:

- » Evaluación de proveedores bajo una norma técnica estándar provista por Walmart.
- » Etiquetado nutricional, mejorando considerablemente la información entregada al consumidor.
- » Señaléticas para todos los formatos, abordando las 5 Reglas básicas de inocuidad alimentaria.
- » Procedimientos operacionales específicos, homologando los procedimientos actuales de la compañía con las mejores prácticas de Walmart.

La compañía continúa con la implementación de Auditorías de Control de Plagas según estándar Walmart y aumento del monitoreo a través de aplicación de controles internos realizados por cada supermercado. Continúa por segundo año el proyecto PDP (Programa Desarrollo de Proveedores Perecederos) financiado por CORFO y Walmart Chile, cuyo objetivo es desarrollar a proveedores PYMES para llegar a un estándar GFSI (Global Food Safety Initiative) dentro de tres años. Se continúa el programa mensual de Auditoría de Seguridad Alimentaria para centros de distribución, aplicado a los 7 centros.

Durante el mes de Noviembre de 2012, se lanza la campaña de Seguridad Alimentaria “La Salud de mi familia está en mis manos”, con el objetivo de reforzar los conceptos, hábitos y prácticas operacionales que permitan asegurar la inocuidad de los productos ofrecidos a nuestros clientes, acercando estos conceptos a los colaboradores con un enfoque práctico y amigable.

También se realizaron importantes inversiones en la adquisición y/o renovación de muebles de frío lo cual ha permitido mejorar estándares operacionales dando cumplimiento a la normativa sanitaria en todos los formatos de la compañía.

Hemos participado en mesas de trabajo en conjunto con el Ministerio de Salud y todos los supermercados de Chile como representante ante la Asociación Chilena de Supermercados, ASACH A.G. lo que nos ha permitido conocer y aplicar, guiados por el organismo fiscalizador, mejoras de procesos y buenas prácticas orientados a robustecer el modelo de operación en los supermercados de Chile.



Productividad y Excelencia Operacional

La compañía se enfocó en implementar iniciativas que forman parte de un proyecto de Walmart a nivel regional, desarrollado a partir de equipos multidisciplinarios, los que guiados por metodologías de mejora de procesos y buenas prácticas de clase mundial, buscan generar mejoras en el modelo de operación en tiendas para cumplir con el objetivo de ahorrar dinero a los clientes para que puedan vivir mejor. Las iniciativas están focalizadas en procesos de asignación de personal y manejo de mercadería en tienda.

Marcas Propias

“Sumando valor a la Percepción de Precios Bajos todos los días”

Durante el 2012, se continuó el desarrollo de las marcas propias para que nuestros clientes puedan acceder a una amplia variedad de productos de calidad que les permitan ahorrar dinero y puedan vivir mejor.

Nuestra marca Líder ofrece calidad comparable a marcas reconocidas a un menor precio. Parent's Choice e Equate cumplen similar propósito en las categorías de bebé e higiene y belleza.

La marca Selección, que ha sido desarrollada para ofrecer productos de excelente calidad a precios alcanzables, fue relanzada.

También se destacan los productos que se lanzaron a finales del año, como las pastas frescas, salsas de tomate,

chocolates y mostazas. Todos estos productos fueron importados desde los países donde se desarrollaron las recetas originales.

La marca Great Value ha sido traída desde Walmart Estados Unidos para entregarles a nuestros clientes productos importados a precios razonables y con una calidad superior.

Great Value continuó su crecimiento y consolidación, llegando a tener una mejor presencia en las tiendas, con productos que se han ido definiendo como íconos en las compras de nuestros clientes. Ejemplo de esto son las pizzas congeladas, helados y galletas entre otros.

La marca Acuenta, ofrece a los clientes que necesitan ahorrar, una alternativa confiable, de calidad adecuada y al mejor precio del mercado.

Con este portafolio de marcas propias, estamos seguros que estamos entregando a nuestros clientes productos con una gran variedad de precios, a buena calidad, para que ahorren dinero y puedan vivir mejor.

Presto

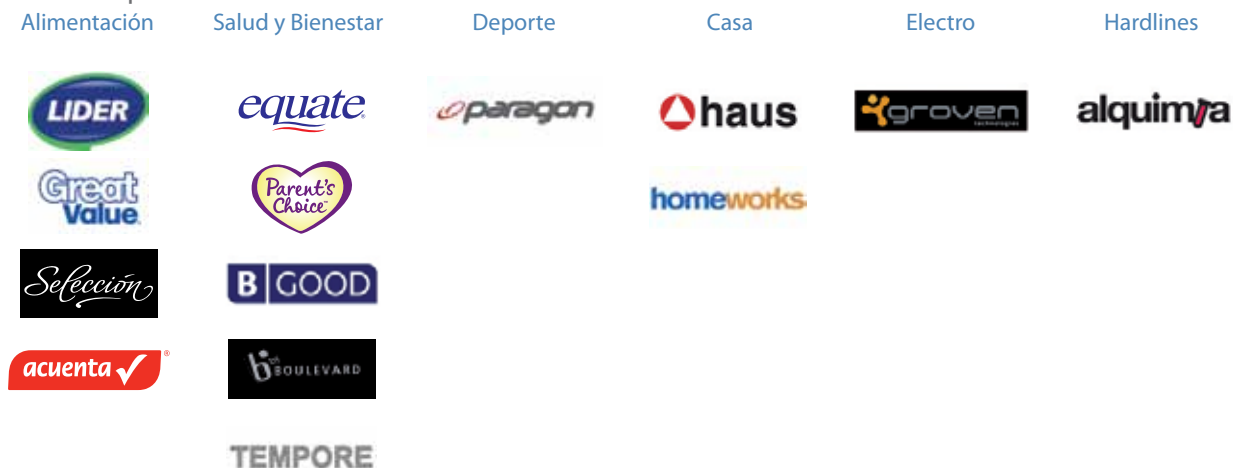
Por medio de la tarjeta de crédito Presto, los clientes tienen la posibilidad de realizar sus compras a crédito en los locales Lider, Express de Lider, Ekono, SuperBodega aCuenta, y Lider.cl, así como en los más de 56.000 comercios asociados. Los servicios y beneficios entregados por Presto se siguen consolidando año a año como otro elemento destacado de la propuesta de valor, al permitirle a millones de clientes obtener importantes ahorros en sus compras, a través de distintas iniciativas.

Durante el periodo 2012, iniciamos un proceso de renovación de imagen, donde uno de los grandes objetivos ha sido construir un vínculo emocional con nuestros clientes, posicionándonos como una de las 3 mejores alternativas de uso para la mujer. Para esto, incorporamos una nueva imagen en nuestros productos, un nuevo estilo comunicacional, al incorporar a Karla Constant como nuevo rostro y el potenciamiento del Club de Beneficios Mi Club.

Adicionalmente, se inició el cambio al “Nuevo Modelo de Atención” a clientes Presto. En este nuevo formato, las antiguas sucursales aisladas y cerradas son reemplazadas por un espacio abierto especialmente diseñado e integrado en el lineal de cajas. Este nuevo modelo



Marcas Propias



está orientado a acercarnos más a nuestros clientes y al mismo tiempo permitirnos operar el negocio de manera más eficiente y productiva a través de la centralización de operaciones de backoffice.

A fines de Diciembre de 2012, ya se habían migrado 7 sucursales al nuevo modelo y se terminará el plan de conversión del resto de las sucursales sujetas al cambio durante el año 2013.

Al mismo tiempo, con el propósito de mejorar la atención de los Servicio al Cliente (SAC) en los locales Express de Lider, se comenzó a incorporar la atención a clientes Presto.



Mi Club

Este programa, implementado en 2006, es uno de los pilares de la estrategia de fidelización de Walmart Chile, ya que entrega importantes beneficios a los clientes que optan por comprar en los supermercados de la compañía o que realizan compras con la tarjeta Presto en los distintos comercios asociados en los cuales la tarjeta está presente.

En el mes de Septiembre, se hizo un relanzamiento de los beneficios del programa, incorporando nuevas categorías relevantes para nuestros clientes, permitiendo así que todos los días de la semana, de Lunes a Domingo, al pagar con su tarjeta Presto puedan acceder a acumulaciones adicionales de Pesos Mi Club en nuevas categorías como vestuario, pañales, vinos y detergentes, que se suman a las ya existentes de carnes, frutas y verduras.

Mi Club se ha transformado en una herramienta esencial de la propuesta de valor ofrecida, al premiar la lealtad de los clientes, aumentando así su frecuencia de compra. También ha permitido mejorar la segmentación y efectividad de los esfuerzos comerciales.

Sustentabilidad

Walmart Chile incorpora la sustentabilidad como un pilar fundamental en su quehacer, reconociendo que un negocio puede ser eficiente y rentable, y al mismo tiempo responsable con las personas y el medioambiente. Su compromiso es con una gestión que integre armónicamente lo económico, social y medioambiental.

Incremento de un 11,1% en los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$2.892.802 millones, lo que representó un incremento de un 11,1% en comparación con los \$2.604.483 millones alcanzados durante el año 2011.

28 Nuevos Supermercados

Se inauguraron 5 locales Ekono, 13 SuperBodega aCuenta, 7 Lider y 3 Express de Lider, totalizando 28 nuevos locales para supermercados durante el 2012.

El Mejor Retailer

Walmart Chile fue reconocido por los proveedores de la industria como el Mejor Retailer entre sus competidores a nivel nacional, según el estudio "The Advantage Mirror Report" realizado por los consultores internacionales The Advantage Group.

Integración de Sistemas Walmart

En el año 2012, se continuó con la integración de los sistemas y procedimientos que Walmart utiliza a nivel mundial en todas las áreas de la compañía. Se destacó la implementación de SMART en 127 locales Ekono, 2 Lider y 4 centros de distribución. Además, se registraron más de 230 proveedores en Retail Link, la plataforma de gestión de Walmart.

100% de los Productos con Acuerdo Formal

Con el propósito de fortalecer las relaciones comerciales con proveedores de mercadería para facilitar la operación y asegurar el logro de la misión de la compañía, el 100% de los productos fue respaldado por un acuerdo formal (APC).

Great Value se Consolida

La marca norteamericana Great Value afianzó su crecimiento y consolidación consiguiendo la preferencia de los clientes especialmente en pizzas congeladas, helados y galletas.

Compromiso con la Mujer

Comprometidos con el desarrollo económico de la mujer, la diversidad y el comercio justo e inclusivo, la compañía junto a Mujeres Empresarias realizó un encuentro con empresas lideradas por mujeres para invitarlas a ofrecer sus productos y/o servicios.

Presto la Tarjeta más utilizada

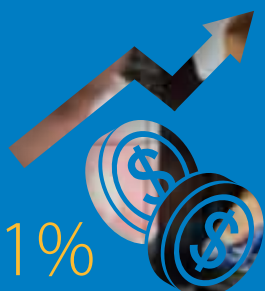
En 2012, la tarjeta Presto se mantuvo como la tarjeta de crédito más utilizada en los distintos formatos de supermercado de la compañía, totalizando ventas anuales por más de \$340.000 millones.

28 
nuevos supermercados

100% 
de los productos fue
respaldado por un acuerdo formal (APC)



11,1%
de incremento
en los ingresos



Cambio de Imagen

Con el propósito construir un vínculo emocional y posicionarse como una de las 3 alternativas de medios de pago preferidas por las mujeres chilenas, se renovó la imagen de Presto incorporando a Karla Constant como rostro de la marca.

Nuevo Modelo de Atención a Clientes Presto

En busca de continuas mejoras se inició la implementación del "Nuevo Modelo de Atención" a clientes Presto. Este nuevo modelo se diseñó para proveer mayor cercanía a los clientes y simultáneamente permitir operar el negocio de manera más productiva y eficiente a través de la centralización de operaciones backoffice.

Innovación en el Pago de las Compras

Se lanzó al mercado la primera aplicación en Sudamérica para pago con teléfonos inteligentes que podrán utilizar los clientes en sus compras en los locales Lider y Express de Lider. Adicionalmente, la aplicación permite a los clientes hacer transferencias de dinero, consultar precios de productos y conocer la ubicación del local más cercano.

Servifácil se Consolida

El servicio de pago de cuentas Servifácil continuó su crecimiento. Se realizaron más de 3 millones de transacciones de pago (45% más que en 2011), que representaron una recaudación total de más de \$70.000 millones.

Nuevo Programa de Beneficios Mi Club

En Septiembre, se lanzó el nuevo programa de beneficios Mi Club. Con nuevas categorías de acumulación de pesos Mi Club que permiten acceder a los beneficios todos los días de la semana.

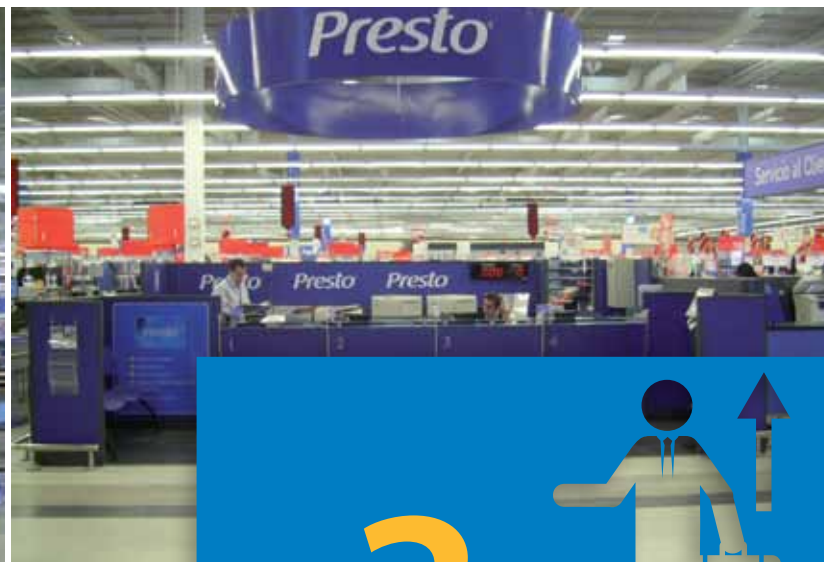
Operación Integral del Centro de Distribución Lo Aguirre

El centro de distribución Lo Aguirre inicia su operación integral convirtiéndose en uno de los centros de distribución más modernos de Sudamérica. Cuenta con 58 mil m² y un sorter automático que alcanza una producción de 250 mil cajas por día, ampliable a 320 mil en el mediano plazo, lo que se traducirá en un aumento en la eficiencia en el manejo de inventarios.

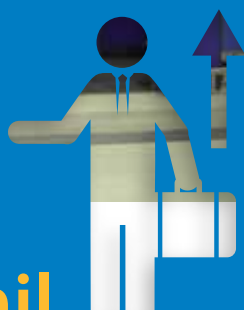


El **crecimiento** de cada uno de nuestros **colaboradores** depende de su **esfuerzo** y también de toda la información que podemos entregarles.





3 mil
más de ascensos de colaboradores



Implementación de Sistema Walmart GLS

Los antiguos sistemas de manejo de bodega (WMS) fueron migrados al sistema Walmart GLS en los centros de distribución Lo Aguirre, Temuco, Chillán, Antofagasta y Quilicura Vestuario y Materiales.

Crecimiento de Lider.cl

Lider.cl alcanzó 13,7 millones de visitas anuales (95% superior a 2011), acompañado de un crecimiento de 3 dígitos en volúmenes de venta. La cantidad de productos disponibles pasó de 10.000 a 15.000, convirtiéndose en un complemento real a la oferta presencial de la compañía.

Mas de 507 Mil Horas de Capacitación para más de 23 mil Colaboradores

Se impartieron 340.012 horas de capacitación presencial complementadas con 167.248 horas de capacitación vía e-learning en las que participaron 23.645 colaboradores de Arica a Punta Arenas.

Financiamiento

En Noviembre, la compañía inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros, una nueva línea de bonos por un monto máximo de UF12,5 millones.

Mas de 3 Mil Ascensos

Como una forma de promover el compromiso, la política de la compañía de ocupar sus vacantes privilegiando a los candidatos internos tuvo como resultado 3.176 ascensos de colaboradores en 2012.

Proyecto Global de Servicios Compartidos

Como parte de una iniciativa global de Walmart, los procesos transaccionales de finanzas fueron migrados al Centro de Servicios Compartidos (GSS) para LATAM en Costa Rica.

Suministro Energético Sustentable

Se inició la licitación para el abastecimiento de aproximadamente un tercio de la demanda de suministro energético de la compañía con energías renovables no convencionales.

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado por efecto de las tasas de cambio de monedas extranjeras, afecten los resultados

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

La moneda funcional utilizada por el grupo es el peso chileno en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones.

Al 31 de Diciembre de 2012, la compañía no mantiene cuentas por cobrar en moneda extranjera.

La denominación de la deuda financiera de la compañía es un 62% en Unidades de Fomento, un 29% en pesos y un 9% en dólares. Al 31 de Diciembre de 2012, la compañía mantiene un saldo de deuda financiera en moneda extranjera de MMUS\$89,6.

Al 31 de Diciembre de 2012, el valor del dólar observado alcanzó \$479,96; un 8% inferior al valor de cierre al 31 de Diciembre de 2011, fecha en que alcanzó un valor de \$519,20.

Tomando en cuenta los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el



efecto en los resultados de la compañía debido a la variación del tipo de cambio, considerando la porción no cubierta producto del hedge natural entre activos y pasivos en moneda extranjera. Se sensibilizó considerando variaciones de $\pm 10\%$ en el valor del dólar observado al 31 de Diciembre de 2012.

Al 31 de Diciembre de 2012, la sociedad mantiene activos financieros en moneda extranjera por MMUS\$40,4.

FECHAS	MUS\$	ESCENARIOS 2012		
		US\$-10% M\$	US\$ CIERRE M\$	US\$+10% M\$
Al 31-12-2011	80.434	18.528.578	20.587.309	22.646.040
Al 31-12-2012	3.466	268.643	298.492	328.342

AJUSTES EN EL VALOR DEL TIPO DE CAMBIO DÓLAR / PESOS AL CIERRE	EFFECTO EN RESULTADO DICIEMBRE 2012 M\$
+10%	(29.849)
-10%	29.849

De acuerdo al cuadro anterior, esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la compañía podría haber aumentado (disminuido) en M\$29.849 en el período, ante variaciones de $\pm 10\%$ en el valor del dólar observado al 31 de Diciembre de 2012.

Riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo

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

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

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra a tasa variable, neto de la cobertura, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas aumenten un 5% a las vigentes, manteniendo el resto de las variables constantes, generaría una mayor pérdida antes de impuestos de M\$696.450.

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



Riesgo de variación en la inflación

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

Al 31 de Diciembre de 2012, la compañía mantiene un 62% de su deuda financiera expresada en Unidades de Fomento (UF), lo que genera un efecto de valorización respecto del peso. Para dimensionar este efecto en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste de $\pm 5\%$ para el próximo año, manteniendo el resto de las variables constantes.

Si la UF se incrementara en un 5%, los efectos antes de impuestos serían una pérdida por M\$20.741.407.

Riesgo de Liquidez

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

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

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

Complementando lo anterior, al 31 de Diciembre de 2012, la compañía cuenta con líneas de crédito de corto plazo debidamente aprobadas y renovables, lo cual, permite reducir razonablemente el riesgo de liquidez.

Riesgo de Crédito

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

La compañía evalúa la cartera Presto en forma grupal, principalmente por tres situaciones:

- » El crédito se otorga a personas naturales.
- » Existe un alto volumen de operaciones cursadas.
- » Los montos de crédito otorgados a cada cliente son bajos.

Para efectos de la evaluación y constitución de provisiones, se segmenta la cartera por tipos de deudores y de créditos hasta los niveles que se estimen apropiados. Actualmente la cartera Presto presenta sólo operaciones clasificables como consumo.

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

Para este modelo se considera la siguiente información:

- » Cartera normal: Se descompone en Cuotas Contado, Cuotas Crédito, Deuda Rotatoria y Avance en Efectivo.
- » Cartera renegociada: Se administra el número de renegociaciones e historial del crédito.

Políticas de Inversión y Financiamiento y Restricciones Asociadas con Terceros

Durante el año 2012, la compañía invirtió US\$337 millones en nuevos proyectos, ampliaciones y remodelaciones de supermercados y centros comerciales.

Al 31 de Diciembre de 2012, la compañía mantiene vigente las colocaciones de la serie E de la línea de bonos N°492 inscrita en 2007 y, a través de su filial inmobiliaria, la serie A de la línea N°162 inscrita en 1992 y la serie B de la línea N°463 inscrita en 2006.

Adicionalmente, en Noviembre de 2012 la compañía inscribió una nueva línea de bonos por un monto máximo de UF12,5 millones la que fue registrada con el número 739 en la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo con los contratos de emisión de bonos de las líneas N°162 y N°463, la compañía está obligada a





cumplir con los siguientes indicadores financieros:

- » Mantener un nivel de endeudamiento menor a 1,3 veces, calculado como el cociente entre el pasivo total y el patrimonio total.
- » Mantener activos inmobiliarios por un monto mayor o igual a UF12 millones, considerando la suma de propiedades, planta y equipos, y las propiedades de inversión que correspondan a terrenos en donde existan instalaciones susceptibles de ser explotados comercialmente o entregados en arriendo. A su vez, estos activos deben estar dados en arriendo a Walmart Chile S.A. o cualquier sociedad relacionada, manteniendo contratos cuya vigencia sea al menos hasta el 31 de Octubre de 2025.
- » Mantener un patrimonio total consolidado mínimo de UF12 millones.

Cada una de las condiciones expuestas precedentemente se cumplieron con holgura al 31 de Diciembre de 2012.

Clasificación de Riesgo

Las clasificaciones de riesgo asignadas a la compañía por Feller-Rate y Fitch Ratings responden a la posición de liderazgo en la industria de supermercados, al respaldo explícito del accionista controlador, al establecimiento y cumplimiento de políticas de negocios y financieras relativamente más conservadoras, y a las continuas y sostenidas mejoras en el desempeño operacional.

Feller-Rate mantuvo sus clasificaciones señalando como factores positivos subyacentes a la clasificación, el liderazgo de la compañía, la operación multiformato con amplia cobertura de mercado y el fuerte respaldo financiero y operacional de Walmart Stores Inc. Por el lado de los riesgos, advierte la competitividad y concentración de la industria, la sensibilidad a los ciclos económicos y mayores restricciones regulatorias para el negocio financiero.

Por su parte, Fitch Ratings mantuvo sus clasificaciones indicando como alguno de los factores relevantes la estrategia multiformatos de la compañía, la posición de liderazgo de mercado y las sostenidas tasas de crecimiento del negocio retail. También destaca el apoyo financiero de Walmart Stores Inc. y el riesgo moderado atribuido a la filial de servicios financieros Presto.

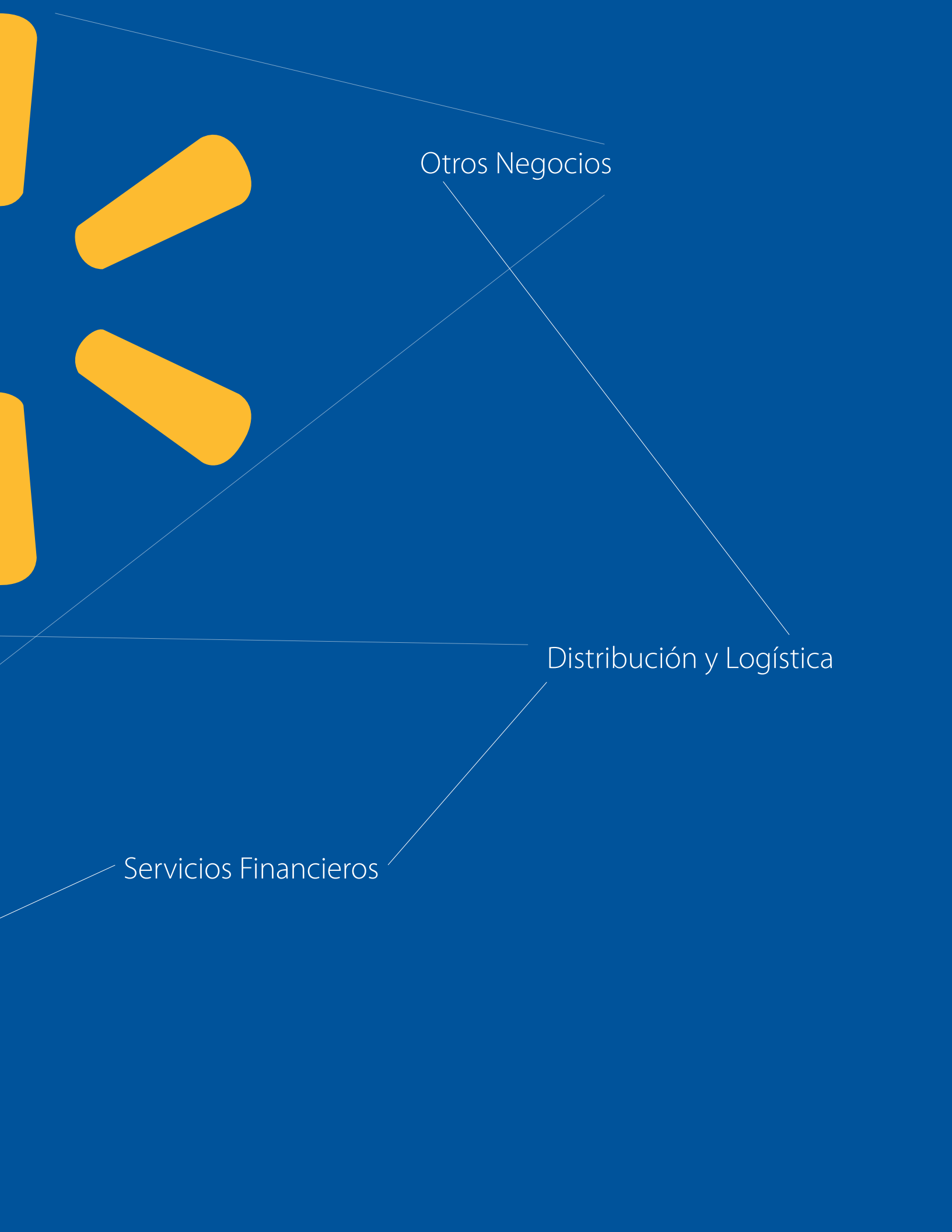
	FELLER RATE	FITCH RATINGS
SOLVENCIA	AA	AA- (CL)
PERSPECTIVA	ESTABLE	ESTABLE
ACCIONES	1ª CLASE NIVEL 4	NIVEL 4
LÍNEA DE BONOS N° 492, SERIE E	AAA	AAA (CL)
LÍNEA DE BONOS N° 162, SERIE A	AA	AA- (CL)
LÍNEA DE BONOS N° 463, SERIE B	AA	AA- (CL)
LÍNEA DE BONOS N° 739	AA	AA- (CL)

Supermercados

4

Gestión por
Área de Negocios

Negocio Inmobiliario



Otros Negocios

Distribución y Logística

Servicios Financieros

La sociedad filial que encabeza el desarrollo de la división retail es Walmart Chile Comercial, la que cuenta con un capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2012 de M\$90.363.559. Walmart Chile mantiene directa e indirectamente, el dominio del total de los derechos de capital en esta sociedad, sin haber registrado variaciones en dicha propiedad ni en la forma en que se mantiene control. Adicional al negocio de supermercados, la división Retail incorpora otras unidades de negocios tales como la división logística LTS, la división de e-commerce, la división Grupo Restaurantes, la división industrial Alimentos y Servicios y la reciente incorporación del formato mayorista que comenzará sus operaciones durante el primer trimestre de 2013.

La división Supermercados es el negocio principal y eje de crecimiento de la compañía, la que opera bajo una estrategia de multi-formato, donde cada uno mantiene distintas propuestas de valor para cada grupo de clientes objetivo. Destacan en esta estrategia los formatos Lider, Express de Lider, Ekono y SuperBodega aCuenta.

Durante el año 2012, la venta total de los formatos de supermercado alcanzó los \$2.725.725 millones. La participación relativa del formato Lider fue de un 67,4%, en tanto Express de Lider alcanzó el 18,2%, mientras que los formatos SuperBodega aCuenta y Ekono, alcanzaron un 10,6% y un 3,8% respectivamente.

Al término del período, la compañía cuenta con un total de 72 locales Lider y 64 Express de Lider, 64 SuperBodega aCuenta y 127 locales Ekono, sumando un total de 748.900 m² en salas de ventas.



\$ **2.725.725**
millones de ventas en Supermercados en 2012



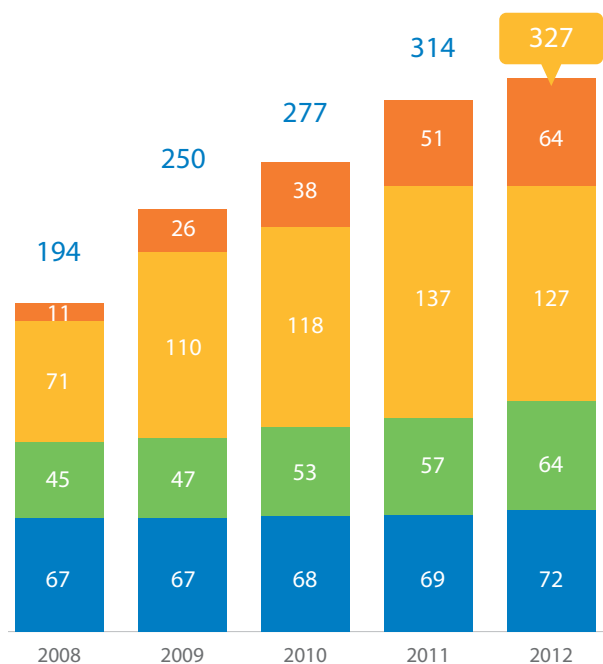
748.900 m²
de superficie en salas de ventas

4 formatos

Lider, Express de Lider, Ekono y SuperBodega aCuenta



Evolución de Nuestro Locales
(# Locales)

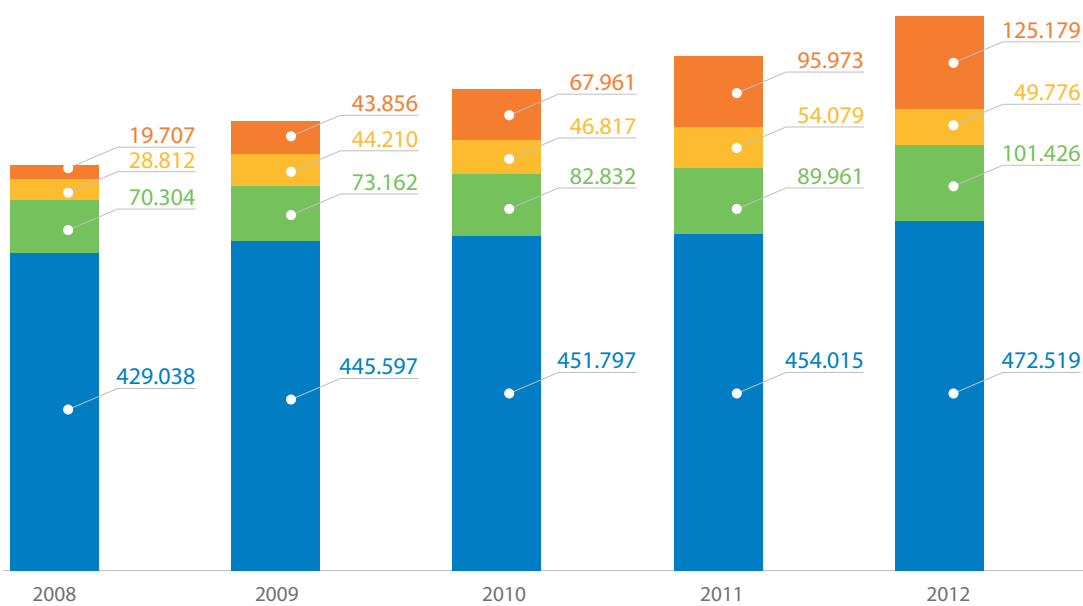




Cabe destacar el foco que el formato Ekono tuvo durante el año 2012 en rentabilizar su operación, lo que llevó a la decisión de cierre de 15 tiendas, de forma de constituir una base de negocios sólida que asegure su crecimiento orgánico futuro.

28 nuevos
locales comerciales en el 2012

Evolución Superficie de Ventas
(m²)





**Precios Bajos,
todos los días**

Hipermercado económico que responde al concepto "todo en un sólo lugar". Se caracterizan por ofrecer un mix muy variado, con productos no comestibles de hogar, electrodomésticos, electrónica, textiles, ferretería y juguetes, además de las líneas tradicionales comestibles. Las salas de ventas de este formato tienen en promedio 6.600 metros cuadrados.

\$ 1.838.656
millones de ventas en 2012

472.519 m²
de superficie total de venta

67,4 %
de las ventas totales de supermercados

72
locales a lo largo del país

3
aperturas en 2012



**Más fácil,
Más Rápido!**

Supermercado tradicional que responde al concepto "compra fácil". Se caracterizan por la rapidez y surtido en alimentación. Su foco es la venta de alimentos perecibles, como frutas, verduras, carnes frescas y comidas preparadas. Las salas de ventas de este formato tienen en promedio 1.600 metros cuadrados.

\$ 495.406
millones de ventas en 2012

101.426 m²
de superficie total de venta

18,2 %
de las ventas totales de supermercados

64
locales a lo largo del país

7
aperturas en 2012

Composición de la venta total de Supermercados

EKONO 3,8 %



ACUENTA 10,6 %



EXPRESS DE LIDER 18,2 %



LIDER 67,4 %





¡Siempre más barato!

Supermercado que satisface las necesidades de compra de los segmentos socioeconómicos de menores ingresos, desarrollando una propuesta de valor que se basa en ofrecer a los clientes los precios más baratos de Chile. Su foco es la venta de productos de alimentación, de apariencia simple y austera y con gran presencia de marcas propias. Las salas de ventas de este formato tienen en promedio 2.000 metros cuadrados.

\$ **287.823**
millones de ventas en 2012

125.179 m²
de superficie total de venta

10,6 %
de ventas totales de supermercados

64
locales a lo largo del país

13
aperturas en 2012

ekono

¡Cercanía y Precios Bajos!

Formato que responde al concepto de supermercado de proximidad. Se caracterizan por estar orientados a la alimentación, estar ubicados en las zonas densamente pobladas, y por la rapidez, fácil acceso y precios convenientes. Las salas de ventas de este formato tienen en promedio 400 metros cuadrados.

\$ **103.840**
millones de ventas en 2012

49.776 m²
de superficie total de venta

3,8 %
de ventas totales de supermercados

127
locales a lo largo del país

5
aperturas en 2012

La sociedad filial que encabeza el desarrollo de la división inmobiliaria es Walmart Chile Inmobiliaria S.A, la que cuenta con un capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2012 de M\$432.778.108.

Walmart Chile mantiene directa e indirectamente el dominio del total de los derechos de capital en esta sociedad. Durante el 2011, como parte del proceso de integración de la compañía, la sociedad Saitec S.A. cambia su razón social a Walmart Chile Inmobiliaria.

Esta división tiene la misión de ejecutar desarrollos inmobiliarios requeridos por Walmart Chile, además de rentabilizar los activos inmobiliarios requeridos por la compañía y sus filiales, por medio del desarrollo y utilización de modelos de negocios rentables y eficientes, del aprovechamiento de las ubicaciones existentes y del desarrollo de alianzas estratégicas con otros operadores del sector comercio.

Con más de 25 años de experiencia en el desarrollo y gestión de supermercados y centros comerciales a lo

largo de Chile, Walmart Chile Inmobiliaria cuenta con una cobertura a nivel nacional de Arica a Punta Arenas, y es uno de los principales operadores del negocio de centros comerciales en Chile en el segmento de formatos vecinales.

Para el cumplimiento de sus objetivos, Walmart Chile Inmobiliaria divide su operación en cuatro áreas de negocios: Planificación y Finanzas, Desarrollo, Proyectos y Comercial.

Planificación y Finanzas

El área de Planificación y Finanzas, a través de su área de planificación y estudios, tiene la misión de definir la ruta estratégica de la compañía a través del entendimiento del mercado, evaluación de potenciales zonas de expansión, planificación de las nuevas ubicaciones y analizando las variables del sector que impactan en el desempeño del crecimiento a nivel nacional.

Los diferentes procesos realizados por el área son trabajados en forma conjunta con las divisiones de Centros Comerciales, Lider, Express de Lider, SuperBodega aCuenta y Ekono; para lograr definir las decisiones de crecimiento acordes con cada uno de los mercados de

624.142 m²
construidos
en centros
comerciales



actuación de la compañía.

Para lograr este objetivo se llevan a cabo una serie de análisis y estudios periódicos que permiten una mejor comprensión demográfica del país, distribución del gasto, comportamiento del consumidor y evolución del sector retail.

A su vez, la Gerencia de Adquisiciones es la encargada de comprar todo el equipamiento requerido para los diferentes proyectos desarrollados por la inmobiliaria, tanto de nuevos supermercados y centros comerciales, remodelaciones, ampliaciones, y nuevos centros de distribución.



Desarrollo

Una vez definidas las zonas potenciales de crecimiento de la compañía, es el área de Desarrollo la responsable de levantar ubicaciones acordes a las condiciones de mercado que requiere cada uno de los formatos de la compañía y de realizar la gestión de negociación para consolidar el crecimiento esperado por Walmart en Chile.

El proceso considera un análisis detallado en cada uno de los sitios considerando el entendimiento de factores como la accesibilidad peatonal, visibilidad potencial de la tienda, el entorno habitacional, seguridad de la zona y emplazamiento comercial; siendo cada uno de estos factores ponderados de acuerdo al conocimiento propio de Walmart Chile respecto de su operación y propuesta de valor en sus diversos formatos comerciales.

Proyectos

Una vez definidas las ubicaciones y tipo de proyecto comienza el proceso de concreción de éste en conjunto con el equipo de arquitectos. Para lograr un mayor grado de eficiencia y especialización, el área divide su acción en proyectos de supermercados y centros comerciales.

Durante 2012, la división inmobiliaria abrió 28 nuevos locales para supermercados (5 Ekono, 13 SuperBodega aCuenta, 3 Lider y 7 Express de Lider) y se realizaron 419 proyectos de remodelación. La apertura de estos nuevos supermercados aportó 79.807 m² construidos, de los cuales 57.149 m² corresponde a salas de venta, sin incluir ampliaciones.

La inversión total en proyectos nuevos, ampliaciones y remodelaciones de supermercados y centros comerciales fue de US\$337 millones aproximadamente en el 2012.

Comercial

Arrendar y administrar los locales comerciales es la función principal del área Comercial de Walmart Chile Inmobiliaria S.A. Así, una vez completado el desarrollo y la construcción de los inmuebles, efectúa la colocación y administración de los locales y espacios disponibles para el arriendo.

Cabe destacar que la división registra más de 58 millones de visitas anuales en sus centros comerciales, destacando Espacio Urbano 15 Norte en Viña del Mar, con cerca de 16 millones de visitas anuales.

Actualmente Walmart Chile Inmobiliaria es uno de los principales operadores de la industria de shopping centers, con 12 ubicaciones distribuidas de Antofagasta a Punta Arenas, con 543 locales comerciales destinados al arriendo en más de 624.142 m² construidos.



12
centros comerciales



28
nuevos locales para supermercados 2012



543
locales para arriendo en centros comerciales

Esta división otorga financiamiento a sus clientes a través de la tarjeta de crédito Presto para compras en los diversos formatos de supermercados Walmart Chile y en más de 56 mil comercios asociados a lo largo del país. También permite solicitar avances en efectivo, créditos de consumo y contratar diversos productos y servicios, tales como seguros, viajes, pago de cuentas, entre otros.

Tarjeta Presto

La tarjeta Presto nace en Mayo de 1996 con el propósito de convertirse en la alternativa de pago más económica, conveniente y de fácil acceso para los clientes de la compañía. En 2005, se convierte en la primera tarjeta de crédito "abierta" no bancaria. Hoy, está presente a nivel nacional desde Arica a Punta Arenas, con 180 sucursales y módulos de atención, y una gran cobertura de cajeros automáticos. Posee una cartera de 1,45 millones de clientes que la prefieren como medio de pago.

Al término del año 2012, Presto se mantiene como la principal tarjeta de crédito empleada como medio de pago dentro de los comercios Walmart Chile, logrando ventas anuales sobre los \$340.000 millones entre sus distintos formatos.

Durante el año 2012, se continuó con la estrategia de potenciar y complementar la cobertura de uso de nuestra tarjeta fuera de nuestras salas de venta por medio de campañas con comercios asociados y grandes alianzas con farmacias y bencineras. Se potenciaron acciones cruzadas entre clientes Walmart, entregando los beneficios en comercios asociados. Las ventas en estos comercios representan un 19% de las ventas totales de la tarjeta Presto. Además se lograron grandes avances en coordinación con Servifácil, en la recaudación de cuentas con tarjeta Presto creciendo un 45% en transacciones respecto a 2011.

Seguros

El año 2012 estuvo marcado por importantes cambios en esta industria. En enero de ese año, se comienza con la voluntariedad de los seguros, lo que implicó un importante desafío en lo comercial, con la renovación de gran parte de la oferta de productos, donde el foco estuvo en la mayor transparencia de cara a los clientes, simplificar los productos con alternativas simples pero de alta valoración, estrategias que nos permitieron recuperar volúmenes de ventas.

Seguro Familia



Presto



Durante este periodo, la corredora logró un volumen de más de \$36.000 millones de primas intermediadas e ingresos por comisiones que representaron un 10% de los ingresos totales de la filial de Servicios Financieros.

Ahorro

El negocio de fondos mutuos también experimentó importantes cambios regulatorios, abriendo la oportunidad para la creación de nuevos productos de ahorro y así continuar con una oferta comercial diferenciadora.

Es así como a mediados de año, se lanzaron los nuevos productos de Seguros con Ahorro, que ofrecen a nuestros clientes la posibilidad de continuar ahorrando y complementar ese ahorro con los beneficios de contar con una cobertura de vida en caso de accidente o muerte.

Recaudación

En el año 2012, el negocio de recaudación continuó mejorando sus servicios y penetración en el mercado, incorporando nuevas empresas para que los clientes de Walmart Chile puedan pagar sus cuentas. Adicionalmente, se realizó el cambio de nuevos autoservicios a equipos de última generación que permiten mejorar la experiencia de uso del cliente. De esta forma, para el año 2012 se mantuvo su crecimiento sostenido, recaudando más de 3 millones de pagos por montos superiores a los \$70.000 millones, lo que significa un crecimiento de un 45% sobre las transacciones y comisiones que se realizaron en el año 2011.

Viajes

Presto Viajes es la agencia de viajes de Presto, formada para ofrecer a todos sus clientes las mejores ofertas de viajes con los precios más bajos y convenientes. Cuenta con un equipo de asesores especializados en viajes para atender todo tipo de consulta o solicitud y entregar un servicio de primera clase.

Créditos

A través de su programa de avances y súper avances, la división de Servicios Financieros ofrece créditos de consumo a sus clientes de tarjeta Presto.



MM\$ 103.592
en venta de créditos



MM\$ 281.000
en stock de colocaciones



1.900.107
pólizas de seguros vigentes



11.500
pólizas de seguros con ahorro



56.000
comercios asociados a lo largo del país



El centro de distribución y logística LTS es la unidad encargada de la recepción, almacenamiento, distribución y transporte del 71% de los productos que se comercializan en todos los locales y formatos de la compañía.

En la actualidad, LTS cuenta con nueve centros de distribución a lo largo del país. El siguiente cuadro describe cada uno de ellos.

CENTRO DE DISTRIBUCIÓN	REGIÓN	SUPERFICIE (M2)
MERCADERÍA SECA, QUILICURA	REGIÓN METROPOLITANA	54.607
MERCADERÍA PERECIBLE, QUILICURA	REGIÓN METROPOLITANA	25.082
MERCADERÍA SECA CON SORTER AUTOMÁTICO, LO AGUIRRE.	REGIÓN METROPOLITANA	58.000
BODEGA DE MARCAS PROPIAS LA FARFANA, PUDAHUEL.	REGIÓN METROPOLITANA	12.663
MERCADERÍA GENERAL, PUDAHUEL.	REGIÓN METROPOLITANA	89.236
CENTRO DE DISTRIBUCIÓN EKONO	REGIÓN METROPOLITANA	15.830
ANTOFAGASTA	REGIÓN DE ANTOFAGASTA	3.000
CHILLÁN	REGIÓN DEL Bío Bío	7.840
TEMUCO	REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	6.591

Las actividades de compra de Walmart Chile son efectuadas principalmente a través del área de abastecimiento de LTS, lo que permite determinar pedidos necesarios para los locales tomando en consideración distintos factores como el tiempo de demora en la recepción de mercadería desde el proveedor, demandas peak en ciertas temporadas del año, estado de conservación de

los productos, disminución de brecha operacional, entre otros.

Walmart Chile trabaja con más de 1.380 proveedores nacionales de forma centralizada y cuenta con importantes fuentes de abastecimiento en el extranjero a través de distintos acuerdos comerciales. Las adquisiciones de mercadería se realizan en su mayoría en forma inmediata o en operaciones de corto plazo, dentro de un contexto de relaciones de largo plazo con los proveedores.

Entre los principales logros del año 2012 destaca el inicio de operaciones integral del centro de distribución de Lo Aguirre, que pretende convertirse en uno de los centros de distribución más modernos de Sudamérica. Ubicado en la comuna de Pudahuel, cuenta con 58.000 m² y su principal característica es la instalación de un sorter automático que por sí solo alcanza una producción máxima de 250.000 cajas por día, ampliable a 320.000 en el mediano plazo.

Este gran avance tecnológico, permite redistribuir flujos de circulación modificando estructuras de costo y permanencia de las cajas en nuestras instalaciones, reduciendo con esto los días de inventario de la compañía. Además, se espera un aumento de productividad de 30%, y la disminución de errores en entrega de mercadería cruzada hacia los locales.

Por otro lado, se continúa invirtiendo en desarrollos tecnológicos que permiten incrementar la productividad de los centros de distribución.

Otro hito importante durante el año 2012, fue la conversión de los sistemas de bodegaje (WMS) a sistemas Wal-Mart GLS. Los centros de distribución que fueron migrados exitosamente fueron Lo Aguirre, Temuco, Chillán, Antofagasta y Quilicura Vestuario y Materiales.

272.849 m²
en centros de distribución

80% en Fill-Rate
promedio durante el 2012

93,01%
en In Stock para el año 2012



7,91%
de crecimiento en cajas
transferidas de CD
a Tiendas respecto al 2011





Lider.cl

En su segundo año de operación, Lider.cl aumentó sus visitas anuales desde 7,03 millones a 13,71 millones, experimentando un crecimiento de triple dígito en su volumen de venta versus el año anterior.

En esa misma línea, el surtido de productos, tanto en alimentación como en mercaderías generales, creció desde 10.000 a 15.000 productos, siendo un comple-

mento real a la propuesta del negocio tradicional de retail. Finalmente, Lider.cl se convirtió el año 2012 en el primer retail del mundo con tener cobertura de retiro de sus productos de mercaderías generales en la Antártica, Isla Juan Fernández e Isla de Pascua, además de las otras 180 sucursales y Citibox de Correos Chile distribuidas a lo largo del país.



Grupo Restaurantes de Walmart Chile

El Grupo Restaurantes de Walmart Chile desarrolla y opera restaurantes, autoservicios y cafeterías orientados a momentos y necesidades específicas de los clientes.

Con 50 puntos de ventas (2 Parrillas, 11 Buffet, 33 Revive Lunch, 1 Pío, 3 Revive Restaurante) en supermercados y centros comerciales, estos espacios son una interesante alternativa para almorzar, comer, tomarse un café o un helado y pasar un buen momento con los amigos y familia.

Además, el Grupo Restaurantes cuenta con dos plantas de producción, una para los helados artesanales de marca Buffet y otra de sandwiches y ensaladas.





Walmart 
Chile

Alimentos y Servicios Ltda.


5 millones
de socios Mi Club

Alimentos y Servicios

Durante el 2011, Alimentos y Servicios pasó a ser parte en un 100% de Walmart Chile. De esta forma, contribuyó con crecimiento rentable y sostenido a la propuesta de valor de perecederos con un constante foco en la adaptación de EDLC a través de eficiencia e innovación en más de 200 productos de las categorías: pescadería, flores, platos preparados, pastelería y panadería. Adicionalmente, obtuvo el financiamiento para la construcción de una nueva línea de panadería, aumentando considerablemente su capacidad instalada en sus actuales instalaciones de Quilicura.



Mi Club Lider

Mi Club es un programa de fidelización que premia a los clientes de Walmart Chile acumulando y devolviéndoles dinero (Pesos Mi Club, no puntos) cada 3 meses a través del Cheque Ahorro. Todas las compras acumulan pesos Mi Club, y usando Presto nuestros pueden acumular más pesos Mi Club, tanto en Lider como en Express de Lider. También premia a los clientes entregando cupones de descuento y ofertas exclusivas.

Al cierre del 2012, se registraron más de 5 millones de socios activos de Mi Club y se emitieron más de 4,8 millones de cheques ahorro a los clientes, por aproximadamente \$23.500 millones.

En Walmart Chile trabajan más de 45 mil personas de diferentes orígenes, edades y condiciones socioeconómicas. La empresa entrega las herramientas para que sus colaboradores se desarrollen en forma sana, propiciando el trabajo en equipo y espacios de participación para crecer personal y profesionalmente.

Compromiso

El promover y mantener fuertes niveles de compromiso es piedra angular para Walmart Chile. El compromiso es base fundamental de nuestra cultura y juega un rol clave en el éxito de la compañía. Altos niveles de compromiso facilitan que los colaboradores se sientan respetados, den un buen servicio al cliente y busquen alcanzar niveles de excelencia.

El año 2012, por tercer año consecutivo, Walmart Chile aplicó la Encuesta de Opinión de Colaboradores (EOC), instrumento de medición de compromiso utilizado en todos los países donde Walmart tiene operación. El resultado arrojado el FY13 fue satisfactorio para la empresa, estimándose una relación con el Programa de Fortalecimiento de Compromiso que se focalizó en la operación. Este programa tuvo por objetivo robustecer el compromiso de los colaboradores de los formatos Lider

y Express de Lider a través de reuniones con grupos aleatorios de trabajadores, con una metodología conversacional en que se abordaban las temáticas más relevantes levantadas en la EOC 2011.

Comunicación Interna

A través de comunicaciones internas eficaces, Walmart Chile busca promover la cultura organizacional que nos caracteriza. En ese contexto, propiciar el mejoramiento continuo en términos del servicio que entregamos a nuestros clientes finales es parte fundamental de nuestro quehacer diario. Frente a ese desafío, el año 2012 desarrollamos e implementamos para toda la organización, la campaña de comunicación interna "ponte en los zapatos del cliente". A través de diferentes piezas gráficas e informativas, sensibilizamos a los colaboradores sobre conceptos y buenas prácticas asociadas al mejor servicio, lo que finalmente marca una diferencia frente a nuestra competencia y hace que los clientes nos prefieran. Sumado a esto, promovimos un **"Decálogo de comportamientos para un servicio de excelencia"**.

Frente a la misión de ser un socio estratégico para el negocio, este año el área de Comunicaciones Internas se adaptó a las necesidades y contingencias de la industria, y desarrolló una campaña de inocuidad alimentaria que se implementó en los cuatro formatos de retail. Bajo el slogan "La salud de mi familia está en mis manos", el objetivo fue promover las cinco reglas básicas para una manipulación segura de alimentos, y transmitir, incluso a las familias de nuestros colaboradores, que este tema es de vital importancia ya que involucra la salud de nuestros clientes y familias.

Estas iniciativas comunicacionales implementadas durante el 2012, se insertan en una estrategia global de campañas de marketing interno, medios de comunicaciones internos y eventos corporativos que promueven la comunicación y estimulan el compromiso de quienes trabajan en esta organización



Walmart Chile se preocupa de incorporar a las mejores personas para los cargos vacantes, siendo política de la Compañía el privilegiar en primera instancia a los candidatos internos.

Beneficios

Walmart Chile está constantemente preocupado de actualizar diferentes programas de apoyo y orientación en distintas áreas de la vida personal, familiar y laboral a los trabajadores de modo de ayudarlos a mejorar su calidad de vida y la de sus familias.

Durante 2012, el foco estuvo puesto en crear y ampliar líneas de comunicación hacia los colaboradores a través

de una Guía de Convenios e Intranet, de modo de llegar a transmitir los beneficios, nuevos convenios y actividades para ayudar a compatibilizar trabajo y familia, a la mayor cantidad de colaboradores, a lo largo de todo el país.

En el área de la salud, se amplió el convenio con Isapre Consalud de modo de permitir que trabajadores que hoy se encuentran en Fonasa puedan optar a un plan de salud de acuerdo a su 7% con los beneficios que implica una atención de salud en una entidad privada. Además, se renovó el seguro de salud complementario que reciben todos los colaboradores con contrato indefinido y que permite reembolsar un alto porcentaje de lo que no cubren los sistemas de salud público o privado, y se fomentó la incorporación del seguro catastrófico que ayuda a paliar gastos médicos de alto costo.

Como modo de potenciar la vida sana, se desarrollaron no solo actividades deportivas, sino que éstas fueron complementadas con controles de salud en conjunto con consultorios y mediciones de peso-talla-IMC a lo largo de todo el país. Además se incorporaron, como actividad, las corridas masivas de 5K de colaboradores; actividades recreativas para hijos de colaboradores (para fechas de Navidad llegan a disfrutar más de 21 mil niños con hasta 12 años de edad).

En el ámbito educacional con el objetivo de incentivar la excelencia académica de hijos de colaboradores y de colaboradores, la compañía ofrece el Programa Estímulos Escolares. El 2012 se entregaron 1.175 estímulos entre escolares, carreras técnicas y universitarias y por primera vez, se incorporó dentro de los reconocidos, a hijos de colaboradores con discapacidad cognitiva que asisten a colegios diferenciales especiales, que también pudieron optar a una recompensa económica y una distinción "Diploma" en una emotiva ceremonia.

Incorporación y Desarrollo de Talentos

Walmart Chile tiene como uno de sus principales desafíos ser la mejor empresa de retail en nuestro país. Por ello, uno de sus focos es la planificación y gestión de personas, preocupándose de incorporar a las mejores personas para los cargos vacantes, siendo política de la compañía el privilegiar en primera instancia a los candidatos internos.

Un proyecto destacable en términos de reclutamiento y desarrollo del talento joven, es la primera versión del Programa de Walmart Chile Retail Trainee. Este programa tiene como objetivo "Formar profesionales que logren

desarrollar una visión global e interrelacionada de la compañía, que les permita aportar a ella desde una mirada estratégica e innovadora". Se incorporaron jóvenes profesionales de prestigiosas universidades a los que se les dio la oportunidad de consolidar un aprendizaje gradual de la complejidad y organización de Walmart Chile, para luego desempeñarse en un cargo específico.

Las características del programa son:

- » Favorecer el conocimiento global e integral de Walmart Chile.
- » Promover un aprendizaje teórico práctico de las distintas áreas.
- » Contar con un mentor y coordinador de RR.HH. para los trainees.
- » Contar con un tutor para los jóvenes trainees.

En Julio de 2012, ingresaron 9 profesionales, 5 mujeres y 4 hombres, ocupando la totalidad de ellos posiciones definitivas a Octubre de 2012.

La administración y gestión eficaz de los colaboradores se lleva a cabo a través de la Gestión de Desempeño, la cual se realiza mediante dos metodologías:

Evaluación de Desempeño:

Participan todos los colaboradores excepto el personal en contacto (aquellos que atienden directamente a los clientes). En ella se evalúan objetivos y competencias.

En pro de la mejora continua el año 2012 se trabajaron dos modalidades nuevas:

- » a) **Los Objetivos Estratégicos** se fijaron en cascada orientados por los 5 pilares estratégicos: Crecimiento Rentable, la Mejor Experiencia del Cliente, EDLC, Personas, Desarrollo de Talentos, Responsabilidad Corporativa, Sustentabilidad, Diversidad e Inclusión.
- » b) **Evaluación de Desempeño por parte del Cliente interno:** En nuestra compañía el servicio es clave para el logro de los resultados, por ello, este año se ha diseñado un piloto incorporando a los clientes internos en la evaluación de desempeño. El área que se ha designado es RR.HH. que participará, para todos aquellos cargos que poseen dos reportes, uno directo y otro funcional. Uno de los beneficios es que los implicados podrán tener un mejor desarrollo en su propio desempeño en la medida que puedan conocer cuál es su percepción del servicio entregado e identificar qué deben mantener y en qué pueden mejorar.

Retroalimentación:

Participa también el personal en contacto, quienes reciben su primera retroalimentación una vez que cumplen tres meses de antigüedad y luego cada seis meses.

Programa Liderazgo:

Con el objetivo de que nuestros ejecutivos pudiesen alinear su estilo de liderazgo, al definido por Walmart a nivel internacional, es que en Chile, durante el 2012, desarrollamos un Programa de liderazgo y alineamiento estratégico.

En él participaron 64 ejecutivos, pertenecientes a la primera y segunda línea de reportes del CEO. La metodología utilizada fue en base a trabajos grupales conformados por equipos reales, más sesiones de coaching coordinadas por consultores externos de alta expertise. Por concepto de este programa, cada líder asistente se expuso a 18,5 horas de capacitación.

Capacitación

Contribuir a la formación y desarrollo de los colaboradores es una prioridad para Walmart Chile. Esto, debido a que contar con personas íntegras, calificadas y que busquen la excelencia en su quehacer diario es fundamental

para alcanzar los objetivos y las metas propuestas.

Para cumplir con ello, la compañía cuenta con el Programa de Estudios Walmart Chile que permite a los colaboradores adquirir nuevas destrezas y/o conocimientos que apoyan su formación y desarrollo personal y profesional. Este programa se compone de:

Programa Nivelación de Estudios:

Diseñado para todos los colaboradores que deseen finalizar sus estudios de enseñanza básica o media.

Programa Diplomados de Especialización:

Favorece la formación y perfeccionamiento de los colaboradores, a través de una amplia oferta de diplomados, cuya orientación y contenidos tienen un impacto real en la administración y desarrollo de nuestro negocio. Están diseñados en dos amplias líneas de estudios: Gestión de Negocios (Diplomados en Gestión de Retail, Gestión Comercial, Dirección de Proyectos y Gestión de Personas) y Gestión de Operaciones (Diplomado en Gestión de Ventas, Gestión de Clientes y Gestión de Operaciones y Logística).

Programa Becas de Estudios Superiores

Apoya el desarrollo profesional de los colaboradores que se encuentren realizando estudios superiores obteniendo un título técnico, universitario o de post grado, en cualquiera de las instituciones educativas del país.

Uno de los focos principales de la compañía es el de entregar fundamentos culturales sólidos a nuestros colaboradores, para lo cual contamos con un taller de Cultura que tiene una duración de 24 horas, denominado Walton Institute, cuyo objetivo es transformar a los líderes de la compañía en campeones culturales, capaces de liderar y conducir a través de nuestra cultura hacia el logro de resultados. El año 2012, se desarrollaron 15 talleres con un total de 9.216 horas de formación en cultura para nuestros líderes.

Respecto a los resultados globales de capacitación, podemos indicar que se impartieron 340.012 horas presenciales y 167.248 bajo el sistema e-learning; con una participación total de 23.645 colaboradores de Arica a Punta Arenas, totalizando durante 2012, 507.260 horas de capacitación.





Reclutamiento y Selección

Durante el año pasado, internamente en nuestra compañía, se realizaron 4.575 movimientos laterales y de ascensos, de los cuales 1.138 fueron gracias a concursos internos.

Apoyando el crecimiento que es parte de los pilares estratégicos de Walmart, durante el 2012 abrimos 28 tiendas, lo que significó incorporar a 2.190 nuevos colaboradores. De la fuerza laboral que ingresó como alumno en práctica, un 18% quedó contratado al finalizar su período.

Diversidad e Inclusión

Para Walmart Chile contar con equipos de trabajo diversos y cultivar un ambiente laboral inclusivo es esencial para el éxito del negocio, traducándose esto en la búsqueda constante de transformar estos objetivos en una ventaja competitiva de la compañía. En este ámbito, nuestra misión es cumplir nuestra promesa al cliente de ahorrarle dinero para que pueda vivir mejor apoyándonos en el poder de la diversidad de nuestros colaboradores y fomentando un ambiente de trabajo inclusivo.

Dada la relevancia de estos temas para la compañía, en el año 2012, se crea la Gerencia de Diversidad e Inclusión, cuyo objetivo es desarrollar acciones que promuevan y faciliten la construcción de una fuerza laboral diversa y un ambiente laboral en el cual se acepten y valoren las diferencias individuales. Además, el hasta entonces

Consejo de Liderazgo Femenino pasó a llamarse Consejo de Diversidad e Inclusión, el cual está conformado por representantes de todas las áreas, cuyo rol es ser un facilitador para el logro de los objetivos definidos.

Relaciones Laborales

En Walmart Chile estamos convencidos y orientados en desarrollar un modelo de relaciones laborales sustentables cuyos efectos perduren en el tiempo. Durante el año 2012, se fortalecieron procesos dentro de la Gerencia, siendo el más relevante de todos, el proceso de negociaciones colectivas. Este proceso de negociaciones involucró a más de 22 mil colaboradores a lo largo del país y concluyó exitosamente con la suscripción de los respectivos instrumentos colectivos con vigencias escalonadas de vencimientos a partir del año 2015 y 2016. El escenario, entonces, resulta propicio para la mejora continua de las relaciones Empresa-Sindicatos asegurando con ellos la gestión operacional del negocio por los próximos tres años.

Para la construcción del modelo de relaciones laborales se rediseñó el ámbito de influencia en los distintos negocios de Walmart Chile, a partir del control estratégico de los riesgos que inciden en el cumplimiento de las políticas laborales (Compliance Regulatory Risk; labor and employment). La Gerencia de Relaciones Laborales, ha consolidado su gestión y control en el cumplimiento y riesgo laboral que representan los servicios que entregan proveedores de outsourcing, subcontratación y servicios transitorios.

5 Compromiso Social

Nuestro Compromiso con la Comunidad

Walmart Chile tiene un compromiso con el desarrollo de Chile y sus habitantes y, en especial, con las comunidades en donde la compañía está presente a través de sus supermercados y centros comerciales.

Es por ello que la compañía se preocupa tanto de realizar donaciones, como de firmar alianzas y convenios de colaboración con instituciones sin fines de lucro que trabajan en aquellas áreas que coinciden con los focos estratégicos definidos por nuestra política de Responsabilidad Social que tiene como objetivo central contribuir a mejorar la calidad de vida de distintos grupos vulnerables de nuestra sociedad.

Entre nuestras líneas de trabajo, se encuentra promover el empoderamiento económico de las mujeres en el país; contribuir a erradicar el hambre y la desnutrición, y ser un espacio para mover a la acción, tanto a nuestros clientes como a nuestros trabajadores, para ayudar a aquellos en necesidad.

Ejemplo de este compromiso es la alianza estratégica que vincula a Walmart Chile con el Hogar de Cristo desde hace más de 15 años, en la que se enmarcan los Programas de Voluntariado Corporativo y Deje Su Vuelto en Buenas Manos.

Mujeres

Walmart Chile contribuye al empoderamiento económico de la mujer, apoyando la rehabilitación e inserción laboral de mujeres víctimas de violencia intrafamiliar, a microempresarias indígenas, a pequeños negocios liderados por mujeres comerciantes y al desarrollo de las actuales y potenciales proveedoras mujeres, entre otras iniciativas.

Mujeres Empresarias: Promoviendo el liderazgo femenino

Además, la compañía apoya a través de Mujeres Empresarias, a distintas iniciativas que promueven el desarrollo integral de mujeres emprendedoras, colaboradoras y profesionales, entregando y abriendo espacios de capacitación, de desarrollo de carrera y de formación de liderazgo para ampliar sus oportunidades.

Asocia RSE: Superando la violencia doméstica

En conjunto con el Servicio Nacional de la Mujer (Sernam) y la Corporación Domos, Walmart Chile participa del programa AsociaRSE, que busca capacitar y apoyar en el ámbito psicosocial a mujeres que han sido víctimas de violencia intrafamiliar, con el objetivo final de lograr su posterior inserción laboral.



El modelo de esta intervención dura 10 meses aproximadamente y su objetivo es desarrollar competencias polifuncionales en las mujeres para que puedan salir adelante. El aporte de Walmart Chile consistió en la donación de \$20 millones en 2012 para la ejecución del programa, así como abrir las puertas de sus formatos Ekono y SuperBodega aCuenta para acoger a las 40 beneficiadas de este año como trabajadoras de ambos supermercados en jornadas flexibles (30 horas), que les permitan conciliar su empleo con la atención a su familia.

Los resultados son altamente satisfactorios, ya que más del 85% logró el objetivo final de la inserción laboral.



Hambre y Nutrición

La compañía colabora con la erradicación del hambre y la desnutrición realizando permanentes y significativas donaciones de alimentos a quienes lo necesitan y fomentando la alimentación saludable entre niños de colegios vecinos a nuestros supermercados.

Red de Alimentos:

Atendiendo a quienes más lo necesitan

Walmart Chile es socio estratégico y fundador de la Corporación Red de Alimentos, entidad que actúa como un puente entre empresas que desean donar alimentos y organizaciones sin fines de lucro que los necesitan para alimentar a sus beneficiarios.

Desde Agosto de 2011, Walmart Chile está donando semanalmente alimentos perecibles y no perecibles a la institución. Durante el año 2012, logramos entregar una importante cantidad de alimentos cuyo equivalente en dinero es de \$316.107.524.

Por Un Chile Educamos

La compañía apoya a la Fundación Mar de Chile en su labor de dar a conocer el patrimonio marítimo nacional y promover el consumo de pescados y mariscos entre estudiantes de enseñanza básica de colegios de sectores vulnerables.

Durante el 2012, la cobertura del programa "Por un Chile Educamos" alcanzó un total aproximado de 6.700 de escolares de quinto básico, de un total de 106 colegios, desde Arica a Punta Arenas. La Fundación Mar de Chile convocó a centros de apoderados, visitó cada curso participante y realizó exhibiciones en terreno del material pedagógico y multimedial desarrollado especialmente para el programa. Cabe destacar que cada uno de los locales de Lider que participó del programa puso sus instalaciones a disposición de la organización toda vez



que fue necesario, realizando un trabajo conjunto con Fundación Mar de Chile para el éxito de la iniciativa.

Alianza Estratégica con el Hogar de Cristo

La compañía ya cuenta con una trayectoria de 15 años apoyando la misión del Hogar de Cristo, a través de los programas de Voluntariado Corporativo y Deje Su Vuelto en Buenas Manos, entre otras formas de colaboración.

Voluntariado Corporativo

A través de esta iniciativa, la compañía invita a los colaboradores de los distintos locales de Lider y Express de Lider a lo largo del país a apadrinar las obras que el Hogar de Cristo maneja a lo largo de todo Chile.

El involucramiento de los miembros de la compañía es relevante. En 2012, un total de 122 obras del Hogar fueron visitadas de forma constante por nuestros colaboradores, quienes les entregaron su tiempo, preocupación y cariño.

5 Compromiso Social Nuestro Compromiso con la Comunidad

Deje su Vuelto en Buenas Manos

Gracias a una alianza establecida en 1996 entre Walmart Chile y el Hogar de Cristo, la empresa invita a los clientes a realizar una donación a la fundación en cada compra, para lo que se apoya en el profundo compromiso de los cajeros y cajas de sus locales.

Este programa constituye una de las acciones de apoyo social más reconocidas por clientes y colaboradores, logrando recaudar durante 2012 la suma de \$746.203.611, los cuales fueron traspasados íntegramente al Hogar de Cristo.

Los fondos recaudados benefician directamente a personas en riesgo social, como adultos mayores abandonados, jóvenes con problemas de adicción, víctimas de violencia intrafamiliar, preescolares y lactantes, entre otros.

Programa Creciendo Contigo

Como una forma de mejorar la calidad de vida de las comunidades en donde están ubicados nuestros supermercados, la compañía aporta recursos a proyectos presentados por vecinos organizados en juntas de vecinos, centros de padres, clubes deportivos, y a corporaciones

y fundaciones que se acercan a los locales solicitando donaciones.

Los proyectos presentados son pre seleccionados por un Comité al interior de los locales y luego por un Comité de Donaciones de la compañía, el que aprueba o rechaza realizar la donación. Durante el año 2012, fueron aprobados 234 proyectos por un monto total de \$142.044.147. De ese total 61 proyectos fueron solicitados por juntas de vecinos, clubes deportivos, ONG y fundaciones, centros de padres, organizaciones juveniles y agrupaciones. Otros 140 proyectos fueron del voluntariado del Hogar de Cristo y 33 de voluntariados con Refugio de Cristo, orientados a potenciar las visitas mensuales de voluntariado con proyectos focalizados en mejorar la infraestructura de las obras de ambas instituciones, y así contribuir a elevar la calidad de vida de sus beneficiarios.

Este programa es la herramienta que nos permite conocer a las distintas organizaciones que representan a las comunidades que rodean a nuestras tiendas, comprender de primera fuente cuáles son sus necesidades, y dar a conocer nuestras motivaciones como compañía, de modo de poder levantar proyectos en pro del bienestar de nuestros clientes.



En Walmart Chile creemos que el desarrollo de un negocio eficiente y rentable se basa en el cuidado del mundo en que vivimos. Queremos entregarles un mundo mejor y más limpio a nuestros hijos y para eso los negocios que realizamos también deben ser sustentables, promoviendo el cuidado de las personas y del medio ambiente. Como compañía nos hemos planteado este desafío a nivel global y todos en Walmart Chile trabajamos cada día para hacer de éste un mundo mejor.

Para ello, incorporamos la sustentabilidad a través de cuatro pilares: Personas, Productos, Energía y Residuos.



Personas

Walmart Chile promueve una cultura de sustentabilidad entre sus colaboradores a través de la difusión de contenido y la capacitación. Además, la iniciativa Mi Plan Sustentable promueve vivir la sustentabilidad en la vida personal y familiar de los colaboradores.

Mi Plan Sustentable es un programa de la compañía a través del cual se invita a los colaboradores a comprometerse con acciones sustentables simples y concretas en su vida diaria, que además de ayudar al cuidado del medioambiente, mejoran la calidad de vida y las relaciones humanas con la familia, el trabajo y la comunidad.

Alineado con este concepto, lanzamos el Auto-Compar-tido, iniciativa que busca optimizar el uso del automóvil entre nuestros colaboradores de soporte, de manera de reducir la huella de carbono derivada de sus traslados y generar ahorros a la compañía.

Durante 2012, hemos incorporado los conceptos de sustentabilidad directamente en la operación mediante la capacitación en manejo de residuos líquidos a los colaboradores de nuestras tiendas. Mediante este programa, se capacitó durante este año a más de 1.200 colaboradores, y el 2013 se pretende llegar a más de 4 mil, garantizando con ello el cumplimiento de normativa y mejorando las prácticas de la operación.

Productos

En Walmart Chile estamos trabajando para traer a nuestras salas de venta productos cada vez más sustentables. No queremos que, al momento de comprar, nuestros clientes tengan que escoger entre un producto que puedan pagar y otro que sea bueno para su familia y el planeta.

Por ello, en Abril de 2012, lanzamos en Chile el Consorcio por la Sustentabilidad, cuya Secretaría Ejecutiva se radica en Fundación Chile. Esta iniciativa busca trabajar por un mundo más sustentable a través de mejores productos, servicios y hábitos de consumo.

La instalación del Consorcio por la Sustentabilidad en Chile marca un hito en el país, por cuanto logra aunar los esfuerzos de empresas, universidades, organismos de gobierno y organizaciones no gubernamentales, para mejorar su desempeño ambiental y social en las diversas etapas de sus procesos.



más de **1.200**
colaboradores se capacitaron en
sustentabilidad durante el 2012

a más de **4.000**
capacitaciones se pretende llegar en el 2013

El objetivo final de este trabajo conjunto es entregar en el futuro información a los consumidores sobre la sustentabilidad de los productos y servicios que consumen, de manera que puedan incorporar los criterios de sustentabilidad en sus decisiones de compra, alimentando así el círculo virtuoso de la producción y el consumo sustentables.

A la vez, impulsamos a nuestros proveedores para que busquen cada vez estándares de sustentabilidad más altos en sus prácticas y productos, tales como la reducción de envases y embalajes y la optimización de su traslado, el uso de materias primas sustentables, considerando siempre los procesos desde su origen y siguiendo toda la cadena de producción.

Energía

Alineados con el objetivo de Walmart a nivel global de abastecer todas sus operaciones con energías renovables, durante 2012 llamamos a una licitación para abastecer alrededor de un tercio del suministro energético de la compañía con energías renovables no convencionales (ERNC). Esta licitación se encuentra a fines de 2012 en pleno proceso de precalificación de las empresas, para llegar a adjudicar a mediados de 2013.

Durante todo el 2012, hemos continuado probando e instalando tecnologías de eficiencia energética en nuestras tiendas y remodelaciones; y estamos participando en un proyecto de investigación con el DICTUC de la Universidad Católica sobre las posibilidades de las cubiertas vegetales para optimización energética en climatización.

Residuos

Uno de los principales objetivos de la compañía, tanto a nivel nacional como mundial, es suprimir completamente los desechos a disposición final que generan nuestros supermercados, para así disminuir nuestro consumo de recursos, y con ello poder ahorrarle dinero a nuestros clientes.

En línea con ese objetivo, durante este año avanzamos en el reciclaje en trastienda de los cartones y stretch film con que recibimos los productos a comercializar, así como también instalamos un sistema de recolección de bolsas plásticas de nuestros clientes en las tiendas.

Lo anterior, nos permitirá contar con mayor cantidad de materia prima para hacer las bolsas plásticas para nuestros clientes, que hoy contienen un 75% de material reciclado, la primera de esta clase en el país, y que cuenta con la certificación del IDIEM de la Universidad de Chile.

Lo invitamos a
revisar nuestro

**Reporte de
Sustentabilidad**



en nuestra página web

www.walmartchile.cl/

para aprender 
sobre como **Walmart Chile** agrega valor



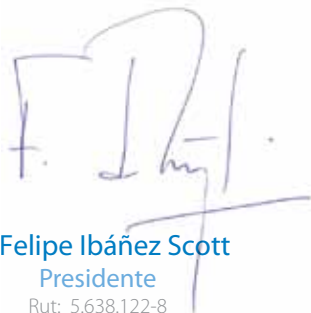
6

Declaración de Responsabilidad

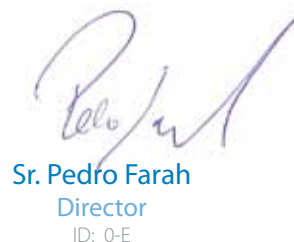


De acuerdo a la normativa vigente, los abajo firmantes declaran bajo juramento: i) que han tomado conocimiento de la información contenida en los estados financieros individual y consolidado de Walmart Chile S.A. y sus filiales para el período 31 de diciembre de 2012; y, ii) que se hacen responsables de la información contenida

en los estados financieros individual y consolidado de la Sociedad y de sus filiales para el período que termina el 31 de diciembre de 2012; todo lo anterior según lo previsto en las normas referidas y para los efectos del envío a la Superintendencia de Valores y Seguros.



Sr. Felipe Ibáñez Scott
Presidente
Rut: 5.638.122-8



Sr. Pedro Farah
Director
ID: 0-E

Sr. José María Urquiza
Director
ID: 0-E



Sr. José María Eyzaguirre Baeza
Director
Rut: 7.011.679-0



Sr. Enrique Ostalé Cambiaso
Director
Rut: 8.681.278-9



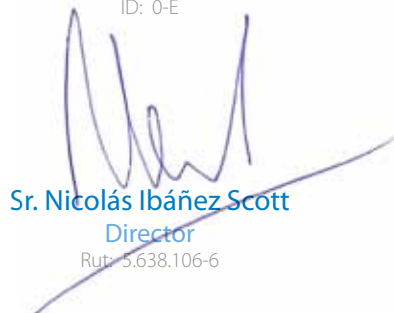
Sr. Alberto Eguiguren Correa
Director
Rut: 9.979.068-7



Sra. Claire Babineaux-Fontanet
Director
ID: 0-E



Sr. Jorge Gutiérrez Pubill
Director
Rut: 5.907.040-1



Sr. Nicolás Ibáñez Scott
Director
Rut: 5.638.106-6



Sr. Gian Carlo Nucci
Gerente General
ID: 0-E

7

Estados Financieros



ÍNDICE

Walmart Chile S.A. y Afiliadas

82	Estados financieros consolidados
	Notas a los Estados Financieros Consolidados
89	1. Entidad que reporta
89	2. Bases de preparación
94	3. Políticas contables significativas
106	4. Cambios en la estimación contable
106	5. Política de gestión de riesgos
114	6. Estimaciones y juicios o criterios críticos de la administración
117	7. Información por segmento
119	8. Efectivo y equivalentes al efectivo
121	9. Instrumentos financieros
123	10. Otros activos financieros
125	11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
128	12. Saldos y transacciones con partes relacionadas
132	13. Inventarios
132	14. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación
133	15. Activos intangibles
137	16. Propiedades de inversión
138	17. Propiedades, planta y equipo
142	18. Arrendamientos
143	19. Impuestos diferidos
145	20. Otros pasivos financieros
149	21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
152	22. Provisiones
153	23. Activos y pasivos por impuestos corrientes
153	24. Otros pasivos no financieros
153	25. Patrimonio neto
155	26. Ingresos
156	27. Composición de resultados relevantes
158	28. Resultado por impuesto a las ganancias
159	29. Ganancia por acción
160	30. Contingencias, juicios y otras restricciones
161	31. Dotación de personal
162	32. Medio ambiente
162	33. Hechos posteriores
162	34. Combinación de negocios
163	35. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta
164	36. Estado de flujos de efectivo proforma, método directo

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas

167	Estados financieros consolidados
	Notas a los Estados Financieros Consolidados
174	1. Entidad que reporta
174	2. Bases de preparación
179	3. Políticas contables significativas

Inversiones Internacionales D&S Limitada y Afiliadas

191	Estados financieros consolidados
	Notas a los Estados Financieros Consolidados
191	1. Entidad que reporta
197	2. Bases de preparación
202	3. Políticas contables significativas

210	Análisis razonado de los estados financieros
218	Hechos relevantes

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Walmart Chile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Walmart Chile S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

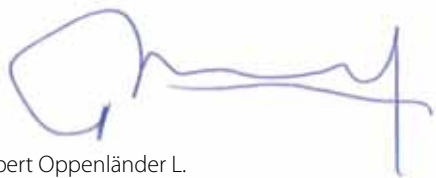
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Walmart Chile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Albert Oppenländer L.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 27 de marzo de 2013

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en miles de pesos M\$)

ACTIVOS	NOTA	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	43.858.379	42.544.982
Otros activos financieros corrientes	10	19.392.604	40.243.620
Otros activos no financieros corrientes	-	6.812.126	5.225.093
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	11	301.964.523	282.517.789
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	12	1.422.399	-
Inventarios corrientes	13	245.144.638	217.100.494
Activos por impuestos corriente, corrientes	23	54.756.134	31.309.756
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	-	673.350.803	618.941.734
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	35	-	6.158.823
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	-	673.350.803	625.100.557
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	-	25.473.662	25.012.096
Cuentas por cobrar, no corrientes	11	65.133.730	79.600.103
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	22.428.921	20.322.247
Plusvalía	15	29.523.393	29.948.810
Propiedades, planta y equipo	17	1.114.043.374	1.011.784.159
Propiedad de inversión	16	127.723.170	129.655.015
Activos por impuestos diferidos	19	59.642.301	53.343.901
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	-	1.443.968.551	1.349.666.331
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	-	1.443.968.551	1.349.666.331
TOTAL DE ACTIVOS	-	2.117.319.354	1.974.766.888

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
 Al 31 de diciembre 2012 y 2011 (expresados en miles de pesos M\$)

PASIVOS	NOTA	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	20	381.619.947	132.008.734
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	21	471.536.706	441.500.244
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	12	736.080	761.487
OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	22	3.946.052	7.307.859
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES	23	-	26.429.789
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	22	28.684.557	30.326.249
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	24	39.648.761	38.971.108
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	-	926.172.103	677.305.470
PASIVOS NO CORRIENTES			
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	20	133.275.573	336.625.456
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTES	12	296.495.204	289.398.245
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	19	37.480.529	27.271.190
PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	22	-	60.000
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	24	2.954.113	3.780.245
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	-	470.205.419	657.135.136
TOTAL DE PASIVOS	-	1.396.377.522	1.334.440.606
PATRIMONIO			
CAPITAL EMITIDO	25	457.867.231	457.867.231
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS		253.425.276	172.618.711
OTRAS RESERVAS	25	9.622.109	9.815.250
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-	720.914.616	640.301.192
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	25	27.216	25.090
PATRIMONIO TOTAL	-	720.941.832	640.326.282
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	-	2.117.319.354	1.974.766.888

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Estados de Resultados por Funcion Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	NOTA	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	26	2.892.801.969	2.604.483.217
COSTO DE VENTAS	-	(2.102.693.725)	(1.894.182.401)
GANANCIA BRUTA	-	790.108.244	710.300.816
OTROS INGRESOS, POR FUNCION	27	11.161.630	35.030.844
COSTOS DE DISTRIBUCION	-	(31.823.514)	(23.249.065)
GASTO DE ADMINISTRACION	27	(555.067.233)	(507.191.180)
OTROS GASTOS, POR FUNCION	27	(36.204.335)	(36.882.196)
OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	-	1.572.232	(361.458)
INGRESOS FINANCIEROS	27	967.642	2.252.875
COSTOS FINANCIEROS	27	(25.501.569)	(20.734.337)
PARTICIPACION EN LAS GANANCIAS (PERDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS QUE SE CONTABILIZAN UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION	-	-	(195.679)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	27	(245.076)	(6.772.808)
RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	-	(9.971.088)	(15.734.513)
GANANCIA (PERDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	-	144.996.933	136.463.299
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	28	(29.358.766)	(22.558.779)
GANANCIA (PERDIDA)	-	115.638.167	113.904.520
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLES A:			
GANANCIA (PERDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-	115.635.906	113.891.781
GANANCIA (PERDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	25	2.261	12.739
GANANCIA (PERDIDA)	-	115.638.167	113.904.520
GANANCIA POR ACCION			
GANANCIA POR ACCION BASICA			
GANANCIA (PERDIDA) POR ACCION BASICA EN OPERACIONES CONTINUADAS	29	17,74	17,47
GANANCIA (PERDIDAS) POR ACCION BASICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-	-
GANANCIA (PERDIDA) POR ACCION BASICA (\$ POR ACCION)	-	17,74	17,47

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en miles de pesos M\$)

85

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	NOTA	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL	
		01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	-	115.638.167	113.904.520
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	-	(193.477)	73.146
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO	-	-	-
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-
OTROS COMPONENTES DE OTROS RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTO	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	-	115.444.690	113.977.666
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-	115.442.429	113.964.927
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA	-	2.261	12.739
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	-	115.444.690	113.977.666

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Walmart Chile S.A. y Afiliadas

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en miles de pesos M\$)

Patrimonio al 31 de diciembre de 2012:

	CAPITAL EMITIDO	RESERVA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01-01-2012	457.867.231	(128.007)	9.943.257	9.815.250	172.618.711	640.301.192	25.090	640.326.282
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	457.867.231	(128.007)	9.943.257	9.815.250	172.618.711	640.301.192	25.090	640.326.282
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	115.635.906	115.635.906	2.261	115.638.167
- Otro resultado integral	-	(193.477)	-	(193.477)	-	(193.477)	-	(193.477)
- Resultado integral	-	-	-	-	-	115.442.429	2.261	115.444.690
- Dividendos	-	-	-	-	(34.829.468)	(34.829.468)	-	(34.829.468)
- Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	336	336	127	463	(135)	328
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	(193.477)	336	(193.141)	80.806.565	80.613.424	2.126	80.615.550
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2012	457.867.231	(321.484)	9.943.593	9.622.109	253.425.276	720.914.616	27.216	720.941.832

Patrimonio al 31 de diciembre de 2011:

	CAPITAL EMITIDO	RESERVA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01-01-2011	457.867.231	(133.254)	9.943.850	9.810.596	111.023.392	578.701.219	731.574	579.432.793
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	2.311.407	2.311.407	-	2.311.407
SALDO INICIAL REEXPRESADO	457.867.231	(133.254)	9.943.850	9.810.596	113.334.799	581.012.626	731.574	581.744.200
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	113.891.781	113.891.781	12.739	113.904.520
- Otro resultado integral	-	73.146	-	73.146	-	73.146	-	73.146
- Resultado integral	-	-	-	-	-	113.964.927	12.739	113.977.666
- Dividendos	-	-	-	-	(54.607.869)	(54.607.869)	-	(54.607.869)
- Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(67.899)	(593)	(68.492)	-	(68.492)	(719.223)	(787.715)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	5.247	(593)	4.654	59.283.912	59.288.566	(706.484)	58.582.082
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2011	457.867.231	(128.007)	9.943.257	9.815.250	172.618.711	640.301.192	25.090	640.326.282

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en miles de pesos M\$)

87

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	NOTA	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
GANANCIA (PÉRDIDA)	-	115.638.167	113.904.520
AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)			
AJUSTES POR GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	28	29.358.766	22.558.779
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN LOS INVENTARIOS	-	(22.586.180)	(32.533.170)
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN CUENTAS POR COBRAR DE ORIGEN COMERCIAL	-	(36.536.252)	(91.048.517)
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR DERIVADAS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-	(60.031.564)	(66.877.331)
AJUSTES POR INCREMENTOS (DISMINUCIONES) EN CUENTAS POR PAGAR DE ORIGEN COMERCIAL	-	62.544.817	57.113.442
AJUSTES POR INCREMENTOS (DISMINUCIONES) EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR DERIVADAS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-	(3.414.417)	13.495.892
AJUSTES POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	27	75.764.817	64.721.849
AJUSTES POR DETERIORO DE VALOR RECONOCIDAS EN EL RESULTADO DEL PERÍODO	-	1.841.399	1.476.560
AJUSTES POR PROVISIONES	-	29.854.199	62.520.033
AJUSTES POR PÉRDIDAS (GANANCIAS) DE MONEDA EXTRANJERA NO REALIZADAS	27	245.076	6.772.808
AJUSTE POR PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-	2.126	(706.484)
AJUSTES POR GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS DE ASOCIADAS	-	-	195.679
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	-	2.948.996	4.413.307
AJUSTES POR PÉRDIDAS (GANANCIAS) POR LA DISPOSICIÓN DE ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	(18.060.785)
OTROS AJUSTES PARA LOS QUE LOS EFECTOS SOBRE EL EFECTIVO SON FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN O FINANCIACIÓN.	-	23.404.887	11.926.832
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	-	103.396.670	35.968.894
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-	219.034.837	149.873.414
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LA PÉRDIDA DE CONTROL DE SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	14	-	30.000.000
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS PARA OBTENER EL CONTROL DE SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	-	-	(12.039.524)
IMPORTES PROCEDENTES DE LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	7.945.321	9.148.432
COMPRAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	(178.238.018)	(142.538.275)
IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	-	100.000	-
COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	-	(9.883.864)	(6.500.695)
COBROS A ENTIDADES RELACIONADAS	-	-	337.596
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	(180.076.561)	(121.592.466)

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	NOTA	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS DE CORTO PLAZO	-	1.320.154.376	346.488.037
TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS	-	1.320.154.376	346.488.037
DIVIDENDOS PAGADOS	-	(34.305.339)	(32.954.514)
PAGOS DE PRÉSTAMOS	-	(1.280.520.203)	(340.408.747)
PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	-	(5.755.748)	(5.581.544)
PAGOS DE PRÉSTAMOS A ENTIDADES RELACIONADAS	-	(13.079.643)	(13.120.146)
INTERESES PAGADOS	-	(24.187.189)	(21.295.038)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	(37.693.746)	(66.871.952)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	-	1.264.530	(38.591.004)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-	48.867	12.827
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-	1.313.397	(38.578.177)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	-	42.544.982	81.123.159
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	8	43.858.379	42.544.982

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

1. Entidad que Reporta

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

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

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

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

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

El accionista controlador de la Sociedad es Inversiones Australes Tres Limitada y la matriz final de la Sociedad es Wal-Mart Stores Inc. con una participación de 74,65%.

2. Bases de Preparación

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Las políticas han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, considerando requerimientos de infor-

mación adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), las cuales no se contradicen a las normas NIIF, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del directorio del grupo, que manifiesta expresamente que ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF y normas impartidas por la SVS, siendo estos estados financieros aprobados por el directorio para su emisión con fecha 27 de marzo de 2013.

2.1 Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Walmart Chile S.A. y filiales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 y considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS") las cuales no se contradicen a las normas NIIF.

2.2 Bases de medición

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

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

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

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2011, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

NUEVA NORMA, MEJORAS Y ENMIENDAS		APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA PARA EJERCICIOS INICIADOS EN:
ENMIENDA A NIIF 1	ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	01-07-2011
ENMIENDA A NIIF 7	INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR	01-07-2011
ENMIENDA A NIC 12	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	01-01-2012
ENMIENDA A NIC 1	PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	01-07-2012

A continuación se presenta una descripción de las nuevas normas, mejoras y/o enmiendas:

NIIF 1

"Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

Emitida en diciembre 2010, trata de la exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido y la remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.

NIIF 7

"Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. No requiere información comparativa para el primer año de aplicación.

NIC 12

"Impuesto a las Ganancias"

Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión". La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 1

"Presentación de Estados Financieros"

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

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

	NUEVA NORMA, MEJORAS Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA PARA EJERCICIOS INICIADOS EN:
NIIF 11	ACUERDOS CONJUNTOS	01-01-2013
NIIF 12	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES	01-01-2013
NIIF 13	MEDICIÓN DE VALOR RAZONABLE	01-01-2013
NIC 19	BENEFICIOS A EMPLEADOS	01-01-2013
NIC 28	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y JOINT VENTURES	01-01-2013
CINIIF 20	"STRIPPING COSTS" EN LA FASE DE PRODUCCIÓN DE MINAS A CIELO ABIERTO	01-01-2013
NIIF 7	"INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR"	01-01-2013
NIIF 1	"ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA"	01-01-2013
NIC 1	"PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS"	01-01-2013
NIC 16	"PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS"	01-01-2013
NIC 34	"INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA"	01-01-2013
NIC 32	"PRESENTACIÓN DE INSTRUMENTO FINANCIEROS"	01-01-2013
NIC 32	"INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN"	01-01-2014
NIC 27	ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	01-01-2014
NIIF 10	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	01-01-2014
NIIF 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	01-01-2015

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

NIIF 11

"Acuerdos conjuntos"

NIIF 11 reemplaza NIC 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes. NIIF 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en NIC 31, pero con diferentes significados. Mientras NIC 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, NIIF 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque NIIF 11 usa el principio de control de NIIF 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además NIIF 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly

controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de NIIF 11, modificó de forma limitada NIC 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 12

"Revelaciones de participación en otras entidades"

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 13

"Medición del valor justo"

NIIF 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones, en cuyo caso deberá revelarlo.

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, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 28

“Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Emitida en mayo de 2011, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, prescribe la contabilidad de inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, en cuyo caso deberá revelarlo.

CINIIF 20”

“Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto”

Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga “Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs”

existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 7

“Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

En diciembre 2011 se emitió la modificación a NIIF 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 1

“Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 1

Presentación de Estados Financieros

“Annual Improvements 2009-2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 10, 38 y 41, eliminó párrafos 39-40 y añadió párrafos 38A-38D y 40A-40D, que aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. Generalmente, el período mínimo comparativo requerido es el período anterior. Una entidad debe incluir información comparativa en las notas relacionadas a los estados financieros cuando la entidad voluntariamente proporciona información comparativa más allá del período mínimo comparativo requerido. El período comparativo adicional no necesita contener un juego completo de estados financieros. Además, los saldos iniciales del estado de situación financiera (conocido como el tercer balance) debe ser presentada en las siguientes circunstancias: cuando la entidad cambia sus políticas contables; haga re-expresiones retroactivas o haga reclasificaciones, y este es el cambio con un efecto material sobre el estado de situación financiera. El saldo inicial del estado de situación financiera sería al principio del período anterior. Sin embargo, a diferencia de la información comparativa voluntaria, las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer balance. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 16

"Propiedades, planta y equipo"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafo 8. La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la propiedad, planta y equipo no son inventarios. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 34

"Información financiera intermedia"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafo 16A. La modificación aclara los requerimientos del NIC 34 relacionados con la información de los segmentos de operación de los activos y pasivos totales para cada de los segmentos de operación con el fin de aumentar la coherencia con los requerimientos de NIIF 8 Segmentos de Operación. El párrafo 16A modificado establece que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y hubo un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 32

"Instrumentos Financieros: Presentación"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafos 35, 37 y 39 y añadió párrafo 35A, que aclara que impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad se contabilizan de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las Ganancias. La modificación elimina los requerimientos existentes de impuesto a las ganancias de NIC 32 y requiere que las entidades apliquen los requerimientos de NIC 12 a cualquier impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de NIC 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

NIIF 10

"Estados financieros consolidados", IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades", NIC 27 "Estados financieros separados"

Las modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, en cuyo caso deberá revelarlo. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 9

"Instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. 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 bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, en cuyo caso deberá revelarlo. Se permite la adopción anticipada.

3. Políticas Contables Significativas

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

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Afiliadas

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

Para contabilizar la compra de afiliadas se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias

identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

La Sociedad no posee entidades de cometido especial.

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (%)			
		31-12-2012			31-12-2011 TOTAL
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
76.724.050-3	INVERSIONES WALMART CHILE LTDA. (*)	99,9999	0,0001	100	100
76.023.836-8	INVERSIONES INTERNACIONALES D&S LTDA. Y AFILIADAS	99,999	0,001	100	100
E-0	INVERSIONES PACIFICO LLC	100	-	100	100
96.829.710-4	WALMART CHILE COMERCIAL S.A. Y AFILIADAS (**)	-	100	100	100
95.723.000-8	WALMART CHILE SERVICIOS FINANCIEROS LTDA. Y AFILIADAS (***)(****)	-	100	100	100
96.519.000-7	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A. Y AFILIADA (****)	-	99,9963	99,9963	99,9963

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

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

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

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

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

(*****) Con fecha 31 de agosto del 2012, la Sociedad

Walmart Chile Servicios Financieros S.A. cambió su razón social a Walmart Chile Servicios Financieros Ltda., cambio que fue acordado en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 31 de agosto de 2012.

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

Durante el año 2011 fue implementado un proceso de reorganización de sociedades del segmento retail, proceso que implicó la fusión de todas las sociedades que operaban bajo los formatos de supermercados e hipermercados en dos nuevas entidades legales que operan hoy bajo estos formatos. Este proceso permitió simplificar la estructura societaria de Walmart Chile S.A. para con ello soportar el crecimiento de la empresa, hacer más eficiente el proceso impositivo y obtener la flexibilidad necesaria para los requerimientos futuros del negocio. Como parte de este proceso, fueron creadas dos nuevas sociedades llamadas Inversiones Pacifico LLC y Walmart Chile Comercial LLC quienes adquirieron la propiedad minoritaria de las sociedades Inversiones Walmart Chile Ltda. y Walmart Chile Comercial S.A. respectivamente.

Durante el año 2012 la compañía llevó a cabo un proceso de reorganización societaria del segmento financiero, proceso en el cual la sociedad Administradora de Créditos Comercial Presto Ltda. se divide, naciendo una nueva sociedad con el mismo nombre, a la que se le asigna la operación de la administración de la tarjeta Presto y la antigua sociedad Administradora de Créditos Comercial Presto Ltda. pasa a llamarse Inversiones Presto tres Ltda., la cual posteriormente modifica el objeto y la razón social pasando a llamarse Walmart Chile Comercial Ltda. Además como parte de este proceso, fue creada la sociedad Inversiones Cordilleras LLC quien adquirió la propiedad minoritaria de la sociedad Inversiones Renta Presto S.A.

3.1.2 Transacciones y participación no controladora

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

3.2 Asociadas

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay asociadas.

3.3 Tipo de cambio y unidades de reajustes.

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

FECHA	\$CL / US\$	\$CL / U.F.	\$CL / PEN	\$CL / EUR
31-12-2011	519,20	22.294,03	193,27	672,97
31-12-2012	479,96	22.840,75	188,15	634,45

3.4 Transacciones en moneda extranjera

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

Los estados financieros de las Sociedades "Inmobiliaria D&S Perú S.A.C.", "Comercial D&S Perú S.A.C." y "South Pacific Trade Ltda." que poseen moneda funcional nuevo sol peruano (PEN) y dólar (US\$) respectivamente, se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

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

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que

se substituye por el costo, menos su valor residual.

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

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

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

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

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario en forma prospectiva.

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

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

3.6 Propiedades de inversión

Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos. Las

propiedades de inversión y las propiedades de inversión en etapa de construcción se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

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

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

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

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

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

3.7 Activos intangibles

3.7.1 Plusvalía comprada

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

La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la inversión en asociada. La plusvalía comprada, por separado, se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía comprada relacionado con la entidad vendida.

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

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

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

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

Las plusvalías compradas no tienen vida útil definida.

3.7.2 Derechos y marcas comerciales

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

3.7.3 Programas computacionales

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

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son de 4 a 6 años.

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

3.8 Costos de financiamiento

Los costos por intereses incurridos para la construcción de bienes clasificados bajo el rubro propiedades, planta y equipo que califiquen, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende, de acuerdo a NIC 23R. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

3.9 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras

de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

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

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

Tal como lo indica la nota de criterio de propiedades, plantas y equipos, cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro, al 31 de diciembre de 2012 se han reconocido pérdidas por deterioro M\$1.841.399. Al 31 de diciembre de 2011 se reconocieron pérdidas por deterioro de M\$1.476.560 por conceptos de Propiedades, Plantas y Equipos.

3.10 Categorías de instrumentos financieros no derivados

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

3.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

3.10.2 Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

3.10.3 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

3.10.4 Reconocimiento y medición de activos financieros

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

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

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

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

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

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

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

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

3.11 Instrumentos financieros derivados

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

continua. Los derivados son registrados en el rubro otros activos financieros si tienen valor razonable positivo y en el rubro otros pasivos financieros si tienen valor razonable negativo.

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

Al momento de la suscripción estos instrumentos fueron designados para negociación. No obstante, proporcionan una cobertura económica para el riesgo financiero.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

3.12 Deterioro de activos financieros

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

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

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

3.13 Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre del 2011, están valorizados al costo de adquisición o al valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario, durante el curso normal del negocio, menos todos los costos de producción faltantes (productos de fabricación propia) y los costos necesarios para realizar la venta. El método de costeo corresponde al precio promedio ponderado. Las existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

Las importaciones en tránsito son registradas cuando se encuentran bajo las modalidades que transfieran riesgos y beneficios a la Sociedad, ejemplo "FOB".

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

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

A partir del ejercicio 2012, la Sociedad modificó el método de valorización de los inventarios no perecibles, mantenidos en los puntos de venta, al método de costo retail. Hasta el ejercicio 2011 el costo era determinado a través del método de costo promedio o valor neto de realización, el que fuera menor. El nuevo método de costeo se determina deduciendo al precio de venta del inventario, un porcentaje del margen bruto promedio asociado a cada departamento comercial. El porcentaje aplicado considera las rebajas de precio (mark down) de las existencias que se han valorizado por debajo de su precio de venta original.

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

3.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Se establece una estimación para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

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

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

3.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

3.16 Capital social

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

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

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

3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.18 Préstamos y otros pasivos financieros

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos financieros en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

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

3.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

Un activo por impuesto diferido se reconoce en la medida que es probable que se disponga de utilidades imponibles futuras contra las cuales se podrá utilizar el activo. Los activos por impuesto diferido se reducen en la medida que ya no es probable que se realice el beneficio relacionado. La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, ya que controla la fecha en que éstas se revertirán y es probable que no se van a revertir en un futuro previsible.

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

3.20 Beneficios a los empleados

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

3.20.1 Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal en la medida que el derecho es adquirido. Corresponde a una obligación de corto plazo registrada a su valor nominal.

3.20.2 Incentivos

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

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

3.21 Provisiones

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

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos que el Grupo espera de éste contrato sean menores que los costos inevitables para cumplir con sus obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, el Grupo reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato. Al 31 de diciembre 2012 y 2011 el grupo no ha utilizado provisiones de esta naturaleza.

3.22 Ingresos de actividades ordinarias

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

netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

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

Los ingresos por ventas de mercaderías se reconocen en el estado de resultados cuando se transfiere al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes. No se reconocen ingresos si existen incertidumbres significativas en relación a los costos asociados, posibles devoluciones de bienes o continúa el involucramiento administrativo en los mismos. Los ingresos por intereses financieros y reajustes se devengan en función de la colocación de préstamos de consumos en función del capital que está pendiente de pago y se reconocen utilizando el método de tasa efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar con el valor neto en los libros del activo. El cálculo de la tasa de interés efectiva, cuando corresponde incluye las comisiones y otros conceptos pagados, como los costos de transacción que son incrementales, directamente atribuibles a la transacción. La Sociedad deja de reconocer ingresos financieros, cuando considera poco probable su recuperabilidad.

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

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

Cuando el vencimiento se realiza en el mes siguiente, los intereses se proyectan hasta fin de mes, y la

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

segunda proyección es desde el primer día de mes hasta el día antes del vencimiento.

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

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

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

Los ingresos por corretajes de seguros, son reconocidos en forma que el servicio es prestado, en función del plazo pactado con las compañías de seguros.

Walmart Chile mantiene un programa de fidelización de clientes denominado "Mi Club Lider". Cada vez que un cliente adquiere un producto o servicio elegible, ya sea en Walmart Chile o en un comercio asociado, recibe "pesos Lider", los cuales pueden ser canjeados por productos en el trimestre siguiente al cual son generados. De acuerdo a la IFRIC 13, cada vez que un cliente adquiere un producto o servicios que otorga "pesos Lider", el monto recibido se asigna proporcionalmente a los productos adquiridos, quedando estos "pesos Lider" como un ingreso diferido en el pasivo hasta el momento de su uso. El monto del ingreso diferido considera la estimación de la probabilidad de uso de dichos "pesos Lider", la cual es calculada utilizando estadísticas históricas de vencimientos de puntos no canjeados. El valor razonable de los "pesos Lider" es equivalente a la misma cantidad de pesos expresada en la moneda funcional de la Sociedad, peso chileno. Los "pesos Lider" son usados por los clien-

tes como medio de pago por sus compras en los locales de la Sociedad.

La sociedad registra ingresos diferidos por las diversas transacciones de las cuales recibe efectivo, cuando las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito anteriormente, no se han cumplido, tales como el efectivo recibido al inicio de la emisión de contratos de arrendamiento.

3.23 Costo de ventas

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

El costo de venta incluye las pérdidas por deterioro de la cartera de préstamos por cobrar, neto de su recupero, y costos financieros relacionados con el segmento financiero.

A partir del ejercicio 2012 para la categoría no perecibles, disponibles para la venta en las tiendas, se aplica el método de costo retail, el cual se determina deduciendo al precio de venta del inventario, un porcentaje del margen bruto promedio asociado a cada departamento comercial.

3.24 Arrendamientos

3.24.1 Grupo como arrendatario

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos. Los pagos del arrendamiento son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de arrendamientos para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados en el estado de resultados por función.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los gastos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados por función sobre una base lineal durante el período de arrendamiento, para la parte fija. Las rentas de carácter variable se reconocen como gasto del ejercicio en el que

se genera la obligación, al igual que los incrementos de renta indexados a la variación de precios al consumo.

3.24.2 Grupo como arrendador

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

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

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

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

3.25 Distribución de dividendos

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

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

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

3.26 Ganancias por acción

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

3.27 Información financiera por segmentos operativos

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

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

3.28 Otros activos no financieros

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

3.29 Ingresos financieros y costos financieros

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

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

3.30 Medio ambiente

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

3.31 Activos y pasivos contingentes

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

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

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

4. Cambios en la Política Contable

A partir del ejercicio 2012, la Sociedad modificó el método de valoración de los inventarios no perecibles, mantenidos en los puntos de venta, al método de costo retail. Hasta el ejercicio 2011 el costo era determinado a través del método de costo promedio. El nuevo método de costeo se determina deduciendo al precio de venta del inventario, un porcentaje del margen bruto promedio asociado a cada departamento comercial. El porcentaje aplicado considera las rebajas de precio (mark down) de las existencias que se han valorizado por debajo de su precio de venta original.

Este nuevo método de costeo, aceptado por las NIIF, no modifica sustancialmente el costo, siendo esta nueva valorización fiable y relevante para efectos de la administración del inventario.

Este cambio contable no ha sido aplicado en forma retroactiva por determinarse la impracticabilidad de determinar el importe relativo a períodos anteriores presentados, básicamente porque al inicio de su aplicación se basa en estimaciones de margen, bajo las condiciones de negocio de ese momento, difíciles de retrotraer. Por lo anterior, y dada la impracticabilidad de su aplicación retroactiva, se ha aplicado en forma prospectiva.

5. Política de Gestión de Riesgos

5.1 Factores de riesgo financiero

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

- » Riesgo de Mercado
- » Riesgo de Liquidez
- » Riesgo de Crédito

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

a) Riesgo de Mercado

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el peso chileno en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantiene cuentas por cobrar en moneda extranjera.

La denominación de la deuda financiera de la Sociedad es un 62% en Unidades de Fomento, un 29% en pesos y un 9% en dólares. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene un saldo de deuda financiera en moneda extranjera de MMUS\$ 89,6.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor del dólar observado alcanzó \$ 479,96, un 8 % inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2011, fecha en que alcanzó un valor de \$ 519,20.

Tomando en cuenta los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el

efecto en los resultados de la Sociedad debido a la variación del tipo de cambio, considerando la porción no cubierta producto del hedge natural entre activos y pasivos en moneda extranjera. Se sensibilizó considerando

variaciones de $\pm 10\%$ en el valor del dólar observado al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad mantiene activos financieros en moneda extranjera por MMUS\$ 40,4.

FECHAS	MUS\$	ESCENARIOS 2012		
		US\$-10% M\$	US\$ CIERRE M\$	US\$+10% M\$
Al 31-12-2011	80.434	18.528.578	20.587.309	22.646.040
Al 31-12-2012	3.466	268.643	298.492	328.342

AJUSTES EN EL VALOR DEL TIPO DE CAMBIO DÓLAR / PESOS AL CIERRE		EFECTO EN RESULTADO DICIEMBRE 2012	
		M\$	
+10%		(29.849)	
-10%		29.849	

De acuerdo al cuadro anterior, esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad antes de impuesto de la Sociedad podría haber aumentado (disminuido) en M\$29.849 en el ejercicio, ante variaciones de $\pm 10\%$ en el valor del dólar observado a la fecha de cierre.

ACTIVOS	MONEDA	SALDO AL 31-12-2012 M\$	SALDO AL 31-12-2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL\$	38.539.685	40.375.166
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	5.166.863	2.082.547
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	131.876	68.401
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	19.955	18.868
Otros activos financieros, corriente	US\$	19.392.604	40.243.620
Otros activos no financieros, corriente	CL\$	6.812.126	5.225.093
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CL\$	301.964.523	282.517.789
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	CL\$	1.422.399	-
Inventarios	CL\$	245.144.638	217.100.494
Activos por impuestos corrientes	CL\$	54.756.134	31.309.756
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CL\$	-	6.158.823
Activos corriente, total	CL\$	673.350.803	625.100.557
Otros activos no financieros no corrientes	CL\$	25.473.662	25.012.096
Derechos por cobrar no corrientes	CL\$	65.133.730	79.600.103
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CL\$	22.428.921	20.322.247
Plusvalía	CL\$	29.523.393	29.948.810
Propiedades, planta y equipo, neto	CL\$	1.114.043.374	1.011.784.159
Propiedades de inversión	CL\$	127.723.170	129.655.015
Activos por impuestos diferidos	CL\$	59.642.301	53.343.901
Activos no corrientes, total	-	1.443.968.551	1.349.666.331
ACTIVOS, TOTAL	-	2.117.319.354	1.974.766.888

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

PASIVOS	MONEDA	SALDO AL 31-12-2012 M\$	SALDO AL 31-12-2011 M\$
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	CL\$	321.007.230	71.864.780
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	UF	24.647.709	29.261.814
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	US\$	35.965.008	30.882.140
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	CL\$	464.484.097	430.713.247
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	US\$	7.052.609	10.786.997
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE	UF	736.080	686.944
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE	US\$	-	74.543
OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	CL\$	3.946.052	7.307.859
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	CL\$	-	26.429.789
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	CL\$	28.684.557	30.326.249
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	CL\$	39.648.761	38.971.108
PASIVOS CORRIENTES, TOTAL	-	926.172.103	677.305.470
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	CL\$	19.487.728	218.914.487
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	UF	113.787.845	117.710.969
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTE	UF	296.495.204	289.398.245
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	CL\$	37.480.529	27.271.190
PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	CL\$	-	60.000
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	CL\$	2.954.113	3.780.245
PASIVOS NO CORRIENTES, TOTAL	-	470.205.419	657.135.136
TOTAL PASIVOS	-	1.396.377.522	1.334.440.606
CAPITAL EMITIDO	CL\$	457.867.231	457.867.231
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	CL\$	253.425.276	172.618.711
OTRAS RESERVAS	CL\$	9.622.109	9.815.250
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-	720.914.616	640.301.192
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	CL\$	27.216	25.090
PATRIMONIO TOTAL	-	720.941.832	640.326.282
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	-	2.117.319.354	1.974.766.888

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad surge de la deuda que se mantiene con terceros, las cuales incluyen cartas de crédito y línea de sobregiros. La deuda a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés de flujos de efectivo. La deuda a tasa de interés fija expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés de valor razonable.

En este sentido la Sociedad posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que un porcentaje

importante de la deuda se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o a través de contratos de derivados.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra a tasa variable, neto de la cobertura, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas aumenten un 5% a las vigentes, manteniendo el resto de las variables constantes, generaría una mayor pérdida antes de impuestos de M\$ 696.450.

La sociedad tiene contratado un Cross Currency Swap el cual es usado para transformar la deuda de

pesos a unidades de fomento y de tasa variable a tasa fija.

(iii) Riesgo de variación en la inflación

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

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene un 62% de su deuda financiera expresada en Unidades de Fomento (UF) (61% en 2011), lo que genera un efecto de valorización respecto del peso. Para dimensionar este efecto en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste asumiendo una inflación del 5% para el próximo año, manteniendo el resto de las variables constantes.

Si la UF se incrementara en un 5%, los efectos antes de impuestos sería un efecto de pérdida por M\$ 20.741.407.

b) Riesgo de liquidez

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

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

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

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un capital de trabajo negativo. Complementando lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas de crédito de corto plazo debidamente aprobadas y renovables por \$268.900 millones (\$218.000 millones en 2011), lo cual, permite reducir razonablemente el riesgo de liquidez. A la fecha la Administración se encuentra evaluando una reestructuración de la deuda financiera.

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

PASIVOS	VALOR LIBRO M\$	HASTA 1 AÑO M\$	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2012 FLUJOS NOMINALES CONTRACTUALES				TOTAL M\$
			MÁS DE 1 AÑO Y HASTA 3 AÑOS M\$	MÁS DE 3 AÑOS Y HASTA 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS Y HASTA 10 AÑOS M\$	MÁS DE 10 AÑOS M\$	
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO GARANTIZADOS	364.235.076	350.875.837	20.178.060	-	-	-	371.053.897
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)	107.442.269	23.046.077	12.533.693	12.384.821	32.128.912	71.113.515	151.207.018
OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	33.416.545	8.510.733	15.349.237	3.315.733	6.746.464	8.800.137	42.722.304
CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	297.231.284	12.793.768	25.587.536	25.622.587	322.117.791	-	386.121.682
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	471.536.706	471.536.706	-	-	-	-	471.536.706
Sub total	1.273.861.880	866.763.121	73.648.526	41.323.141	360.993.167	79.913.652	1.422.641.607
INSTRUMENTOS DERIVADOS	9.801.630	5.824.560	3.474.642	-	-	-	9.299.202
TOTAL	1.283.663.510	872.587.681	77.123.168	41.323.141	360.993.167	79.913.652	1.431.940.809

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

PASIVOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2011						TOTAL M\$
	VALOR LIBRO M\$	HASTA 1 AÑO M\$	FLUJOS NOMINALES CONTRACTUALES			MÁS DE 10 AÑOS M\$	
			MÁS DE 1 AÑO Y HASTA 3 AÑOS M\$	MÁS DE 3 AÑOS Y HASTA 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS Y HASTA 10 AÑOS M\$		
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO GARANTIZADOS	313.698.728	103.241.824	199.800.266	-	-	-	303.042.090
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)	106.798.457	6.778.121	28.683.939	12.088.376	30.220.558	76.594.828	154.365.822
OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	33.774.813	9.499.964	12.544.366	8.351.750	9.764.027	12.424.671	52.584.778
CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	290.159.732	13.232.715	26.393.120	26.429.275	329.024.080	-	395.079.190
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	442.301.491	441.500.244	-	-	-	-	441.500.244
Sub total	1.186.733.221	574.252.868	267.421.691	46.869.401	369.008.665	89.019.499	1.346.572.124
INSTRUMENTOS DERIVADOS	14.362.192	2.024.666	21.578.328	-	-	-	23.602.994
TOTAL	1.201.095.413	576.277.534	289.000.019	46.869.401	369.008.665	89.019.499	1.370.175.118

c) Riesgo de crédito

Definición de riesgo de crédito

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

Características del negocio

Las actividades y negocios que desarrolla la institución deben circunscribirse a aquellas que emanan del Directorio y el Comité de Riesgos de Walmart Chile Servicios Financieros Ltda., afiliada de Walmart Chile S.A. En las directrices generales de Walmart Chile Servicios Financieros S.A., se formula como la esencia de su negocio financiero la creación y desarrollo de una oferta de financiamiento y de servicios transaccionales, orientada a clientes de todos los segmentos socioeconómicos, vinculada en su etapa de endeudamiento primario al negocio comercial que desarrolla Walmart. En forma complementaria se desarrollan otros negocios que agregan valor al mercado objetivo que se ha definido la institución, con el objetivo que sean valorados por sus clientes y permitan una estrategia de crecimiento estable y de acuerdo al retorno esperado por los accionistas. La cartera de crédito de la sociedad se encuentra bastante atomizada sin deudores individuales por grandes montos, lo que mitiga sustancialmente el riesgo de crédito.

Walmart Chile Servicios Financieros Ltda. ofrece valor a los clientes de supermercados de la cadena en sus distintos formatos, transformándose en un medio de pago

y de financiamiento, a través de la tarjeta Presto, que permita lograr una mayor fidelización, entregando opciones adicionales al financiamiento de sus compras.

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

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

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

Administración del riesgo de crédito

La máxima instancia de administración del riesgo de crédito de Walmart Chile Servicios Financieros Ltda., es el Comité de Riesgo, el que ha delegado la ejecución de la política en la Gerencia de Riesgo y Cobranzas, con de-

pendencia directa de la Gerencia General. Las políticas de riesgo son ratificadas por el Directorio de la Sociedad.

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

Etapas del proceso de gestión de riesgo de crédito

Proceso de originación y cobranzas

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

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

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

El proceso de evaluación de cara al cliente comienza con la presentación de los antecedentes por parte de éste. En este proceso, el ejecutivo comercial debe analizar y verificar los antecedentes presentados e ingresar esta información al sistema de evaluación de créditos.

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

plimiento de las normas establecidas por la Sociedad.

La determinación del nivel aceptable de endeudamiento de un solicitante es tan clave como lo es el cumplimiento con el resto de las variables a considerar en la evaluación de crédito. Siendo tan importante, la Sociedad ha definido un procedimiento para el cálculo y estimación del endeudamiento que considera máximos aceptables según los niveles de compromiso que puedan establecerse para cada cliente. El proceso se inicia con el establecimiento del nivel de ingreso a considerar como base, para luego estimar la capacidad de pago mensual y el monto del crédito final a ofertar.

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

Los conceptos carga financiera máxima y máximo veces renta actuando conjuntamente establecen una relación de monto-plazo que es determinante para la aprobación de un crédito. En su fase de originación de cuentas, como también en la mantención de cuentas, aumentos de cupos, bloqueos, upgrade de productos, etc., la Sociedad administra tecnológicamente estos procesos a través de plataformas de proveedores tales como Experian (UK) y Fair Isaac (USA).

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

Análisis de riesgo de crédito

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

La segmentación de la cartera tiene como primer criterio una adecuada identificación de la cartera renegociada o repactada. Se usan también criterios de segmentación adicionales para identificar grupos específicos entre las carteras no repactadas y carteras repactadas acorde a perfiles y niveles de riesgo y características de las opera-

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ciones, de tal forma de poder hacer un seguimiento más directo a distintos grupos de clientes.

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

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

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

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

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

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

Para efectos de la evaluación y reconocimiento de deterioro, se procede a segmentar la cartera por tipos de deudores y de créditos hasta los niveles que se estimen apropiados.

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

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

o vendido en cada instancia.

Para este modelo se considera la siguiente información:

- » Cartera no repactada, la que se compone en: Cuotas contado, cuotas crédito, deuda rotatoria y avance en efectivo.
- » Cartera repactada, el número de repactaciones e historial de información del producto original.

Políticas de Crédito, plazos promedios y rangos de plazos

Las políticas de crédito actuales de la afiliada Walmart Chile Servicios Financieros Ltda., en adelante "Presto", plazos promedios y rangos de plazos, para los productos que a continuación se señalan, repactaciones, refinanciamientos, provisiones y castigos, son los siguientes:

Productos

» Compras

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

En relación al monto inicial de la línea de crédito que se autoriza a cada titular, contra la cual se cargan las compras, Presto ha definido que ésta se determina en base al perfil de riesgo del cliente y su nivel de ingreso, este cupo es informado mensualmente en el estado de cuenta del cliente y puede ser modificado dependiendo de su comportamiento de pago interno y externo, siempre y cuando se mantenga dentro de la banda de cupos informada al cliente en el momento de la apertura de la tarjeta.

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

El rango de plazo para las compras con tarjeta es de 1 a 36 meses, siendo el promedio 2,5 meses.

» Avance en efectivo

Respecto de los avances en efectivo, Presto ha definido que éstos corresponden a una asignación de línea de dinero en efectivo, asociada a un porcentaje de-

terminado de la línea de crédito de compras autorizada al titular de la cuenta, el que se asigna en función del perfil del cliente.

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

El rango de plazo para los avances es de 1 a 24 meses, siendo el promedio 11 meses.

» Pago mínimo

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

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

» Comercios asociados

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

En cuanto a los rangos de plazos y plazos promedios de compra con tarjeta en comercios asociados, estos fueron indicados en el punto 1 precedente, en el cual se detalla información del producto "Compras".

» "Súper avance"

Presto ha definido que los clientes de mejor perfil de riesgo, de acuerdo a lo establecido en la política de créditos y cobranzas de Walmart Chile Servicios Financieros Ltda., pueden acceder a una línea de dinero en efectivo a largo plazo asociado a la tarjeta, que corresponden a montos en dinero en efectivo para ser girados en los cajeros automáticos en convenio con Presto y en los supermercados Lider, Express y Ekono.

El Súper Avance está sujeto a una evaluación crediticia del titular de la cuenta Presto, y está determinado

en función del perfil del cliente. La oferta de Súper Avance tiene una vigencia determinada.

El rango de plazo para los Súper Avances con tarjeta es de 12 a 60 meses, siendo el promedio de 39 meses.

Repactaciones

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

La política de repactaciones exige el pago de un abono inicial correspondiente a un porcentaje de la deuda total, el cual se define dependiendo del monto de la deuda y los días de mora. En el período 2012, el porcentaje promedio de abono inicial es de 8,8%.

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

Durante la vigencia de la repactación, la cuenta del titular está inhabilitada para compras. Dependiendo del cumplimiento del compromiso de pago adquirido en la repactación por parte del cliente y de su evaluación de riesgo, esta Gerencia puede autorizar su habilitación.

El rango de plazo es de 6 a 60 meses, con un promedio de 30 meses.

Refinanciamientos

Presto ha definido que los clientes que no se encuentran en un atraso superior a 29 días pueden acceder a un refinanciamiento de su deuda, en un plazo de entre 3 y 48 meses, siendo el promedio 27 meses.

El plazo entre refinanciamientos se define en base al perfil de riesgo del cliente. No se permiten refinanciamientos consecutivos.

Provisiones

Dada la naturaleza de las colocaciones de Presto, la evaluación del riesgo para determinar la provisión de incobrables se realiza mediante modelos de evaluación grupal. Para los efectos anteriores, la cartera de Presto es clasificada en diferentes segmentos, separando cartera no repactada de cartera repactada.

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

Castigos

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

Información sobre tipos de carteras y sub-categorías.

La cartera de Presto se encuentra clasificada en cartera repactada y no repactada.

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

Garantías

El modelo de evaluación de crédito no tiene exigencias de garantías para cubrir el riesgo de crédito.

5.2 Gestión del riesgo del capital

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

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

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

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

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

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

	31-12-2012	31-12-2011
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO (VECES)	0,71	0,73
PATRIMONIO (MM\$)	720.942	640.326
PATRIMONIO (MILES DE UF)	31.564	28.722

6. Estimaciones, juicios y supuestos críticos de la administración

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere la utilización de juicio por parte de la administración, de estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Estas

estimaciones y los supuestos asociados se basan en experiencia histórica y varios otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos asociados son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en

el cual el estimado es revisado, si la revisión afecta sólo a ese período o en el período de la revisión y períodos futuros.

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

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

6.1 Estimación de incobrables cartera Presto

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

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

La estimación de pérdida incurrida, dada la naturaleza de las colocaciones de Presto, se realiza mediante modelos de evaluación grupal. Para los efectos anteriores, la cartera de Presto es clasificada en diferentes segmentos y se determina en base a factores dependiendo del tramo de mora, segmento de cartera y otras variables. Los flujos son descontados por la tasa efectiva de la cartera. Presto cuenta con matrices de provisión separadas para los segmentos de cartera repactada y no repactada.

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

6.2.1 Propiedades, plantas y equipos

La valorización de las inversiones en construcciones y obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos y otros activos, consideran la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos. Walmart Chile S.A. revisa la vida útil estimada y el valor residual de dichos activos fijos al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Los costos de desmantelamiento del activo, que constituyan una obligación para la Sociedad, es determinado estimando el valor de retiro de los bienes agregados para dejar el bien en su estado original.

6.2.2 Intangible

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

Existen activos intangibles de vida útil no definida los cuales no presentan indicios de deterioro.

6.3 Recuperabilidad de impuestos diferidos

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

6.4 Arrendamientos financieros

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

Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°17 "Arrendamientos"

6.5 Provisiones por litigios y contingencias legales

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

6.6 Fidelización de clientes

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

6.7 Valor razonable de los instrumentos derivados

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

6.8 Valor justo de activos y pasivos

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

7. Información por segmento

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

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

7.1 División retail

Walmart Chile Comercial S.A. supervisa todas las actividades de retail de la Sociedad, incluyendo las operaciones de supermercados bajo las marcas Líder, Ekono y Super Bodega Acuenta. Actualmente, operamos dos formatos bajo la marca Líder, Hipermercados Hiper Líder y supermercados Express de Líder. Está presente desde Arica a Punta Arenas, y a diciembre de 2012 contaba en total con 327 locales, con un total de \$ 2.043.060 millones registrados en el período analizado.

7.2 División servicios financieros

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

Adicionalmente la división financiera cuenta con diversos servicios complementarios, tales como seguros y asistencia, fondos mutuos, líneas de dinero en efectivo, viajes, entre otras.

7.3 División inmobiliaria

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

Actualmente administra un portfolio de 327 supermercados incluyendo propios, arrendados y con contratos de arrendamientos financieros, entregados en arriendo a la división retail.

Adicionalmente Walmart Chile Inmobiliaria S.A. administra 12 centros comerciales (10 propios, 1 arrendado y 1 en administración) y 1.779 locales comerciales (incluyendo supermercados), que se reparten entre los 12 centros comerciales y los locales que se encuentran al interior de los distintos formatos de supermercados a lo largo del país. Walmart Chile Inmobiliaria S.A. tiene una cobertura a nivel nacional desde la Región de Parícuta a la Región de Magallanes y es uno de los principales operadores del negocio de centros comerciales en Chile en el segmento de formatos vecinales (strepcenter).

7.4 Corporativo

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Al 31 de diciembre de 2012

ESTADO DE RESULTADOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				
	RETAIL M\$	INMOBILIARIA M\$	SERVICIOS FINANCIEROS M\$	CORPORATIVO M\$	TOTAL M\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.742.269.408	37.641.711	111.370.868	1.519.982	2.892.801.969
COSTO DE VENTAS	(2.043.053.801)	-	(59.639.924)	-	(2.102.693.725)
Margen bruto	699.215.607	37.641.711	51.730.944	1.519.982	790.108.244
OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN	9.951.088	-	1.210.542	-	11.161.630
COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	(31.823.514)	-	-	-	(31.823.514)
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(488.672.419)	(10.670.603)	(47.954.944)	(7.769.267)	(555.067.233)
OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN	(25.900.481)	(5.200.486)	(4.935.597)	(167.771)	(36.204.335)
OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	109.198	1.459.749	2.591	694	1.572.232
INGRESOS FINANCIEROS	264.344	4.691	10.010	688.597	967.642
COSTOS FINANCIEROS	(1.372.021)	(3.112.914)	(40.529)	(20.976.105)	(25.501.569)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(143.260)	4.073	(62.989)	(42.900)	(245.076)
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	(4.189.700)	(245.892)	(1.485.146)	(4.050.350)	(9.971.088)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	157.438.842	19.880.329	(1.525.118)	(30.797.120)	144.996.933
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(26.175.411)	(3.976.066)	(613.888)	1.406.599	(29.358.766)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	131.263.431	15.904.263	(2.139.006)	(29.390.521)	115.638.167
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	131.257.432	15.905.503	(2.136.508)	(29.390.521)	115.635.906
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	5.999	(1.240)	(2.498)	-	2.261
Ganancia (pérdida)	131.263.431	15.904.263	(2.139.006)	(29.390.521)	115.638.167
Resultado operacional	158.546.519	22.988.552	(1.494.599)	(10.509.612)	169.530.860
Depreciación y amortización	61.742.427	5.427.735	6.312.267	2.282.388	75.764.817
Resultado operacional más depreciación y amortización	220.288.946	28.416.287	4.817.668	(8.227.224)	245.295.677
Ingresos de actividades ordinarias Intercompañías	629.487.519	93.396.991	5.932.490	102.923	728.919.923
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente y no corriente	95.789.059	4.418.883	266.506.265	384.046	367.098.253
Inventarios	245.144.638	-	-	-	245.144.638
Propiedades, plantas y equipos	752.771.345	340.487.355	2.264.235	18.520.439	1.114.043.374
Propiedad de inversión	-	110.757.739	-	16.965.431	127.723.170
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente y no corriente	446.230.329	14.054.783	10.821.740	429.854	471.536.706
Flujos de adquisición de propiedad planta y equipos	140.828.496	37.054.114	355.408	-	178.238.018
Importe en inversiones asociadas	-	-	-	-	-
Total activos	1.263.591.410	493.500.740	304.597.165	55.630.039	2.117.319.354
Total pasivos	593.128.967	102.836.712	14.399.301	686.012.542	1.396.377.522
Flujo neto originado por actividades de la operación	214.368.401	33.864.962	(1.857.617)	(27.340.909)	219.034.837
Flujo neto originado por actividades de Inversión	(150.712.360)	(29.108.793)	(355.408)	100.000	(180.076.561)
Flujo neto originado por actividades de Financiamiento	9.691.236	-	-	(47.384.982)	(37.693.746)

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

119

Al 31 de diciembre de 2011

ESTADO DE RESULTADOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				
	RETAIL M\$	INMOBILIARIA M\$	SERVICIOS FINANCIEROS M\$	CORPORATIVO M\$	TOTAL M\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.438.607.826	34.126.588	128.722.424	3.026.379	2.604.483.217
COSTO DE VENTAS	(1.827.435.037)	-	(66.747.364)	-	(1.894.182.401)
Margen bruto	611.172.789	34.126.588	61.975.060	3.026.379	710.300.816
OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN	12.268.544	-	82.203	22.680.097	35.030.844
COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	(23.233.173)	-	(15.892)	-	(23.249.065)
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(436.425.651)	(11.156.891)	(48.958.458)	(10.650.180)	(507.191.180)
OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN	(25.958.339)	(5.552.430)	(5.072.563)	(298.864)	(36.882.196)
OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	(10.393)	(20.098)	14.826	(345.793)	(361.458)
INGRESOS FINANCIEROS	1.077.028	44.492	43.225	1.088.130	2.252.875
COSTOS FINANCIEROS	(7.427.012)	(4.589.833)	(40.347)	(8.677.145)	(20.734.337)
PARTICIPACIÓN EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS QUE SE CONTABILIZAN UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.500.038	-	-	(1.695.717)	(195.679)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(6.857.462)	(606)	(141.318)	226.578	(6.772.808)
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	(4.987.054)	(270.163)	(3.121.541)	(7.355.755)	(15.734.513)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	121.119.315	12.581.059	4.765.195	(2.002.270)	136.463.299
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(20.087.329)	(2.516.212)	5.383.177	(5.338.415)	(22.558.779)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	101.031.986	10.064.847	10.148.372	(7.340.685)	113.904.520
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	101.018.703	10.065.677	10.148.086	(7.340.685)	113.891.781
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	13.283	(830)	286	-	12.739
Ganancia (pérdida)	101.031.986	10.064.847	10.148.372	(7.340.685)	113.904.520
Resultado operacional	127.469.299	17.126.400	4.762.317	5.586.745	154.944.761
Depreciación y amortización	50.663.951	5.103.214	6.512.163	2.442.521	64.721.849
Resultado operacional más depreciación y amortización	178.133.250	22.229.614	11.274.480	8.029.266	219.666.610
Ingresos de actividades ordinarias Intercompañías	87.348.517	82.158.650	124.624	149.122	169.780.913
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente y no corriente	60.726.493	2.293.934	298.606.423	491.042	362.117.892
Inventarios	217.100.494	-	-	-	217.100.494
Propiedades, plantas y equipos	242.237.344	742.864.742	5.738.416	20.943.657	1.011.784.159
Propiedad de inversión	-	112.358.448	-	17.296.567	129.655.015
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente y no corriente	392.172.113	30.397.544	18.478.191	452.396	441.500.244
Flujos de adquisición de propiedad planta y equipos	67.206.784	74.834.419	3.276.063	62.247	145.379.513
Importe en inversiones asociadas	-	-	-	-	-
Total activos	690.792.011	862.123.981	344.047.542	77.803.354	1.974.766.888
Total pasivos	568.349.627	148.411.336	24.025.820	593.653.823	1.334.440.606
Flujo neto originado por actividades de la operación	115.142.359	14.687.327	2.751.769	17.291.959	149.873.414
Flujo neto originado por actividades de Inversión	(70.528.645)	(65.685.987)	(3.276.063)	17.898.229	(121.592.466)
Flujo neto originado por actividades de Financiamiento	(20.797.292)	-	-	(46.074.660)	(66.871.952)

8. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	SALDO AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
EFFECTIVO EN CAJA	6.274.614	5.257.728
SALDOS EN BANCOS	36.479.445	35.262.020
DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	1.104.320	2.025.234
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	43.858.379	42.544.982

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

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

INFORMACIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO POR MONEDA	MONEDA	SALDO AL	
		31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
MONTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	CL\$	38.539.685	40.375.166
MONTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	PEN	131.876	68.401
MONTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	US\$	5.166.863	2.082.547
MONTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	EUR	19.955	18.868
TOTAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-	43.858.379	42.544.982

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

9. Instrumentos Financieros

9.1 Instrumentos financieros por categorías

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

Al 31 de diciembre de 2012

ACTIVOS	MANTENIDOS HASTA AL VENCIMIENTO M\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR M\$	DERIVADOS DE COBERTURA M\$	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS M\$	TOTAL M\$
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	-	19.392.604	19.392.604
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-	367.098.253	-	-	367.098.253
TOTAL	-	367.098.253	-	19.392.604	386.490.857

PASIVOS	OTROS PASIVOS FINANCIEROS M\$	DERIVADOS DE COBERTURA M\$	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS M\$	TOTAL M\$
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	505.093.890	-	9.801.630	514.895.520
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	471.536.706	-	-	471.536.706
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	297.231.284	-	-	297.231.284
TOTAL	1.273.861.880	-	9.801.630	1.283.663.510

Al 31 de diciembre de 2011

ACTIVOS	MANTENIDOS HASTA AL VENCIMIENTO M\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR M\$	DERIVADOS DE COBERTURA M\$	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS M\$	TOTAL M\$
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	-	40.243.620	40.243.620
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-	362.117.892	-	-	362.117.892
TOTAL	-	362.117.892	-	40.243.620	402.361.512

PASIVOS	OTROS PASIVOS FINANCIEROS M\$	DERIVADOS DE COBERTURA M\$	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS M\$	TOTAL M\$
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	454.271.998	-	14.362.192	468.634.190
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	441.500.244	-	-	441.500.244
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	290.159.732	-	-	290.159.732
TOTAL	1.185.931.974	-	14.362.192	1.200.294.166

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

9.2 Estimación del valor razonable

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

Las categorías de los instrumentos financieros contemplan:

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

La Sociedad ha clasificado la medición de valor razonable utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración. Esta jerarquía se compone de 3 niveles (I) valor razonable basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o

pasivo similar, (II) valor razonable basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares (III) valor razonable basado en modelos de valoración que no utilizan información de mercado.

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

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

DESCRIPCIÓN	VALOR JUSTO AL 31-12-2012 M\$	MEDICIONES DE VALOR JUSTO USANDO VALORES CONSIDERADOS COMO		
		NIVEL I M\$	NIVEL II M\$	NIVEL III M\$
ACTIVOS				
Depósito a Plazo	19.392.604	-	19.392.604	-
PASIVOS				
Valor Justo Derivados Tasa de Interés	9.801.630	-	9.801.630	-

DESCRIPCIÓN	VALOR JUSTO AL 31-12-2011 M\$	MEDICIONES DE VALOR JUSTO USANDO VALORES CONSIDERADOS COMO		
		NIVEL I M\$	NIVEL II M\$	NIVEL III M\$
ACTIVOS				
Depósito a Plazo	40.243.620	-	40.243.620	-
PASIVOS				
Valor Justo Derivados Tasa de Interés	14.362.192	-	14.362.192	-

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

DESCRIPCIÓN	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 VALOR LIBROS M\$	VALOR RAZONABLE M\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 VALOR LIBROS M\$	VALOR RAZONABLE M\$
EFFECTIVO EN CAJA	6.274.614	6.274.614	5.257.728	5.257.728
SALDO EN BANCOS	36.479.445	36.479.445	35.262.020	35.262.020
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	367.098.253	367.098.253	362.117.892	362.117.892
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	514.895.520	531.921.908	468.634.190	475.254.526
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	471.536.706	471.536.706	441.500.244	441.500.244
CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	297.231.284	297.231.284	290.159.732	290.159.732

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

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

10. Otros Activos Financieros

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

Al 31 de diciembre 2012

BANCO	FECHA EMISIÓN	FECHA VCTO.	MONEDA	MONTO ORIGINAL USD\$	TASA PACTADA ANUAL	MONTO ORIGINAL M\$	INTERÉS M\$	TOTAL AL 31-12-2012 M\$
Banco BBVA	19-12-2012	02-01-2013	US\$	5.201.517	0,770%	2.496.520	370	2.496.890
Banco BBVA	28-12-2012	04-01-2013	US\$	20.000.000	0,600%	9.599.200	644	9.599.844
Banco Santander	28-12-2012	04-01-2013	US\$	15.200.000	0,610%	7.295.392	478	7.295.870
TOTALES				40.401.517		19.391.112	1.492	19.392.604

Al 31 de diciembre 2011

BANCO	FECHA EMISIÓN	FECHA VCTO.	MONEDA	MONTO ORIGINAL USD\$	TASA PACTADA ANUAL	MONTO ORIGINAL M\$	INTERÉS M\$	TOTAL AL 31-12-2011 M\$
Banco Santander	20-12-2011	06-01-2012	US\$	30.000.000	1,250%	15.576.000	3.515	15.579.515
Banco Santander	21-12-2011	05-01-2012	US\$	8.000.000	1,550%	4.153.600	1.056	4.154.656
Banco Santander	27-12-2011	16-01-2012	US\$	20.000.000	1,180%	10.384.000	804	10.384.804
Banco Santander	30-12-2011	16-01-2012	US\$	9.000.000	1,470%	4.672.800	113	4.672.913
Banco Santander	30-12-2011	16-01-2012	US\$	10.500.000	1,470%	5.451.600	132	5.451.732
TOTALES				77.500.000		40.238.000	5.620	40.243.620

11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO	SALDO CORRIENTE AL		SALDO NO CORRIENTE AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
DEUDORES FINANCIEROS (CARTERA DE CLIENTES PRESTO)	195.940.942	213.522.614	64.574.978	79.016.674
DEUDORES FINANCIEROS (OTROS DEUDORES COMERCIALES PRESTO)	5.919.688	5.127.721	-	28.318
DEUDORES INMOBILIARIOS	2.006.523	1.673.058	499.946	421.277
DEUDORES RETAIL	68.441.842	42.221.252	58.806	133.834
OTROS DEUDORES	29.655.528	19.973.144	-	-
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO	301.964.523	282.517.789	65.133.730	79.600.103

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR BRUTO	SALDO CORRIENTE AL		SALDO NO CORRIENTE AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
DEUDORES FINANCIEROS (CARTERA DE CLIENTES PRESTO)	210.178.596	233.118.628	70.897.927	88.220.826
DEUDORES FINANCIEROS (OTROS DEUDORES COMERCIALES PRESTO)	6.149.041	5.324.734	-	28.318
DEUDORES INMOBILIARIOS	2.952.704	2.615.108	499.946	421.277
DEUDORES RETAIL	76.648.532	46.747.637	58.806	133.834
OTROS DEUDORES	30.904.727	21.084.331	-	-
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR BRUTO	326.833.600	308.890.438	71.456.679	88.804.255

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR POR VENCER	SALDO AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
CON VENCIMIENTO MENOR DE TRES MESES	178.121.989	169.889.632
CON VENCIMIENTO ENTRE TRES Y SEIS MESES	33.799.481	25.201.124
CON VENCIMIENTO ENTRE SEIS Y DOCE MESES	40.740.499	26.059.910
CON VENCIMIENTO MAYOR A DOCE MESES	65.133.730	79.600.103
TOTAL	317.795.699	300.750.769

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

DEUDORES COMERCIALES VENCIDOS Y NO PAGADOS PERO NO DETERIORADOS	SALDO AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
CON VENCIMIENTO MENOR DE TRES MESES	30.596.590	51.070.871
CON VENCIMIENTO ENTRE TRES Y SEIS MESES	9.734.005	9.804.890
CON VENCIMIENTO ENTRE SEIS Y DOCE MESES	8.971.959	491.362
CON VENCIMIENTO MAYOR A DOCE MESES	-	-
TOTAL	49.302.554	61.367.123

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR DETERIORADOS	SALDO AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
DEUDORES FINANCIEROS (CARTERA DE CLIENTES PRESTO)	20.560.603	28.800.166
DEUDORES FINANCIEROS (OTROS DEUDORES COMERCIALES PRESTO)	229.353	197.013
DEUDORES INMOBILIARIOS	946.181	942.050
DEUDORES RETAIL	8.206.690	4.526.385
OTROS DEUDORES	1.249.199	1.111.187
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR DETERIORADOS	31.192.026	35.576.801

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

PROVISIÓN DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDOS Y NO PAGADOS CON DETERIORO	SALDO AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
SALDO INICIAL	35.576.801	64.558.183
BAJA DE ACTIVOS FINANCIEROS DETERIORADOS DEL PERÍODO	(59.373.795)	(85.942.124)
CONSTITUCIÓN DE PROVISIONES	54.989.020	56.960.742
SALDO FINAL	31.192.026	35.576.801

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Estratificación de la cartera

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

TRAMOS DE MOROSIDAD	NÚMERO DE CLIENTES DE CARTERA NO REPACTADA		CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$		NÚMERO DE CLIENTES DE CARTERA REPACTADA		CARTERA REPACTADA BRUTA M\$		TOTAL CARTERA BRUTA M\$	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
AL DÍA	523.028	662.748	220.747.130	237.445.849	15.369	20.091	10.486.954	14.302.457	231.234.084	251.748.306
1 A 30 DÍAS	35.405	48.461	13.916.660	19.982.971	4.306	6.187	3.177.666	4.589.388	17.094.326	24.572.359
31 A 60 DÍAS	16.439	21.183	6.602.388	9.408.254	3.612	4.468	2.593.690	3.599.234	9.196.078	13.007.488
61 A 90 DÍAS	11.202	14.912	4.677.116	6.477.397	3.176	3.471	2.300.951	2.947.576	6.978.067	9.424.973
91 A 120 DÍAS	8.897	11.666	3.871.370	6.692.106	2.720	2.930	2.036.676	2.458.595	5.908.046	9.150.701
121 A 150 DÍAS	6.252	7.570	2.934.494	3.672.778	1.978	2.682	1.607.332	2.232.260	4.541.826	5.905.038
151 A 180 DÍAS	7.007	9.312	3.373.630	3.887.782	2.159	2.953	1.788.301	2.492.893	5.161.931	6.380.675
181 DÍAS Y MÁS	1.748	2.822	651.048	731.690	509	425	311.117	418.224	962.165	1.149.914
TOTALES	609.978	778.674	256.773.836	288.298.827	33.829	43.207	24.302.687	33.040.627	281.076.523	321.339.454

Provisión y castigos asociados a la cartera

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

	SALDO AL 31-12-2012 M\$	SALDO AL 31-12-2011 M\$
TOTAL PROVISIÓN CARTERA NO REPACTADA	12.355.064	16.998.641
TOTAL PROVISIÓN CARTERA REPACTADA	8.205.539	11.801.525
TOTAL CASTIGOS DEL PERÍODO	59.228.509	63.711.869
TOTAL RECUPEROS DEL PERÍODO (*)	9.045.666	11.805.009

Información adicional de la cartera

	AL 31-12-2012	AL 31-12-2011
Nº TOTAL DE TARJETAS EMITIDAS TITULARES	1.236.924	1.239.491
Nº TOTAL DE TARJETAS CON SALDO	746.466	909.730
Nº PROMEDIO DE REPACTACIONES (**)	6.053	7.033
TOTAL MONTO DEUDORES REFINANCIADOS	19.330.575	14.029.942
% DEUDORES REFINANCIADOS SOBRE CARTERA NO REPACTADA	7,53%	4,87%

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

(**)Nº promedio mensual de repactaciones del ejercicio enero a diciembre 2012.

Factores de provisión para cartera no repactada y repactada

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

TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO		CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
AL DÍA	0,19%	0,07%	19,03%	20,45%
1 A 30 DÍAS	9,50%	10,04%	28,50%	25,10%
31 A 60 DÍAS	22,10%	21,89%	23,89%	26,36%
61 A 90 DÍAS	37,09%	35,77%	46,30%	48,29%
91 A 120 DÍAS	55,12%	61,21%	47,90%	51,92%
121 A 150 DÍAS	67,52%	67,23%	68,84%	76,52%
151 A 180 DÍAS	78,41%	80,36%	68,58%	78,19%
181 DÍAS Y MÁS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PROMEDIO PONDERADO	4,81%	5,90%	33,76%	35,72%

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

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

ÍNDICES	31-12-2012	31-12-2011
ÍNDICE DE RIESGO CARTERA NO REPACTADA	4,81%	5,90%
ÍNDICE DE RIESGO CARTERA REPACTADA	33,76%	35,72%
ÍNDICE DE RIESGO CARTERA TOTAL	7,31%	8,96%
ÍNDICE DE CASTIGO	21,07%	19,83%

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

El índice de riesgo de la cartera total al 31 de diciembre del presente año presenta una disminución respecto de diciembre de 2011, explicado principalmente por mejoras en la periodicidad en la gestión de cobranza, focalizado en los tramos tempranos de morosidad y agilizando la negociación en los tramos de mora tardíos.

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

El índice de castigos acumulado al 31 de diciembre del año 2012 presenta un aumento respecto de diciembre 2011, explicado por la caída del saldo de la cartera total durante el año 2012 de un 12,5% en relación con una disminución de los castigos de un 7% en ese mismo período.

Calidad crediticia de activos financieros

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	AL 31 DE DICIEMBRE 2012			AL 31 DE DICIEMBRE 2011		
	EXPOSICIÓN BRUTA SEGÚN BALANCE M\$	EXPOSICIÓN BRUTA DETERIORADA M\$	EXPOSICIÓN NETA CONCENTRACIONES DE RIESGO DE CRÉDITO M\$	EXPOSICIÓN BRUTA SEGÚN BALANCE M\$	EXPOSICIÓN BRUTA DETERIORADA M\$	EXPOSICIÓN NETA CONCENTRACIONES DE RIESGO DE CRÉDITO M\$
DEUDORES COMERCIALES	367.385.552	29.942.827	337.442.725	376.610.362	34.465.614	342.144.748
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	30.904.727	1.249.199	29.655.528	21.084.331	1.111.187	19.973.144
TOTALES	398.290.279	31.192.026	367.098.253	397.694.693	35.576.801	362.117.892

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

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

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

Garantías

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

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

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 por M\$ 30.776.850 incluyen préstamos al personal, impuestos por recuperar, más otros menores. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo por M\$19.973.144, incluye

principalmente impuestos por recuperar, más otros menores.

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

12.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus afiliadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

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

El saldo por pagar de largo plazo a la Sociedad Inversiones Australes Dos Ltda., filial de Wal-Mart Stores Inc., corresponde a un préstamo otorgado en diciembre de 2009, expresado en unidades de fomento a una tasa de interés actual del 4,315% anual (4,56% anual en 2011), cuyo vencimiento es el 11 de diciembre de 2019. Esta obligación tiene pagos de intereses semestrales. Esta deuda no se encuentra garantizada.

El saldo por pagar de largo plazo a la Sociedad Inversiones Australes Cinco Ltda., filial de Wal-Mart Stores Inc., corresponde a un préstamo otorgado en diciembre de 2009, expresado en unidades de fomento a una tasa de interés actual del 4,315% anual (4,56% anual en 2011), cuyo vencimiento es el 11 de diciembre de 2019. Esta obligación tiene pagos de intereses semestrales. Esta deuda no se encuentra garantizada.

12.1.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

R.U.T.	SOCIEDAD	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS		SALDOS AL			
		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
				31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
0-E	WAL MART STORE INC.	MATRIZ FINAL	PESO	1.422.399	-	-	-
TOTAL	-	-	-	1.422.399	-	-	-

12.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

R.U.T.	SOCIEDAD	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS		SALDOS AL			
		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
				31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
0-E	WAL MART STORE INC.	MATRIZ FINAL	US\$	-	74.543	-	-
0-E	INVERSIONES AUSTRALES CINCO LTDA.	CONTROL COMÚN	UF	184.020	171.736	74.123.801	72.349.561
0-E	INVERSIONES AUSTRALES DOS LTDA.	CONTROL COMÚN	UF	552.060	515.208	222.371.403	217.048.684
TOTAL	-	-	-	736.080	761.487	296.495.204	289.398.245

12.1.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2012		31-12-2011	
					MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
96671860-9	AQUAPURO S.A.	Chile	COLIGADA	COMPRA DE MERCADERIAS	-	-	6.210.182	-
96671860-9	AQUAPURO S.A.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL DEUDOR	-	-	52.826	-
96671860-9	AQUAPURO S.A.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL ACREEDOR	-	-	226.526	-
96755580-0	WALMART CHILE ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	COMPRAS DE MERCADERIAS	-	-	15.477.468	-
96755580-0	WALMART CHILE ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	SERVICIO ALIMENTACION DE CASIN	-	-	7.919.882	(6.655.363)
96755580-0	WALMART CHILE ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL DEUDOR	-	-	88.070	-
96755580-0	WALMART CHILE ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL ACREEDOR	-	-	801.810	-
96695770-0	KIMBERLY CLARK CHILE S.A.	Chile	RELACION CON DIRECTOR	COMPRAS DE MERCADERIAS	26.697.929	-	21.782.985	-
96861750-8	AGRICOLA Y FORESTAL ARCOIRIS S.A.	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	COMPRAS DE MERCADERIAS	484.175	-	831.667	-
76567810-2	AGRICOLA ALMA LTDA.	Chile	CONTROLADO POR ACCIONISTA	COMPRAS DE MERCADERIAS	5.007.955	-	4.987.520	-
99520700-1	AQUANATURA S.A	Chile	COLIGADA	COMPRAS DE MERCADERIAS	-	-	1.138.942	-
99520700-1	AQUANATURA S.A	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL DEUDOR	-	-	43.799	-
99520700-1	AQUANATURA S.A	Chile	COLIGADA	CUENTA MERCANTIL ACREEDOR	-	-	37.286	-
81361700-5	INMOBILIARIA LOS GUINDOS S.A.	Chile	COLIGADA	ARRIENDOS	209.503	209.503	305.759	305.759
80492200-8	PLAZA VITACURA S.A.	Chile	COLIGADA	ARRIENDOS	213.700	213.700	400.623	400.623
82535200-7	INMOBILIARIA RANCAGUA S.A.	Chile	COLIGADA	ARRIENDOS	299.556	299.556	434.891	434.891
91443.000-3	MARSOL	Chile	COLIGADA	SERVICIO MANTENCIONES	3.957.428	(3.325.570)	3.926.725	(3.299.769)
78413930-1	HONORATO RUSSI 8 CIA LTDA	Chile	DIRECTORES COMUNES	ASESORIAS	42.197	(42.197)	58.311	(58.311)
0-E	WAL-MART STORE INC	Estados Unidos	MATRIZ FINAL	GASTOS DE INTEGRACION	-	-	83.947	(83.947)
0-E	WAL-MART STORE INC	Estados Unidos	MATRIZ FINAL	GASTOS DE EXPATRIADOS	1.975.442	(1.975.442)	583.509	(583.509)
0-E	WAL-MART STORE INC	Estados Unidos	MATRIZ FINAL	CUENTA MERCANTIL DEUDOR	1.422.399	-	-	-
0-E	WAL-MART STORE INC	Estados Unidos	MATRIZ FINAL	GASTOS DE INTEGRACION ACREEDOR	-	-	432.935	(432.935)
0-E	WAL-MART STORE INC	Estados Unidos	MATRIZ FINAL	CUENTA MERCANTIL ACREEDOR	-	-	1.063.942	-
0-E	INVERSIONES AUSTRALES CINCO LTDA.	Chile	MIEMBRO CONTROLADOR	INTERESES Y REAJUSTES PRESTAMO	4.991.865	(4.991.865)	5.990.124	(5.990.124)
0-E	INVERSIONES AUSTRALES DOS LTDA.	Chile	MIEMBRO CONTROLADOR	INTERESES Y REAJUSTES PRESTAMO	14.975.596	(14.975.596)	17.970.373	(17.970.373)
0-E	INVERSIONES AUSTRALES TRES LTDA.	Chile	MATRIZ DIRECTA	DIVIDENDOS	25.598.547	-	24.588.845	-
99061000-2	LIBERTY COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S.A.	Chile	DIRECTORES COMUNES	SEGUROS	888.961	(747.026)	340.786	(286.375)

Personal clave

12.1.4 Remuneración del directorio

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

NOMBRE	CARGO	31-12-2012			31-12-2011		
		DIETA DE DIRECTORIO M\$	DIETA DE COMISIÓN DE DIRECTORES M\$	PARTICIPACIÓN UTILIDADES M\$	DIETA DE DIRECTORIO M\$	COMISIÓN DE DIRECTORES M\$	PARTICIPACIÓN UTILIDADES M\$
FELIPE IBÁÑEZ	PRESIDENTE	175.885	-	-	141.494	-	-
EDUARDO SOLÓRZANO	VICEPRESIDENTE	-	-	-	-	-	-
NICOLÁS IBÁÑEZ	DIRECTOR	72.066	-	-	75.339	-	-
JOSÉ LUIS RODRIGUEZ (***)	DIRECTOR	-	-	-	-	-	-
JOSÉ MARÍA EYZAGUIRRE	DIRECTOR	71.658	-	-	69.310	-	-
ALBERTO EGUIGUREN	DIRECTOR	71.724	95.361	-	64.127	85.260	-
JORGE GUTIÉRREZ PUBILL	DIRECTOR	71.669	-	-	66.324	-	-
CHRISTIAN PHILIPPE SCHRADER	DIRECTOR	-	-	-	-	-	-
CLARIE BABINEAUX-FONTENOT	DIRECTOR	-	-	-	-	-	-
WYMAN ATWELL (*)	DIRECTOR	-	-	-	-	-	-
JOSÉ MARÍA URQUIZA (**)	DIRECTOR	-	-	-	-	-	-
TOTALES		463.002	95.361	-	416.594	85.260	-

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

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

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

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

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

NOMBRE	DIETA AL 31-12-2012 M\$	DIETA AL 31-12-2011 M\$
ALBERTO EGUIGUREN	54.336	48.581
JORGE GUTIÉRREZ PUBILL	54.283	52.518

12.1.5 Remuneración del equipo gerencial

Al 31 de diciembre de 2012, el monto total de remuneraciones y otros pagos efectuados a miembros del cuerpo de gerentes y ejecutivos, alcanzó la suma total agregada de M\$29.989.973 (M\$ \$26.783.863 al 31 de diciembre de 2011).

El Grupo Walmart Chile tiene establecido para sus ejecutivos, un plan de incentivos por cumplimiento de objetivos de aportación a los resultados de las sociedades, estos incentivos están estructurados en un mínimo y

máximo de remuneraciones brutas y son pagadas una vez al año.

Adicionalmente la Sociedad mantiene para sus ejecutivos un plan de incentivo a largo plazo por cumplimiento de resultados de la compañía. Este incentivo está estructurado por un porcentaje del sueldo base y son cancelados cada 3 años en su etapa madura.

13. Inventarios

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

CLASES DE INVENTARIOS	SALDO AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PRODUCTOS PARA LA VENTA	211.837.259	193.220.249
IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	29.091.352	22.314.301
MATERIALES	5.272.269	2.904.807
PROVISIÓN DE OBSOLESCENCIA	(1.056.242)	(1.338.863)
TOTAL	245.144.638	217.100.494

14. Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

14.1 La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad no presenta asociadas.

14.2 La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011

INVERSIONES EN AFILIADAS	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PARTICIPACIÓN %	PORCENTAJE PODER DE VOTOS %	SALDO AL 01-01-2011 M\$	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) M\$	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN M\$	OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) M\$	SALDO AL 31-12-2011 M\$
ALIMENTOS Y SERVICIOS S.A.	CHILE	PESO CHILENO	100,00	100,00	3.706.271	177.061	-	(3.883.332)	-
SOLPACIFIC S.A.	CHILE	PESO CHILENO	100,00	100,00	-	(372.740)	-	372.740	-
Alvi SUPERMERCADO MAYORISTA S.A.	CHILE	PESO CHILENO	-	-	11.726.820	-	-	(11.726.820)	-
TOTALES	-	-	-	-	15.433.091	(195.679)	-	(15.237.412)	-

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012

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

Al 31 de diciembre de 2011

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% PARTICIPACIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2011							GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$
		EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE M\$	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	
ALIMENTOS Y SERVICIOS S.A.	100%	61.284	16.416.794	21.750.545	26.111.404	10.068.492	9.933.304	6.110.135	(2.136.334)
SOLPACIFIC S.A.	100%	307.732	3.051.952	4.046.582	11.851.593	3.152.198	3.293.545	2.417.618	(2.188.633)
TOTALES	-	369.016	19.468.746	25.797.127	37.962.997	13.220.690	13.226.849	8.527.753	(4.324.967)

15. Activos Intangibles

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

ACTIVOS INTANGIBLES NETO	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PLUSVALÍA COMPRADA	29.523.393	29.948.810
Activos intangibles neto, sin plusvalía	22.428.921	20.322.247
PROGRAMAS COMPUTACIONALES	21.849.245	19.361.915
DERECHOS Y USOS DE MARCAS	406.000	771.935
DERECHOS DE AGUA	61.251	76.272
DOMINIO DE INTERNET	112.425	112.125
Activos intangibles neto	51.952.314	50.271.057
ACTIVOS INTANGIBLES BRUTOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PLUSVALÍA COMPRADA	29.523.393	29.948.810
Activos intangibles bruto, sin plusvalía	48.994.878	40.018.032
PROGRAMAS COMPUTACIONALES	48.415.202	39.057.700
DERECHOS Y USOS DE MARCAS	406.000	771.935
DERECHOS DE AGUA	61.251	76.272
DOMINIO DE INTERNET	112.425	112.125
Activos intangibles identificables bruto	78.518.271	69.966.842
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PLUSVALÍA COMPRADA	-	-
Total amortización acumulada y deterioro del valor activos intangibles	-	-
PROGRAMAS COMPUTACIONALES	(26.565.957)	(19.695.785)
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles identificables	(26.565.957)	(19.695.785)

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangibles al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

VIDAS ÚTILES ESTIMADAS O TASAS DE AMORTIZACIÓN UTILIZADAS	VIDA O TASA MÁXIMA	VIDA O TASA MÍNIMA
PROGRAMAS COMPUTACIONALES	6	4
DERECHOS DE USOS DE MARCAS	INDEFINIDA	INDEFINIDA
DERECHOS DE AGUA	INDEFINIDA	INDEFINIDA
DOMINIO DE INTERNET	INDEFINIDA	INDEFINIDA

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

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	31-12-2012					ACTIVOS INTANGIBLES NETO M\$
	PLUSVALÍA COMPRADA M\$	DERECHOS Y USOS DE MARCAS M\$	PROGRAMAS COMPUTACIONALES M\$	DERECHOS DE AGUA M\$	DOMINIO DE INTERNET M\$	
SALDO INICIAL AL 01-01-2012	29.948.810	771.935	19.361.915	76.272	112.125	50.271.057
ADICIONES POR DESARROLLO INTERNO	-	-	-	-	-	-
ADICIONES	-	10.000	9.873.864	-	-	9.883.864
OTROS	-	-	-	-	-	-
TRANSFERENCIAS ENTRE PROYECTOS Y PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	-	-	(516.362)	-	-	(516.362)
RETIROS	-	-	-	-	-	-
AMORTIZACIÓN	-	-	(6.870.172)	-	-	(6.870.172)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR REVALUACIÓN RECONOCIDO EN EL ESTADO DE RESULTADOS	-	-	-	-	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN EL PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA	-	-	-	-	-	-
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR REVALUACIÓN Y POR PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR (REVERSIONES) RECONOCIDO EN EL PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
OTROS INCREMENTOS (DISMINUCIONES)	(425.417)	(375.935)	-	(15.021)	300	(816.073)
TOTAL CAMBIOS	(425.417)	(365.935)	2.487.330	(15.021)	300	1.681.257
SALDO FINAL ACTIVOS INTANGIBLES AL 31-12-2012	29.523.393	406.000	21.849.245	61.251	112.425	51.952.314

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

135

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	31-12-2011					ACTIVOS INTANGIBLES NETO M\$
	PLUSVALÍA COMPRADA M\$	DERECHOS Y USOS DE MARCAS M\$	PROGRAMAS COMPUTACIONALES M\$	DERECHOS DE AGUA M\$	DOMINIO DE INTERNET M\$	
SALDO INICIAL AL 01-01-2011	325.379	136.000	21.086.967	76.272	112.125	21.736.743
ADICIONES POR DESARROLLO INTERNO	-	-	-	-	-	-
ADICIONES	29.623.431	635.935	5.864.760	-	-	36.124.126
OTROS	-	-	-	-	-	-
TRANSFERENCIAS ENTRE PROYECTOS Y PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	-	-	276.642	-	-	276.642
RETIROS	-	-	(1.898.139)	-	-	(1.898.139)
AMORTIZACIÓN	-	-	(5.968.315)	-	-	(5.968.315)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR REVALUACIÓN RECONOCIDO EN EL ESTADO DE RESULTADOS	-	-	-	-	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN EL PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA	-	-	-	-	-	-
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR REVALUACIÓN Y POR PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR (REVERSIONES) RECONOCIDO EN EL PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-
OTROS INCREMENTOS (DISMINUCIONES)	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIOS	29.623.431	635.935	(1.725.052)	-	-	28.534.314
SALDO FINAL ACTIVOS INTANGIBLES AL 31-12-2011	29.948.810	771.935	19.361.915	76.272	112.125	50.271.057

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

PLUSVALÍA COMPRADA				
RUT	SOCIEDAD M\$	SALDO INICIAL 01-01-2012 M\$	OTROS INCREMENTOS (DISMINUCIONES) M\$	SALDO FINAL 31-12-2012 M\$
78.298.460-8	SUPERMERCADO LA FRONTERA LTDA.	173.248	-	173.248
96.755.580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	21.741.992	(*) (425.417)	21.316.575
96.519.000-7	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	45.336	-	45.336
96.670.110-2	INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.	7.988.234	-	7.988.234
TOTALES		29.948.810	(425.417)	29.523.393

(*) Corresponden a la depuración de la plusvalía realizadas en el primer año posterior a la compra, ver más detalle en nota de "Combinación de Negocios"

PLUSVALÍA COMPRADA				
RUT	SOCIEDAD M\$	SALDO INICIAL 01-01-2011 M\$	OTROS INCREMENTOS (DISMINUCIONES) M\$	SALDO FINAL 31-12-2011 M\$
78.298.460-8	SUPERMERCADO LA FRONTERA LTDA.	173.248	-	173.248
96.755.580-0	ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.	106.795	21.635.197	21.741.992
96.519.000-7	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	45.336	-	45.336
96.670.110-2	INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.	-	7.988.234	7.988.234
TOTALES		325.379	29.623.431	29.948.810

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES INDIVIDUALES SIGNIFICATIVOS	IMPORTE EN LIBROS DE ACTIVO INTANGIBLE IDENTIFICABLES SIGNIFICATIVOS 31-12-2012 M\$	IMPORTE EN LIBROS DE ACTIVO INTANGIBLE IDENTIFICABLES SIGNIFICATIVOS 31-12-2011 M\$	PERÍODO DE AMORTIZACIÓN REMANENTE DE ACTIVO INTANGIBLE IDENTIFICABLES SIGNIFICATIVOS (PROMEDIO)
INTELLEC CARD	4.213.756	5.128.809	2 AÑOS
INTERGRACION (*)	5.220.771	1.288.217	3 AÑOS
ECOMMERCE (*)	2.779.110	783.157	6 AÑOS
SOPORTE NEGOCIOS (*)	2.602.903	932.483	3 AÑOS
SOFTWARE INTERNALIZACIÓN DE LA COBRANZA (*)	875.054	-	4 AÑOS
MEJORAS SAP (*)	722.336	915.947	3 AÑOS

(*) Dentro de estos conceptos, se encuentran software que están en etapa de capitalización.

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

LÍNEA DE PARTIDA EN EL ESTADO DE RESULTADOS QUE INCLUYE AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES	SALDOS AL 31-12-2012 M\$	SALDOS AL 31-12-2011 M\$
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	6.870.172	5.968.315
Total	6.870.172	5.968.315

15.1 Activos intangibles con vida útil indefinida

15.1.1 Derechos de usos de marcas

Los derechos de usos de marcas corresponden a la compra de marcas "BLV" y "BLV-Boulevard" valorizadas a costo histórico. El período de explotación de dichas marcas no tiene límite por lo que son consideradas activos con una vida útil indefinida y que en consecuencia no estarán afectos a amortización y se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

15.1.2 Derechos de agua

Los derechos de agua ubicados en el sector de Chicureo, Santiago se presentan a costo histórico, el período de explotación de dichos derechos no tiene límite, por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, que en consecuencia no estarán afectos a amortización, estos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

15.1.3 Dominio de internet

El derecho de uso de dominio internet para los sitios "punto cl" se presentan a costo histórico. Su período de explotación no tiene límite, por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, que en consecuencia no estarán afectos a amortización, estos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

15.2 Deterioro de la plusvalía comprada

La Sociedad revisa anualmente el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (UGE) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor razonable (metodología flujos futuros descontados) y su valor libros. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad efectuó un deterioro por M\$425.417 y se presentan en el estado de resultado en los otros gastos por función.

15.3 Conciliación amortización de software

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

MOVIMIENTO	SALDOS AL 31-12-2012 M\$	SALDOS AL 31-12-2011 M\$
AMORTIZACIÓN ACUMULADA INICIAL	(19.695.785)	(13.727.470)
(+) AMORTIZACIÓN DEL EJERCICIO	(6.870.172)	(5.968.315)
(=) Amortización acumulada final	(26.565.957)	(19.695.785)

16. Propiedades de Inversión

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

16.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión

	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PROPIEDADES DE INVERSIÓN, MODELO DEL COSTO SALDO INICIAL	129.655.015	136.120.131
CAMBIOS EN PROPIEDADES DE INVERSIÓN, MODELO DEL COSTO		
ADICIONES	-	-
RECLASIFICACIÓN A PPE	-	(4.533.271)
DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	(1.931.845)	(1.931.845)
Propiedades de inversión, modelo del costo total	127.723.170	129.655.015

16.2 Valorización de propiedades de inversión, modelo del valor razonable

Si la Sociedad decidiera controlar sus propiedades de inversión con el modelo del valor razonable debería registrar en sus libros un mayor activo al actual por M\$35.573.689 al 31 de diciembre de 2012 (M\$22.921.162 al 31 de diciembre de 2011), a continuación se presentan los valores razonables al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

MOVIMIENTOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
VALORACIÓN OBTENIDA PARA LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN, MODELO DEL VALOR RAZONABLE	163.296.859	152.576.177

16.3 Ingresos y gastos de propiedades de inversión

INGRESOS Y GASTOS DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
IMPORTE DE INGRESOS POR ALQUILERES DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	34.405.016	31.675.264
IMPORTE DE GASTOS DIRECTOS DE OPERACIÓN DE LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN GENERADORAS DE INGRESOS POR ALQUILERES	(11.344.607)	(11.149.765)

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

16.4 Conciliación depreciación acumulada

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

MOVIMIENTO	SALDOS AL 31-12-2012 M\$	SALDOS AL 31-12-2011 M\$
DEPRECIACIÓN ACUMULADA INICIAL	(5.535.689)	(3.603.844)
(+) DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	(1.931.845)	(1.931.845)
(-) DISMINUCIONES POR BAJA	-	-
(-) PÉRDIDA POR DETERIORO	-	-
(=) DEPRECIACIÓN ACUMULADA FINAL	(7.467.534)	(5.535.689)

17. Propiedades, Planta y Equipo

17.1 La composición de este rubro es la siguiente al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
CONSTRUCCIONES EN CURSO	73.346.308	77.736.151
TERRENOS	401.275.193	366.566.604
EDIFICIOS	248.527.625	230.529.438
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	77.258.159	70.406.807
INSTALACIONES Y ACCESORIOS	267.803.738	226.668.203
VEHÍCULOS	5.543.040	2.116.913
BIENES ARRENDADOS	38.532.675	36.614.308
OTRAS PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	1.756.636	1.145.735
TOTALES	1.114.043.374	1.011.784.159

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
CONSTRUCCIONES EN CURSO	73.346.308	78.394.291
TERRENOS	401.275.193	365.908.464
EDIFICIOS	275.302.078	248.987.590
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	322.497.495	290.489.232
INSTALACIONES Y ACCESORIOS	381.519.756	312.567.149
VEHÍCULOS	19.041.886	14.653.871
BIENES ARRENDADOS	74.749.864	68.355.584
OTRAS PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	1.520.982	1.145.735
TOTALES	1.549.253.562	1.380.501.916

DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
EDIFICIOS	(25.930.651)	(18.458.152)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(245.055.609)	(220.082.425)
INSTALACIONES Y ACCESORIOS	(114.748.078)	(85.898.946)
VEHÍCULOS	(13.498.779)	(12.536.958)
BIENES ARRENDADOS	(35.977.071)	(31.741.276)
TOTALES	(435.210.188)	(368.717.757)

17.2 El siguiente cuadro muestra las vidas útiles económicas para los bienes

MÉTODO UTILIZADO PARA LA DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (VIDA)	VIDA MÍNIMA	VIDA MÁXIMA
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA:		
OBRA GRUESA — EDIFICIOS	50	50
TERMINACIONES	15	15
TERMINACIONES PROPIEDADES ARRENDADAS	15	15
INSTALACIONES	15	20
INSTALACIONES PROPIEDADES ARRENDADAS	15	20
EQUIPOS	15	20
EQUIPOS PROPIEDADES ARRENDADAS	15	20
OBRAS EXTERIORES	20	20
OBRAS EXTERIORES PROPIEDADES ARRENDADAS	20	20
MAQUINARIAS Y EQUIPOS:		
MAQUINARIA CALOR	4	4
MAQUINARIA FRÍO	5	5
MAQUINARIA PESAJE	4	4
MAQUINARIA ENERGÍA	4	4
OTRAS MAQUINARIAS	4	4
MUEBLES Y ÚTILES:		
MUEBLES GÓNDOLAS	4	4
MUEBLES ESCRITORIOS	3	3
OTROS MUEBLES	4	4
VEHÍCULOS:		
LIVIANOS	4	4
PESADOS	4	4
CARGA	4	4
OTROS VEHÍCULOS	4	4

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

MOVIMIENTO AL 31-12-2012	OBRAS EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS NETO M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS, NETO M\$	BIENES ARRENDADOS M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2012	77.736.151	366.566.604	230.529.438	70.406.807	226.668.203	2.116.913	36.614.308	1.145.735	1.011.784.159
ADICIONES	68.853.061	35.589.822	8.445.001	33.531.864	14.359.328	4.267.402	6.174.189	610.901	171.831.568
RETIROS	(441.024)	-	-	(765.708)	(68.839)	(5.756)	(3.190)	-	(1.284.517)
TRANSFERENCIAS	(72.801.880)	-	17.262.982	(273.009)	56.213.877	131.230	(16.837)	-	516.363
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DETERIORO (*)	-	(881.233)	(237.297)	(203.257)	(519.612)	-	-	-	(1.841.399)
GASTO POR DEPRECIACIÓN	-	-	(7.472.499)	(25.438.538)	(28.849.219)	(966.749)	(4.235.795)	-	(66.962.800)
TOTAL CAMBIOS	(4.389.843)	34.708.589	17.998.187	6.851.352	41.135.535	3.426.127	1.918.367	610.901	102.259.215
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	73.346.308	401.275.193	248.527.625	77.258.159	267.803.738	5.543.040	38.532.675	1.756.636	1.114.043.374

Cambios

El incremento en el rubro de terrenos obedece a la compra, durante el ejercicio 2012, de 30 terrenos destinados a la expansión de los distintos formatos.

(*) De acuerdo a lo descrito en nuestra nota de criterios, de la aplicación de las pruebas de deterioros, estas presentan una pérdida al 31 de diciembre 2012 por M\$1.841.399 y al 31 de diciembre 2011 por M\$1.476.560, el cual fue presentado en resultados en la línea otros gastos por función.

MOVIMIENTO AL 31-12-2011	OBRAS EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS NETO M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS, NETO M\$	BIENES ARRENDADOS M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2011	41.340.289	354.828.455	214.981.601	55.562.525	205.114.395	1.539.603	20.034.177	795.973	894.197.018
ADICIONES	76.264.567	17.896.972	15.667.055	40.296.900	19.153.854	1.251.739	20.576.606	350.547	191.458.240
RETIROS	(982.944)	-	(2.456.938)	(1.625.009)	(3.707.947)	(9.690)	(354.857)	-	(9.137.385)
TRANSFERENCIAS	(38.885.761)	-	10.060.640	(528.700)	28.903.317	173.862	-	-	(276.642)
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	(6.158.823)	-	-	-	-	-	-	(6.158.823)
DETERIORO (*)	-	-	(843.802)	(183.727)	(444.500)	(67)	(4.412)	(52)	(1.476.560)
GASTO POR DEPRECIACIÓN	-	-	(6.879.118)	(23.115.182)	(22.350.916)	(838.534)	(3.637.206)	(733)	(56.821.689)
TOTAL CAMBIOS	36.395.862	11.738.149	15.547.837	14.844.282	21.553.808	577.310	16.580.131	349.762	117.587.141
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	77.736.151	366.566.604	230.529.438	70.406.807	226.668.203	2.116.913	36.614.308	1.145.735	1.011.784.159

Cambios

17.4 Descripción clases de Propiedades, Plantas y Equipos

17.4.1 Construcciones en curso

Las construcciones en curso corresponden a todos los proyectos de construcción y remodelación de locales de los distintos formatos.

17.4.2 Terrenos

Esta clase corresponde a los terrenos adquiridos para la construcción de nuevos locales, en los distintos formatos y oficinas centrales.

17.4.3 Edificios

Esta clase de activos corresponde a los edificios construidos en los terrenos que son de propiedad del grupo Walmart y destinados a los locales de los distintos formatos y las oficinas centrales donde se encuentra ubicada la administración del grupo Walmart.

17.4.4 Maquinaria y equipos.

Esta clase de activos refleja la adquisición de las maquinarias y equipos que se utilizan en los locales y oficinas centrales, ya sea maquinarias de frío, dispensadores y mostradores de mercaderías y todo lo necesario para poder mantener la operación.

17.4.5 Instalaciones y Accesorios

El concepto asociado a esta clase de activos fijos son las instalaciones que tienen los locales y las oficinas centrales y que no corresponde a la obra gruesa de la construc-

ción como por ejemplo paneles de división, instalaciones eléctricas, gas, agua, redes, pisos, etc.

17.4.6 Vehículos

Corresponde a los vehículos adquiridos y que son utilizados para el transporte de mercaderías y usados por la administración, como por ejemplo los tráileres donde se realiza la distribución de las mercaderías.

17.4.7 Bienes Arrendados

Esta clase corresponde a los activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento y que son utilizados en los distintos formatos, como terrenos, edificios, maquinaria, etc.

17.4.8 Otras Propiedades, Planta y Equipo

En esta clase encontramos todos aquellos activos que no clasifican directamente en las categorías descritas anteriormente.

17.5 Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos

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

17.6 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos

INFORMACIONES ADICIONALES A REVELAR SOBRE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO COMPLETAMENTE DEPRECIADOS TODAVÍA EN USO	179	157
DESEMBOLSOS SOBRE CUENTAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS EN PROCESO DE CONSTRUCCIÓN	68.853.061	76.922.707

17.7 Costo por intereses

DETALLE	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
IMPORTE DE LOS COSTOS POR INTERESES CAPITALIZADOS, PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	1.783.056	1.816.275
TASA DE CAPITALIZACIÓN DE COSTOS POR INTERESES CAPITALIZADOS, PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	4,77%	4,97%

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

17.8 Conciliación depreciación acumulada.

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

MOVIMIENTO	SALDOS AL 31-12-2012 M\$	SALDOS AL 31-12-2011 M\$
DEPRECIACIÓN ACUMULADA INICIAL	(368.717.757)	(313.342.264)
(+) DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	(66.962.800)	(56.821.689)
(-) DISMINUCIONES POR BAJA	470.369	1.446.196
(=) DEPRECIACIÓN ACUMULADA FINAL	(435.210.188)	(368.717.757)

17.9 Conciliación depreciación efecto en Estado de resultados.

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

MOVIMIENTO	SALDOS AL 31-12-2012 M\$	SALDOS AL 31-12-2011 M\$
DEPRECIACIÓN PRESENTADA EN GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(65.562.232)	(56.821.689)
DEPRECIACIÓN PRESENTADA EN COSTO DE VENTAS	(1.400.568)	-
TOTAL DEPRECIACIÓN	(66.962.800)	(56.821.689)

18. Arrendamientos

18.1 Activos sujetos a arrendamientos financieros

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO NETO	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
TERRENO BAJO ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	10.313.488	10.317.314
EDIFICIO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	9.046.084	7.070.126
MAQUINARIAS Y EQUIPO BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO	17.421.794	17.435.263
RESULTADO DE OPERACIÓN DE VENTA CON RETROCOMPRA	1.751.309	1.791.605
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO NETO	38.532.675	36.614.308

RECONCILIACIÓN DE LOS PAGOS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO, ARRENDATARIO	31-12-2012			31-12-2011		
	VALOR PRESENTE M\$	INTERÉS M\$	BRUTO M\$	VALOR PRESENTE M\$	INTERÉS M\$	BRUTO M\$
MENOR A UN AÑO	6.990.156	1.520.577	8.510.733	6.878.612	2.621.352	9.499.964
ENTRE UN AÑO Y CINCO AÑOS	15.126.546	3.538.424	18.664.970	17.038.659	3.857.457	20.896.116
MÁS DE CINCO AÑOS	11.191.247	4.355.354	15.546.601	17.600.809	4.587.889	22.188.698
TOTAL	33.307.949	9.414.355	42.722.304	41.518.080	11.066.698	52.584.778

18.2 Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELABLES, ARRENDATARIOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
MENOR A UN AÑO	27.359.784	24.205.358
ENTRE UN AÑO Y CINCO AÑOS	121.875.400	107.823.868
MÁS DE CINCO AÑOS	447.705.552	396.087.677
TOTAL	596.940.736	528.116.903

18.3 Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendador

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELABLES, ARRENDADORES	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
MENOR A UN AÑO	27.109.616	24.645.425
ENTRE UN AÑO Y CINCO AÑOS	69.181.189	67.610.467
MÁS DE CINCO AÑOS	87.434.984	89.350.916
TOTAL	183.725.789	181.606.808

19. Impuestos Diferidos

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

19.1 Activos por impuestos diferidos

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A PROVISIONES	17.593.335	28.248.528
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A REVALUACIONES DE ACUERDO COMERCIALES	2.440.261	2.412.228
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A REVALUACIONES DE INVENTARIOS	211.248	247.690
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A OBLIGACIONES CON EL PERSONAL	2.491.686	1.968.882
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A PÉRDIDAS FISCALES	36.566.775	16.830.633
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A DEUDORES VARIOS	127.249	4.950.947
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A CONTRATO FUTURO	1.960.326	2.448.019
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, TOTAL	61.390.881	57.106.927

19.2 Pasivos por impuestos diferidos

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A DEPRECIACIONES	32.651.849	24.536.037
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A REVALUACIONES DE PROVISIÓN DE RIESGO DE CARTERA	1.090.607	310.010
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A CARGOS DIFERIDOS	4.457.766	4.461.717
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A ARRENDAMIENTOS	653.752	1.647.918
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO RELATIVOS A OTROS	375.135	78.534
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, TOTAL	39.229.109	31.034.216

19.3 Impuestos diferidos no reconocidos

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

19.4 Modificación a las tasas de impuesto a la primera categoría

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

Esta nueva normativa consiste en aumentar la tasa de impuestos de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, que-

dando en un 20% y 18,5% respectivamente para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante.

En el diario Oficial del 27 de septiembre de 2012 se publicó la Ley N° 20.630 que "Perfecciona la Legislación Tributaria y Financia la Reforma Educacional", la que modificó, entre otras normas, la tasa de Impuesto de Primera Categoría de un 18,5 % a un 20%, la vigencia es a partir del año tributario 2013.

En consecuencia todas las rentas devengadas entre enero y diciembre del año comercial 2012, se gravarán con la nueva tasa del 20%.

19.5 Compensación de partidas

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	ACTIVOS / PASIVOS BRUTOS M\$	VALORES COMPENSADOS M\$	SALDOS NETOS AL CIERRE M\$
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012			
* ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	61.390.881	(1.748.580)	59.642.301
* PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(39.229.109)	1.748.580	(37.480.529)
TOTAL	22.161.772	-	22.161.772
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011			
* ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	57.106.927	(3.763.026)	53.343.901
* PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(31.034.216)	3.763.026	(27.271.190)
TOTAL	26.072.711	-	26.072.711

20. Otros Pasivos Financieros

20.1 Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS	SALDO CORRIENTE AL		SALDO NO CORRIENTE AL	
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO GARANTIZADOS	344.747.348	107.361.025	19.487.728	206.337.703
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)	20.080.813	3.789.710	87.361.456	103.008.747
OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	6.990.156	6.495.807	26.426.389	27.279.006
CONTRATOS FUTUROS	9.801.630	14.362.192	-	-
TOTAL	381.619.947	132.008.734	133.275.573	336.625.456

20.2 Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

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

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

20.2.1 Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2012

NOMBRE ACREEDOR	R.U.T.	PAÍS	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	TIPO DE OBLIGACIÓN	GARANTÍA	CORRIENTE				TOTAL CORRIENTE AL 31-12-2012 M\$	NO CORRIENTE			
									VENCIMIENTO					VENCIMIENTO			
									NO DETERMINADO M\$	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MESES M\$	3 A 12 MESES M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 O MÁS AÑOS M\$	TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-2012 M\$	
BANCO SANTANDER	97.015.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,42%	0,42%	SOBREGIRO BANCARIO	SIN GARANTÍA	48.131.448	-	-	-	48.131.448	-	-	-	-
BANCO ESTADO	97.030.000-7	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,42%	0,42%	SOBREGIRO BANCARIO	SIN GARANTÍA	35.383.973	-	-	-	35.383.973	-	-	-	-
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,41%	0,41%	SOBREGIRO BANCARIO	SIN GARANTÍA	33.639.091	-	-	-	33.639.091	-	-	-	-
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	CL\$	SEMESTRAL	3,35%	3,35%	CRÉDITO TASA VARIABLE	SIN GARANTÍA	-	-	-	157.037.345	157.037.345	-	-	-	-
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	\$UF	SEMESTRAL	1,83%	1,83%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	-	-	2.396.689	2.284.075	4.680.764	4.532.603	-	-	4.532.603
BANCO ESTADO	97.030.000-7	CHILE	CL\$	SEMESTRAL	3,42%	3,42%	CRÉDITO TASA VARIABLE	SIN GARANTÍA	-	-	12.740.782	14.973.559	27.714.341	14.955.125	-	-	14.955.125
BANCO SANTANDER	97.015.000-5	CHILE	\$UF	MENSUAL	1,00%	1,00%	BOLETAS DE GARANTÍA	SIN GARANTÍA	2.195.378	-	-	-	2.195.378	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	97.015.000-5	CHILE	US\$	MENSUAL	0,92%	0,92%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	1.345.466	-	-	-	1.345.466	-	-	-	-
BANCO CORPBANCA	97.023.000-9	CHILE	US\$	MENSUAL	0,70%	0,70%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	445.619	-	-	-	445.619	-	-	-	-
BANCO ESTADO	97.030.000-7	CHILE	US\$	MENSUAL	0,57%	0,57%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	8.846.351	-	-	-	8.846.351	-	-	-	-
BANCO BBVA	97.032.000-8	CHILE	US\$	MENSUAL	0,71%	0,71%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	25.319.345	-	-	-	25.319.345	-	-	-	-
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	US\$	MENSUAL	0,35%	0,35%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	8.227	-	-	-	8.227	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	155.314.898	-	15.137.471	174.294.979	344.747.348	19.487.728	-	-	19.487.728

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Tasa efectiva préstamos bancarios:

- » Créditos tasa fija: Para este tipo de créditos se utilizó el método de la tasa efectiva, la cual, corresponde a aquella tasa que iguala los flujos de efectivo por pagar con el importe neto de los libros, descontando los costos de inicio de la operación.
- » Créditos de tasa variable: Para este tipo de créditos, por la dificultad de estimar las tasas de interés futuras,

la sociedad utiliza la misma tasa nominal y los gastos asociados al crédito son amortizados en conjunto con el préstamo.

- » Cartas de crédito, boletas de garantía y sobregiros bancarios: Este tipo de instrumento al no presentar costos de originación su tasa efectiva no cambia con respecto a la tasa nominal.

20.2.2 Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011

NOMBRE ACREEDOR	R.U.T.	PAÍS	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	TIPO DE OBLIGACIÓN	GARANTÍA	CORRIENTE					TOTAL CORRIENTE AL 31-12-2011 M\$	NO CORRIENTE			
									VENCIMIENTO				TOTAL CORRIENTE AL 31-12-2011 M\$		VENCIMIENTO			TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-2011 M\$
									NO DETERMINADO M\$	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MESES M\$	3 A 12 MESES M\$			1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 O MÁS AÑOS M\$	
BANCO SANTANDER	97.015.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	1,00%	1,00%	BOLETAS DE GARANTÍA	SIN GARANTÍA	1.706.320	-	-	-	1.706.320	-	-	-	-	
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,35%	0,35%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	-	65.083	-	-	65.083	-	-	-	-	
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,61%	0,61%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	102.577	-	-	-	102.577	-	-	-	-	
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,58%	0,58%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	803.352	-	-	-	803.352	-	-	-	-	
BANCO SECURITY	97.053.000-2	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,54%	0,54%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	-	190.009	-	-	190.009	-	-	-	-	
BANCO CRÉDITO INVERSIONES	97.006.000-6	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,50%	0,50%	CRÉDITO TASA FIJA SIN GARANTÍA	-	-	-	-	78.771	78.771	-	-	-	-	
BANCO CRÉDITO INVERSIONES	97.006.000-6	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,63%	0,63%	CRÉDITO TASA FIJA SIN GARANTÍA	-	-	909.610	-	-	909.610	-	-	-	-	
BANCO BICE	97.080.000-K	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,56%	0,56%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	562.227	-	-	-	562.227	-	-	-	-	
BANCO BICE	97.080.000-K	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,54%	0,54%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	-	200.535	250.045	-	450.580	-	-	-	-	
BANCO BBVA	97.032.000-8	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,64%	0,64%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	-	393.235	-	-	393.235	-	-	-	-	
BANCO BBVA	97.032.000-8	CHILE	CL\$	MENSUAL	0,38%	0,38%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	672.826	-	-	-	672.826	-	-	-	-	
BANCO SANTANDER	97.015.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	1,00%	1,00%	SOBREGIRO BANCARIO	SIN GARANTÍA	11.441	-	-	-	11.441	-	-	-	-	
BANCO ESTADO	97.030.000-7	CHILE	CL\$	MENSUAL	1,00%	1,00%	SOBREGIRO BANCARIO	SIN GARANTÍA	41.609.937	-	-	-	41.609.937	-	-	-	-	
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	CL\$	MENSUAL	1,00%	1,00%	SOBREGIRO BANCARIO	SIN GARANTÍA	393.153	-	-	-	393.153	-	-	-	-	
BANCO CRÉDITO INVERSIONES	97.006.000-6	CHILE	CL\$	MENSUAL	1,00%	1,00%	SOBREGIRO BANCARIO	SIN GARANTÍA	299	-	-	-	299	-	-	-	-	
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	CL\$	SEMESTRAL	3,57%	3,57%	CRÉDITO TASA VARIABLE	SIN GARANTÍA	-	-	-	1.259.326	1.259.326	155.635.693	-	-	155.635.693	
BANCO DE CHILE A)	97.004.000-5	CHILE	UF	SEMESTRAL	1,83%	1,83%	CRÉDITO TASA FIJA	SIN GARANTÍA	-	-	2.384.702	2.229.403	4.614.105	8.846.919	-	-	8.846.919	
BANCO ESTADO	97.030.000-7	CHILE	CL\$	SEMESTRAL	3,25%	3,25%	CRÉDITO TASA VARIABLE	SIN GARANTÍA	-	-	10.677.186	11.978.848	22.656.034	41.855.091	-	-	41.855.091	
BANCO SANTANDER	97.015.000-5	CHILE	US\$	MENSUAL	0,64%	0,64%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	7.284.913	-	-	-	7.284.913	-	-	-	-	
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CHILE	US\$	MENSUAL	0,69%	0,69%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	87.316	-	-	-	87.316	-	-	-	-	
BANCO SCOTIABANK	97.018.000-1	CHILE	US\$	MENSUAL	0,40%	0,40%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	5.090.715	-	-	-	5.090.715	-	-	-	-	
BANCO ESTADO	97.030.000-7	CHILE	US\$	MENSUAL	0,47%	0,47%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	8.275.748	-	-	-	8.275.748	-	-	-	-	
BANCO ITAÚ	76.645.030-K	CHILE	US\$	MENSUAL	0,49%	0,49%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	1.145.505	-	-	-	1.145.505	-	-	-	-	
BANCO BBVA	97.032.000-8	CHILE	US\$	MENSUAL	0,56%	0,56%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	7.974.970	-	-	-	7.974.970	-	-	-	-	
BANCO SECURITY	97.053.000-2	CHILE	US\$	MENSUAL	0,57%	0,57%	CARTA DE CRÉDITO	SIN GARANTÍA	1.022.973	-	-	-	1.022.973	-	-	-	-	
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	76.744.272	1.758.472	13.311.933	15.546.348	107.361.025	206.337.703	-	-	206.337.703	

20.3 Obligaciones con el público (bonos) corriente y no corriente

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

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

Las principales características de esta emisión son:

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

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

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

- b) Con fecha 18 de abril de 2006, la Sociedad Walmart Chile Inmobiliaria S.A. inscribió en el Registro de Valo-

res de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nro.463, una emisión de Bonos al portador serie B. El 13 de septiembre de 2006 se colocaron bonos por un total de UF 4.500.000.

Las principales características de esta emisión son:

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

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

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

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

El detalle de los bonos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS ANUAL	TASA DE INTERÉS EFECTIVA ANUAL	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		TOTAL CORRIENTE 31-12-2012 M\$	NO CORRIENTE VENCIMIENTO					TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-2012 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
							PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN		1	MÁS DE 2 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	10 O MÁS AÑOS		
							HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 5 AÑOS	HASTA 10 AÑOS	HASTA 10 AÑOS	HASTA 10 AÑOS	HASTA 10 AÑOS	HASTA 10 AÑOS		
492	E	715.000	UF	2,60%	4,86%	01-03-2013	SEMESTRAL	1 CUOTA	16.402.176	-	-	-	-	-	-	CHILE
162	A	27.632	UF	6,50%	7,45%	01-04-2014	SEMESTRAL	SEMESTRAL	296.654	138.834	-	-	-	-	138.834	CHILE
463	B	4.038.150	UF	4,20%	4,55%	01-04-2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	3.381.983	2.483.000	2.587.284	5.505.139	17.092.074	59.555.125	87.222.622	CHILE
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	20.080.813	2.621.834	2.587.284	5.505.139	17.092.074	59.555.125	87.361.456	-

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Al 31 de diciembre de 2011

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS ANUAL	TASA DE INTERÉS EFECTIVA ANUAL	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		TOTAL CORRIENTE 31-12-2011 M\$	1 HASTA 2 AÑOS M\$	NO CORRIENTE VENCIMIENTO					TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-2011 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
							PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN			MÁS DE 2 AÑOS HASTA 3 AÑOS M\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS HASTA 10 AÑOS M\$	10 O MÁS AÑOS M\$			
492	E	715.000	UF	2,60%	4,86%	01-03-2013	SEMESTRAL	1 CUOTA	264.997	15.339.249	-	-	-	-	15.339.249	CHILE	
162	A	46.053	UF	6,50%	7,45%	01-04-2014	SEMESTRAL	SEMESTRAL	294.798	81.610	127.636	-	-	-	409.246	CHILE	
463	B	4.138.272	UF	4,20%	4,55%	01-04-2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	3.229.915	2.325.892	2.423.566	5.156.770	14.910.365	62.443.659	87.260.252	CHILE	
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	3.789.710	17.946.751	2.551.202	5.156.770	14.910.365	62.443.659	103.008.747	-	

20.4 Obligaciones por arrendamientos financieros

El detalle de las obligaciones por arrendamientos financiero es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012

NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	MAQUINSA EQUIPAMIENTO S.A.	MAQUINSA EQUIPAMIENTO S.A.	ADMINISTRADORA DE CREDITOS COMERCIALES PRESTO LIMITADA	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	MAQUINSA EQUIPAMIENTO S.A.	MAQUINSA EQUIPAMIENTO S.A.	TOTAL M\$
RUT ENTIDAD DEUDORA	96.519.000-7	96.519.000-7	99.585.960-2	99.585.960-2	77.910.620-9	96.519.000-7	99.585.960-2	99.585.960-2	-
NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.	BICE VIDA CIA. DE SEGUROS S.A.	IBM DE CHILE S.A.C	HP FINANCIAL SERVICES LTDA.	IBM DE CHILE S.A.C	BANCO BICE	BANCO BICE	BANCO SECURITY	-
MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	-
TIPO DE AMORTIZACIÓN	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	-
OBLIGACIONES POR LEASING CORRIENTES	146.287	9.484	2.035.370	141.705	749.560	1.109.729	2.113.719	684.302	6.990.156
HASTA 90 DÍAS	106.781	2.332	692.872	71.969	186.893	218.697	421.654	159.729	1.860.927
MÁS DE 90 DÍAS HASTA 1 AÑO	39.506	7.152	1.342.498	69.736	562.667	891.032	1.692.065	524.573	5.129.229
OBLIGACIONES POR LEASING NO CORRIENTE	12.504.403	656.800	3.053.507	18.545	155.950	3.649.985	4.850.139	1.537.060	26.426.389
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	1.403.022	30.401	2.863.218	18.545	155.950	2.504.076	4.850.139	1.440.046	13.265.397
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	1.058.133	23.431	190.289	-	-	600.878	-	97.014	1.969.745
MÁS DE 5 AÑOS	10.043.248	602.968	-	-	-	545.031	-	-	11.191.247
TOTAL OBLIGACIONES POR LEASING	12.650.690	666.284	5.088.877	160.250	905.510	4.759.714	6.963.858	2.221.362	33.416.545

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

149

Al 31 de diciembre de 2011

NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A. M\$	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A. M\$	MAQUINSA EQUIPAMIENTO S.A. M\$	MAQUINSA EQUIPAMIENTO S.A. M\$	ADMINISTRADORA DE CREDITOS COMERCIALES PRESTO LIMITADA M\$	AQUANATURA S.A. M\$	AQUAPURO S.A. M\$	AQUAPURO S.A. M\$	ALIMENTOS Y SERVICIOS S.A. M\$	ALIMENTOS Y SERVICIOS S.A. M\$	TOTAL M\$
RUT ENTIDAD DEUDORA	96.519.000-7	96.519.000-7	99.585.960-2	99.585.960-2	77.910.620-9	99.520.700-1	96.671.860-9	96.671.860-9	96.755.580-0	96.755.580-0	-
PAÍS DE LA EMPRESA DEUDORA	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	-
NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	COMPANÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.	BICE VIDA CIA. DE SEGUROS S.A.	IBM DE CHILE S.A.C.	HP FINANCIAR SERVICES LTDA.	IBM DE CHILE S.A.C	BANCO BICE	BANCO BICE	BANCO SANTANDER	BANCO SECURITY	BANCO BICE	-
MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	-
TIPO DE AMORTIZACIÓN	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	MENSUAL	-
OBLIGACIONES POR LEASING CORRIENTES	392.220	8.283	1.444.824	266.432	304.316	75.903	181.529	36.191	1.642.945	2.143.164	6.495.807
HASTA 90 DÍAS	91.633	1.865	407.699	66.979	223.677	18.591	44.493	36.191	421.649	524.906	1.837.683
MÁS DE 90 DÍAS HASTA 1 AÑO	300.587	6.418	1.037.125	199.453	80.639	57.312	137.036	-	1.221.296	1.618.258	4.658.124
OBLIGACIONES POR LEASING NO CORRIENTE	12.340.032	653.104	1.722.347	112.188	327.275	842.622	2.051.155	-	1.983.988	7.246.295	27.279.006
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	383.926	28.256	1.376.311	112.188	327.275	164.768	394.966	-	1.083.751	4.652.731	8.524.172
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	1.030.014	19.838	343.770	-	-	183.698	441.084	-	900.237	2.593.564	5.512.205
MÁS DE 5 AÑOS	10.926.092	605.010	2.266	-	-	494.156	1.215.105	-	-	-	13.242.629
TOTAL OBLIGACIONES POR LEASING	12.732.252	661.387	3.167.171	378.620	631.591	918.525	2.232.684	36.191	3.626.933	9.389.459	33.774.813

21. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES YOTRAS CUENTAS POR PAGAR	SALDO CORRIENTE AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PROVEEDORES NACIONALES DE MERCADERÍAS	366.480.743	344.763.001
PROVEEDORES EXTRANJEROS DE MERCADERÍAS	7.052.609	10.056.322
PROVEEDORES DE SERVICIOS	83.297.245	79.118.062
RETENCIONES	14.706.109	7.562.859
TOTAL	471.536.706	441.500.244

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

- b) Los principales proveedores de mercaderías y de servicios determinados en función de su saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

PRINCIPALES PROVEEDORES DE MERCADERÍAS	PRINCIPALES PROVEEDORES DE SERVICIOS
NESTLE CHILE S.A.	EMPRESA CONSTRUCTORA TECSA S.A
CAROZZI S.A	CONSTRUCCIONES VIDRIOS Y ALUMINIOS LTDA
AGROSUPER COMERCIALIZADORA DE ALIMENTOS LTDA	DHL SUPPLY CHAIN CHILE S.A
WATT'S S.A.	CONSTRUCTORA JULIO LOPEZ NAVARRO LTDA
SURLAT COMERCIAL S A	RSA SEGUROS CHILE S. A.
COOP AGRICOLA Y LECHERA DE LA UNION LTDA	BANCO BICE
CMPC TISSUE S A	SOC ASEO PROFESIONAL LTDA
EVERCRISP SNACK PRODUCTOS DE CHILE S A	QUINTEC CHILE S.A.
PRODUCTOS FERNANDEZ SA	SITRANS,SERV.INTEGRADOS DE TRANSP.LTDA.
UNILEVER CHILE S.A.	CENT.DE REST.ARAMARK MULTIS.LTDA.
COMERCIAL SANTA ELENA S A	ACCESORIOS FRIGORIFICOS SANTIAGO LTDA
IMPORTADORA CAFE DO BRASIL S A	ESTRELLA SOLITARIA S.A.

Los días promedio de pago han sido calculados como el promedio ponderado de pagos durante el ejercicio 2012, este promedio ponderado fue calculado considerando la fecha de emisión del documento, la fecha efectiva de pago y el monto de dicho documento.

En promedio, el plazo de pago de los proveedores en su conjunto es de 51,5 días al 31 de diciembre de 2012.

- c) A continuación se presenta la estratificación de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Proveedores con pago al día

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO						TOTAL M\$	PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	HASTA 30 DÍAS	31 A 60 DÍAS	61 A 90 DÍAS	91 A 120 DÍAS	121 A 365 DÍAS	366 Y MÁS		
Proveedores extranjeros de mercaderías	4.890.495	279.532	40.280	5.889	-	-	5.216.196	51,5
Proveedores nacionales de mercaderías	272.103.728	69.194.669	17.189.595	2.008.738	-	-	360.496.730	51,5
Proveedores de servicios	77.780.073	217.954	8.983	-	-	-	78.007.010	51,5
Retenciones	14.706.109	-	-	-	-	-	14.706.109	30
TOTAL	369.480.405	69.692.155	17.238.858	2.014.627	-	-	458.426.045	-

Proveedores con plazos vencidos

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN DÍAS VENCIDOS						TOTAL M\$
	HASTA 30 DÍAS	31 A 60 DÍAS	61 A 90 DÍAS	91 A 120 DÍAS	121 A 180 DÍAS	181 Y MÁS	
PROVEEDORES EXTRANJEROS DE MERCADERÍAS	1.446.953	160	389.300	-	-	-	1.836.413
PROVEEDORES NACIONALES DE MERCADERÍAS	4.506.309	1.368.567	109.137	-	-	-	5.984.013
PROVEEDORES DE SERVICIOS	4.219.572	-	1.070.143	-	-	-	5.289.715
RETENCIONES	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	10.172.834	1.368.727	1.568.580	-	-	-	13.110.141

d) Operaciones de Confirming

Las operaciones de Confirming que mantienen saldos vigentes en Walmart Chile al cierre del ejercicio, están asociadas a dos proveedores, CLOROX CHILE y GOODYEAR. En el mes de abril de 2012, el proveedor JORGE RABIEY CIA realizó su última transacción de confirming.

El criterio de la Sociedad con respecto al confirming consiste en aceptar hasta un 50% de las facturas pendientes de pago que tiene la cuenta del proveedor, esto con la

finalidad de eliminar el eventual riesgo financiero asociado a una disminución de esta, producto de negociaciones del área comercial y/o devoluciones.

Dada la inmaterialidad de estas operaciones se mantienen registradas dentro del rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y al momento de generar el pago al vencimiento de la deuda asociada al proveedor, se realiza el cambio de beneficiario siendo destinado a la institución Financiera Bancaria correspondiente.

A continuación se presentan los saldos al 31 de diciembre de 2012:

PROVEEDOR	MONTO OPERACIONES DEL EJERCICIO M\$	SALDO AL 31-12-2012 M\$
CLOROX CHILE	9.993.108	2.198.091
GOODYEAR	1.290.561	317.172
JORGE RABIEY CIA	150.448	-
TOTAL GENERAL	11.434.117	2.515.263

22. Provisiones

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

22.1 Provisiones

CLASE DE PROVISIONES	CORRIENTES		SALDOS AL	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	NO CORRIENTES 31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
BONOS Y GRATIFICACIÓN	16.237.468	21.426.301	-	-
VACACIONES	11.499.984	8.205.276	-	-
FINIQUITOS	947.105	694.672	-	60.000
Provisiones por beneficios a los empleados	28.684.557	30.326.249	-	60.000
JUICIOS LEGALES	1.598.058	1.891.500	-	-
OTRAS	2.347.994	5.416.359	-	-
Otras provisiones	3.946.052	7.307.859	-	-
TOTAL	32.630.609	37.634.108	-	60.000

22.1.1 Provisión de bonos y gratificación

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

22.1.2 Provisión de vacaciones

Corresponde a la provisión por el gasto de vacaciones del personal en la medida que el derecho es adquirido, medida sobre base no descontada.

22.1.3 Provisión finiquitos

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

22.1.4 Provisión juicios legales

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

22.1.5 Otras provisiones

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

22.2 Movimiento de las provisiones

DETALLE	PROVISIÓN DE GRATIFICACIÓN Y BONOS M\$	PROVISIÓN DE VACACIONES M\$	PROVISIÓN DE INDEMNIZACIÓN POR FINIQUITOS CORRIENTES M\$	PROVISIÓN DE INDEMNIZACIÓN POR FINIQUITOS NO CORRIENTES M\$	JUICIOS LEGALES M\$	INVERSIONES PATRIMONIO NEGATIVO M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	SALDO M\$
SALDO AL 01-01-2011	17.188.429	7.259.801	929.824	92.061	2.132.340	2.019.140	4.379.689	34.001.284
Cargos a resultados	19.141.034	8.260.892	694.672	-	47.349	-	11.190.222	39.334.169
Pagos del período	(14.903.162)	(7.315.417)	(929.824)	(32.061)	(288.189)	(2.019.140)	(10.153.552)	(35.641.345)
CAMBIOS EN PROVISIONES, TOTAL	4.237.872	945.475	(235.152)	(32.061)	(240.840)	(2.019.140)	1.036.670	3.692.824
SALDO AL 31-12-2011	21.426.301	8.205.276	694.672	60.000	1.891.500	-	5.416.359	37.694.108
Cargos a resultados	15.885.594	4.621.588	3.880.115	-	-	-	956.411	25.343.708
Pagos del período	(21.074.427)	(1.326.880)	(3.627.682)	(60.000)	(293.442)	-	(4.024.776)	(30.407.207)
CAMBIOS EN PROVISIONES, TOTAL	(5.188.833)	3.294.708	252.433	(60.000)	(293.442)	-	(3.068.365)	(5.063.499)
SALDO AL 31-12-2012	16.237.468	11.499.984	947.105	-	1.598.058	-	2.347.994	32.630.609

23. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos por impuestos corrientes para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		AL 31 DE DICIEMBRE 2011	
	ACTIVO M\$	PASIVO M\$	ACTIVO M\$	PASIVO M\$
PAGOS PROVISIONALES MENSUALES	56.759.523	-	-	8.286.431
CONTRIBUCIONES	7.765.633	-	-	6.632.028
CRÉDITO SENCE	2.360.882	-	-	1.650.200
OTROS CRÉDITOS MENORES	429.583	-	-	1.287.749
IMPUESTO RENTA	(45.232.307)	-	-	(44.286.197)
PPUA PÉRDIDA TRIBUTARIA	10.228.607	-	14.508.016	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR AÑOS ANTERIORES	22.444.213	-	16.801.740	-
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	54.756.134	-	31.309.756	(26.429.789)

24. Otros Pasivos no Financieros

El siguiente es el detalle de los otros pasivos no financieros para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
DIVIDENDOS POR PAGAR	34.708.808	34.205.571	-	-
INGRESOS DIFERIDOS	4.905.879	4.717.527	1.408.204	1.408.205
OTROS	34.074	48.010	1.545.909	2.372.040
TOTAL	39.648.761	38.971.108	2.954.113	3.780.245

25. Patrimonio Neto

25.1 Capital suscrito y pagado

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

25.2 Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas que se realizó el 27 de abril de 2012 se aprobó un dividendo definitivo de \$ 5,241 por acción, cuyo pago se realizó el 16 de mayo de 2012.

En Junta Ordinaria de Accionistas que se realizó el 27 de abril de 2012 se aprobó un dividendo adicional de \$ 0,02 por acción, cuyo pago se realizó el 16 de mayo de 2012.

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

25.3 Dividendo mínimo

Con fecha 27 de octubre de 2010 el directorio de Walmart Chile S.A. en conformidad a la circular N°1945 de 29 de septiembre de 2009 y N°1983 de 30 de julio de 2010, ha decidido no aplicar ajustes a las "Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora" para efectos de la determinación de la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional. Al 31 de diciembre de 2012 se ha registrado una provisión por dividendo mínimo ascendente a M\$34.690.772 (M\$35.457.288 al 31 de diciembre de 2011), la cual está determinada en base al 30% señalado en la ley N°18.046 de Sociedades Anónimas.

25.4 Ganancia (Pérdida) acumulada

Como parte del proceso de consolidación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, se realizó la eliminación de la retasación técnica (permitida por el boletín técnico N° 54 "Retasación Activos Fijos") afectando los rubros de Propiedades, planta y equipos y Ganancias (pérdidas) acumuladas de Patrimonio. Sin embargo, de-

bido a que la Sociedad comenzó en 2011 un exhaustivo trabajo de confección de sus auxiliares IFRS en detalle, bien a bien, del rubro Propiedad, Planta y Equipos, detectó posteriormente que la eliminación señalada de la retasación técnica ya había sido absorbida en el proceso de adopción, como parte de la retasación por única vez permitida por IFRS 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", de esta manera los rubros mencionados se presentaron subvaluados por M\$2.311.407, por lo cual, estos saldos han sido re-expresados en los presentes estados financieros. Este ajuste no modificó el resultado del ejercicio, por lo cual el importe de la ganancia por acción no se vio afectado.

25.5 Otras reservas

25.5.1 Reservas de conversión

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

25.5.2 Otras reservas varias

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

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

	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS RESERVAS DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE CONTROLADORA, TOTAL M\$
SALDO INICIAL 01-01-2011	(133.254)	9.943.850	9.810.596
CAMBIOS			
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	73.146	-	73.146
OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) EN PATRIMONIO NETO	(67.899)	(593)	(68.492)
CAMBIOS EN PATRIMONIO	5.247	(593)	4.654
SALDO FINAL AL 31-12-2011	(128.007)	9.943.257	9.815.250
CAMBIOS			
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	(193.477)	-	(193.477)
OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) EN PATRIMONIO NETO	-	336	336
CAMBIOS EN PATRIMONIO	(193.477)	336	(193.141)
SALDO FINAL AL 31-12-2012	(321.484)	9.943.593	9.622.109

25.6 Participación no controladora

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

NOMBRE DE LA SUBSIDIARIA	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		31-12-2012		31-12-2011	
		PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN SUBSIDIARIAS		PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN PATRIMONIO M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN PATRIMONIO M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA M\$
		2012	2011				
SUPERMERCADOS ALMAC S.A.	CHILE	0,0001	0,0001	78	1	59	1
WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A.	CHILE	0,0056	0,0056	27.138	2.260	25.031	3.140
ADMINISTRADORA DE CONCESIONES COMERC.DE HIPER. S.A.	CHILE	-	-	-	-	-	9.496
INVERSIONES WALMART CHILE LTDA.	CHILE	-	-	-	-	-	102
TOTAL	-	-	-	27.216	2.261	25.090	12.739

26. Ingresos

26.1 Ingresos de actividades ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

CLASES DE INGRESOS ORDINARIOS	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
INGRESOS POR VENTAS DE INVENTARIO	2.744.707.806	2.442.764.493
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	113.689.147	130.043.460
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS	34.405.016	31.675.264
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	2.892.801.969	2.604.483.217

27. Composición de Resultados Relevantes

27.1 Gastos de administración

El siguiente es el detalle de los principales gastos de administración y operación para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

GASTOS POR NATURALEZA	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
SUELDOS Y SALARIOS	267.140.497	253.073.500
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	74.364.249	64.721.849
OTROS GASTOS DE SERVICIOS DE TERCEROS	129.437.249	113.478.818
DETERIORO DEUDORES COMERCIALES	2.876.554	2.330.934
ARRIENDOS	35.409.215	30.290.565
ELECTRICIDAD	24.830.787	25.329.311
MANTENCIÓN	16.720.904	13.401.598
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	4.287.778	4.564.605
TOTAL GASTOS POR NATURALEZA	555.067.233	507.191.180

27.2 Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de los gastos de depreciación y amortización por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
DEPRECIACIÓN	67.494.077	58.753.534
AMORTIZACIÓN	6.870.172	5.968.315
TOTAL	74.364.249	64.721.849

27.3 Ingresos y gastos financieros reconocidos en resultados

El siguiente es el detalle del resultado reconocidos por ingresos y gastos financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

RESULTADO FINANCIEROS	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
INGRESOS FINANCIEROS		
INTERESES INVERSIONES INSTRUMENTOS FINANCIEROS	953.277	2.208.500
INTERESES SOCIEDADES RELACIONADAS	14.365	19.147
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	25.228
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	967.642	2.252.875
COSTOS FINANCIEROS		
INTERESES PRÉSTAMOS BANCARIOS	(7.451.435)	(3.062.109)
INTERESES BONOS	(4.851.314)	(4.104.742)
INTERESES PRÉSTAMOS CON ENTIDADES RELACIONADOS	(13.044.165)	(13.044.767)
INTERESES ARRENDAMIENTOS	(1.920.946)	(1.572.774)
INTERESES BOLETAS DE GARANTÍA	(16.765)	(17.608)
INTERESES ACTIVADOS	1.783.056	1.816.275
OTROS COSTOS FINANCIEROS	-	(748.612)
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	(25.501.569)	(20.734.337)

27.4 Diferencia de cambio

El saldo de la diferencia de cambio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se compone de la siguiente manera:

DETALLE POR CONCEPTO	MONEDA	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	US\$	48.987	12.826
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	US\$	(3.509.987)	322.464
DERECHOS POR COBRAR, NO CORRIENTE	-	-	(47.350)
PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	US\$	4.821.272	(1.068.846)
CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTE	US\$	(1.605.348)	(5.991.902)
TOTAL	-	(245.076)	(6.772.808)

27.5 Otros ingresos por función

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

DETALLE POR CONCEPTO	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
UTILIDAD POR VENTA DE INVERSIONES	-	18.341.079
RESULTADO COMPRAS SUCEVAS IFRS 3 (*)	-	10.726.057
VENTA CARTERA	1.061.327	-
UTILIDAD POR VENTA DE INTANGIBLES	1.587.767	1.539.269
NOTAS DE CRÉDITOS NO RECIBIDAS	3.368.960	-
OTROS INGRESOS	5.143.575	4.424.439
TOTAL OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	11.161.629	35.030.844

(*) Ver detalle en nota de Combinación de negocios.

27.6 Otros gastos por función

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

DETALLE POR CONCEPTO	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
PUBLICIDAD	22.084.734	21.292.453
GASTOS DE VIAJES	906.168	4.174.887
DONACIONES	766.933	882.025
DETERIORO DE ACTIVO FIJO	1.841.401	1.476.560
OTROS GASTOS	10.605.099	9.056.271
TOTAL	36.204.335	36.882.196

28. Resultado por Impuesto a las Ganancias

El efecto en resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$29.358.766 y M\$22.558.779 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, según el siguiente detalle:

GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES CORRIENTE Y DIFERIDA (PRESENTACIÓN)	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES	40.093.606	33.743.585
AJUSTES AL IMPUESTO CORRIENTE DEL PERÍODO ANTERIOR	(4.212.783)	6.768.620
OTRO GASTO POR IMPUESTO CORRIENTE	(10.432.997)	18.785
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	25.447.826	40.530.990
GASTO (INGRESO) DIFERIDO POR IMPUESTOS RELATIVOS A LA CREACIÓN Y REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS	3.910.940	(17.972.211)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	3.910.940	(17.972.211)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	29.358.766	22.558.779

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

159

GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES EXTRANJERA Y NACIONAL (PRESENTACIÓN)	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, EXTRANJERO	3.754	24.038
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, NACIONAL	25.444.072	40.506.952
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	25.447.826	40.530.990
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, EXTRANJERO	-	-
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, NACIONAL	3.910.940	(17.972.211)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	3.910.940	(17.972.211)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	29.358.766	22.558.779

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

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	28.999.386	27.292.660
CORRECCIÓN MONETARIA TRIBUTARIA NETA	(2.862.091)	(5.051.240)
EFFECTO CAMBIO TASA	(302.185)	199.645
EFFECTO REORGANIZACIONES	(3.182.805)	(886.389)
AJUSTES PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	6.617.621	1.117.558
OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) EN CARGO POR IMPUESTOS LEGALES	88.840	(113.455)
AJUSTES AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL, TOTAL	359.380	(4.733.881)
GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	29.358.766	22.558.779

29. Ganancias por Acción

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

GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA	115.635.906	113.891.781
OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CÁLCULO DE GANANCIA DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS COMUNES	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	115.635.906	113.891.781
PROMEDIO PONDERADO DE NÚMERO DE ACCIONES, BÁSICO	6.520.000.000	6.520.000.000
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN (\$ POR ACCIÓN)	17,74	17,47

No existen efectos dilutivos que afecten este índice.

30. Contingencias juicios y otras restricciones

30.1 Compromisos directos

» Garantías directas:

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no presenta garantías directas para los créditos del Grupo.

» Compromisos indirectos:

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no presenta garantías indirectas para los créditos del Grupo.

30.2 Restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros

De acuerdo con el contrato de emisión de bonos de Walmart Chile S.A (Registro de Valores en SVS N°492), no se debe cumplir con ningún límite o indicadores financieros.

De acuerdo con los contratos de emisión de bonos de la afiliada indirecta Walmart Chile Inmobiliaria S.A. (Registros de Valores en SVS N°162 y N° 463), esta debe cumplir con los siguientes límites e Indicadores Financieros, determinados en base a los estados financieros consolidados de dicha Sociedad, presentados trimestralmente a las Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) y al banco Santander, agente de los tenedores de los bonos.

» Leverage, entendido como el cociente entre el total Pasivo y Patrimonio total, debe ser menor a 1,3. Al 31 de diciembre de 2012 el indicador es 0,7 veces, con lo cual la Sociedad filial Walmart Chile Inmobiliaria S.A. cumple con este indicador de leverage.

» Activos Inmobiliarios por un monto mayor o igual a UF 12.000.000, entendido como activos inmobiliarios se define, según formato del Estado Financiero, como la suma de: i) Propiedades, Planta y Equipos, (Terrenos y Edificios e Instalaciones Fijas y Accesorios) del Estado de Situación Financiera Consolidado y ii) Las Propiedades de Inversiones del Estado de Situación Financiera Consolidado que corresponda a terrenos en donde, al momento del respectivo cálculo, existan construcciones, obras, instalaciones o locales susceptibles de ser explotados comercialmente o entregados en arriendo, y estos se deben mantener dados en arrendamiento, ya sea en forma directa o indirecta a través de su afiliada, a Walmart Chile S.A , o a cualquier sociedad relacionada a ésta, estos contratos deben tener vigencia hasta el 31 de octubre de 2025. Al 31 de diciembre de 2012 el indicador es de UF 36.674.494, con lo cual la Sociedad filial Walmart Chile Inmobiliaria S.A. cumple con este límite.

» Mantener un patrimonio, a nivel consolidado, reflejado en cada uno de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales, superior a UF 12.000.000. Al 31 de diciembre de 2012 el patrimonio asciende a UF 31.039.176, con lo cual la Sociedad filial Walmart Chile Inmobiliaria S.A. cumple con este indicador.

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

El grupo Walmart Chile al 31 de diciembre de 2012 no posee otras restricciones directas o a través de sus filiales de las indicadas anteriormente en sus préstamos bancarios u otros instrumentos financieros.

30.3 Juicios

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad y sus afiliadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que su mayoría, según los asesores legales, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

La Sociedad reconoce una provisión por juicios en la cuenta provisión de gastos clasificada en pasivo corriente, la que se calcula de acuerdo a una evaluación caso a caso efectuada por parte de los abogados de la Compañía, en la cual se provisionan todos aquellos litigios que presenten una probabilidad de pérdida superior al 50%, por el monto que éstos estimaron como máximo a pagar, y multiplicado por el ratio efectivo de pago de los últimos doce meses móviles.

La Sociedad reconoce una provisión por juicios en la cuenta provisión de gastos clasificada en pasivo corriente, la que El total de causas en que la Sociedad y sus filiales son demandadas, agrupadas por materias, es:

» Juicios Civiles: 146 juicios con una cuantía total asociada de M\$9.975.587. De dicho número, 111 litigios han sido evaluados por los abogados de la Compañía como de una probabilidad de pérdida superior al 50%, con una provisión asociada de M\$709.594.

» Juicios Laborales: 158 juicios con una cuantía asociada de M\$1.440.104. De dicho número, 122 litigios han sido evaluados por los abogados de la Compañía como de una probabilidad de pérdida superior al 50%, con una provisión asociada de M\$147.455.

» Juicios por Infracción Ley del Consumidor: 702 juicios en que la Sociedad y/o sus filiales son querelladas, denunciadas y/o demandadas, con una cuantía asociada de M\$5.099.252. Del dicho número, 634 litigios han sido evaluados por los abogados de la Compañía.

ña como de una probabilidad de pérdida superior al 50%, con una provisión asociada de M\$681.955.

- » Otros Juicios Infraccionales: 124 juicios infraccionales, con una cuantía asociada de M\$263.426. De dicho número, 116 litigios han sido evaluados por los abogados de la Compañía como de una probabilidad de pérdida superior al 50%, con una provisión asociada de M\$59.054.
- » En relación con las acciones tendientes a lograr el pago del saldo adeudado a Walmart Chile S.A., por la venta a Disco S.A. de las acciones de Supermercados Ekono S.A., ambas sociedades argentinas, se informa: "Con fecha 10 de agosto de 2011, Walmart Chile S.A. ("WMC"), Servicios Profesionales y de Comercialización Limitada ("SPC"), Jumbo Retail Argentina S.A. ("Jumbo"), Disco Ahold International Holdings N.V. ("DAIH") y Koninklijke Ahold N.V. ("Ahold"), suscribieron un acuerdo titulado "Settlement Agreement", en virtud del cual, sin reconocer hechos ni derechos y al sólo efecto conciliatorio, Ahold dio en pago a WMC la suma total y definitiva de US\$ 3.250.000.- y como consecuencia de ese pago, WMC y SPC se obligaron –por sí y en representación de sus sociedades controlantes, controladas o vinculadas, sus accionistas actuales y anteriores, directores, gerentes, personal, apoderados y/o abogados- a (i) desistir de cualquier acción o reclamo, de cualquier tipo, contra Jumbo, DAIH y Ahold, relativos a: (a) el juicio originariamente promovido por D&S contra Ahold ante los Tribunales de Haarlem, Reino de los Países Bajos; (b) el juicio originariamente promovido por D&S y SPC contra DAIH ante los Tribunales de las Antillas Holandesas; y (c) el arbitraje originariamente promovido por D&S contra Disco S.A. (actualmente, Jumbo) en Buenos Aires, Argentina; (ii) liberar a DAIH en forma total, irrevocable y definitiva de las obligaciones que DAIH había asumido como garante de Disco S.A. (actualmente, Jumbo)

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

- » Al 31 de diciembre de 2012 se encuentra en proceso una demanda colectiva con el SERNAC por "Violación al interés colectivo de los consumidores por inobservancia a la ley 19.496". El 28 de septiembre la Corte de Apelaciones de Santiago revocó la resolución que había declarado admisible la demanda colectiva. El 17 de octubre el SERNAC interpone un recurso de casación en la forma y en el fondo con la finalidad que la Corte Suprema revoque la declaración de inadmisibilidad de la demanda. A la fecha se está a la espera que la Corte Suprema se pronuncie respecto a la admisibilidad de los recursos de casación.

31. Dotación de Personal

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

DOTACIÓN	WALMART CHILE S.A.		WALMART CHILE COMERCIAL S.A.		NEGOCIO RETAIL		NEGOCIO INMOBILIARIO		NEGOCIO FINANCIERO		TOTAL	
	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11		31-12-12
GERENTES Y EJECUTIVOS	7	9	87	79	222	196	29	25	22	25	367	334
PROFESIONALES Y TÉCNICOS	-	-	446	364	2.630	2.411	158	149	162	146	3.396	3.070
COLABORADORES	1	1	745	775	38.571	35.475	356	351	1.714	1.842	41.387	38.444
TOTAL	8	10	1.278	1.218	41.423	38.082	543	525	1.898	2.013	45.150	41.848

32. Medio Ambiente

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

33. Hechos Posteriores

Con fecha 01 de enero de 2013 la sociedad Walmart Chile Comercial Ltda., antes denominada Inversiones Presto Tres Ltda. y anteriormente denominada Administradora de Créditos Comerciales Presto Ltda. se fusiona con la sociedad Walmart Chile Comercial S.A, siendo esta última absorbida, y en virtud de lo cual esta sociedad se disuelve, pasando la totalidad de sus activos y pasivos a la sociedad absorbente.

En febrero 2013 se firmó un nuevo acuerdo entre Walmart Chile S.A. y la sociedad Inversiones Australes Dos Ltda. en el cual se reduce la tasa de interés desde el 4,315% a 3,89%. Esta nueva tasa es aplicable sobre UF 6.200.000 del total de capital adeudado por Walmart Chile a Inversiones Australes Dos por préstamo otorgado en diciembre de 2009 (total capital adeudado UF 9.735.731,21).

Posterior al 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos.

34. Combinación de Negocios

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

Descripción del proceso de adquisición

La Sociedad ha fundamentado su proceso de compra de las sociedades Alimentos y Servicios S.A. e Inversiones Solpacific S.A. en el proceso continuo en la búsqueda de eficiencias de costos, a través de la integración de sinergias, las que se obtendrán mejorando los niveles de producción en las sociedades adquiridas y traspasando los mejores precios de compra de los insumos que Walmart Chile obtiene gracias a los acuerdos comerciales que posee con sus proveedores, dado los altos volúmenes de compras. Llegando a través de esta estrategia al cliente con una mejor oferta de productos, mejor calidad y a un menor precio. De acuerdo a lo anterior y en el proceso de negociación, se acordó el pagar un mayor precio de compra al valor justo de los activos netos de las compañías adquiridas, de acuerdo a los flujos futuros obtenidos con la integración de las sinergias antes mencionadas, generando de esta forma una plusvalía que se presenta registrada en la sociedad adquirente.

a) Alimentos y Servicios S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 se ha disminuido la plusvalía en un monto de M\$ 425.417. Esta variación corresponde principalmente a una devolución recibida producto de la diferencia en el precio de compra y a la variación del valor de los ajustes de adquisición.

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

RUBRO	M\$	RUBRO	M\$
ACTIVOS CORRIENTES	16.416.794	PASIVOS CORRIENTES	26.111.404
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	21.256.905	PASIVOS NO CORRIENTES	10.068.492
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	493.640	PATRIMONIO	1.987.443
TOTAL ACTIVOS	38.167.339	TOTAL PASIVOS	38.167.339

Porción controladora M\$1.987.443

Determinación Plusvalía:

DETALLE	M\$
PRECIO DE COMPRA	11.822.570
MENOS: PORCIÓN COMPRADA	993.722
Plusvalía generada	10.828.848
MÁS: RESULTADO COMPRA SUCESIVA IFRS3 R	7.862.214
AJUSTES PPA	2.944.135
Plusvalía al 31 de diciembre de 2011	21.635.197
DETERIORO PLUSVALÍA	(425.417)
Plusvalía al 31 de Diciembre de 2012	21.209.780

b) Inversiones Solpacific S.A.

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

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

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

RUBRO	M\$	RUBRO	M\$
ACTIVOS CORRIENTES	3.051.952	PASIVOS CORRIENTES	11.851.593
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.984.929	PASIVOS NO CORRIENTES	3.152.198
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	61.653	PATRIMONIO	(7.905.258)
TOTAL ACTIVOS	7.098.534	TOTAL PASIVOS	7.098.534

Porción controladora M\$(7.905.258)

Determinación Plusvalía:

DETALLE	M\$
PRECIO DE COMPRA	216.694
MENOS: PORCIÓN COMPRADA	(3.952.629)
Plusvalía generada	4.169.323
MÁS: RESULTADO COMPRA SUCESIVA IFRS3 R	2.863.843
AJUSTES PPA	955.068
Plusvalía al 31 Diciembre 2012 y 31 de diciembre 2011	7.988.234

35. Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

DETALLE DE LOS ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
TERRENOS	-	6.158.823
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	6.158.823

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

El valor del activo disponible para la venta corresponde al menor valor resultante de la comparación entre el valor libro y el valor razonable menos los costos estimados

de venta, el cual no ha generado efectos en resultado durante el ejercicio.

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

Durante el tercer trimestre del 2012 la sociedad realizó la venta del terreno denominado "El Molino" generando una utilidad de M\$1.534.173.

36. Estado de Flujos de Efectivo Proforma, Metodo Directo

La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular N° 2058 de fecha 03 de febrero de 2012 estableció que a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y en el Registro Especial de Entidades Informantes, con excepción de las Compañías de Seguros, deberán reportar el Estado de Flujo de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método directo y estableció que las sociedades que hasta la fecha han presentado el Estado de Flujo mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un Estado de Flujos de Efectivos usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. El mencionado estado de flujo ha sido preparado de acuerdo a la base proforma requerida por la mencionada Circular y considerando lo establecido en la NIC 7 incluidas en las Normas Internacionales de Información Financiera.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO PROFORMA	31-12-2012 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	3.623.763.949
OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.234.281
CLASES DE PAGOS	
PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	(3.086.751.351)
PAGOS A Y POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	(238.566.531)
OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(37.843.306)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	262.837.042
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (PAGADOS) REEMBOLSADOS	(55.439.291)
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	11.637.086
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	219.034.837
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
OTROS COBROS POR LA VENTA DE PATRIMONIO O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	150.569.769
OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PATRIMONIO O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	(150.569.769)
PRÉSTAMOS A ENTIDADES RELACIONADAS	-
IMPORTES PROCEDENTES DE LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7.945.321
COMPRAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(178.238.018)
COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	(9.883.864)
IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	100.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(180.076.561)

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO PROFORMA	31-12-2012 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Importes procedentes de préstamos	1.320.154.376
IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS DE CORTO PLAZO	1.320.154.376
REEMBOLSOS DE PRÉSTAMOS	(1.280.520.203)
PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	(5.755.748)
PAGOS DE PRÉSTAMOS A ENTIDADES RELACIONADAS	(13.079.643)
DIVIDENDOS PAGADOS	(34.305.339)
INTERESES PAGADOS	(24.187.189)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(37.693.746)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.264.530
EFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	48.867
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.313.397
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	42.544.982
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	43.858.379

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

167

ACTIVOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.952.378	38.023.809
Otros activos financieros corrientes	19.392.604	40.243.620
Otros activos no financieros, corrientes	5.893.989	5.113.740
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	301.332.617	282.067.917
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.450.524	-
Inventarios	245.144.638	217.100.494
Activos por impuestos, corrientes	51.744.278	28.403.084
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	668.911.028	610.952.664
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	-	6.158.823
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	-	6.158.823
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	668.911.028	617.111.487
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros, no corrientes	13.871.364	12.798.032
Derechos por cobrar, no corrientes	65.074.924	79.466.270
Activos intangibles distintos de la plusvalía	21.537.549	18.171.017
Plusvalía	29.523.393	29.948.810
Propiedades, planta y equipo	1.095.498.732	990.979.953
Propiedad de inversión	110.757.739	112.358.448
Activos por impuestos diferidos	56.571.394	47.054.865
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	1.392.835.095	1.290.777.395
TOTAL DE ACTIVOS	2.061.746.123	1.907.888.882

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

PASIVOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	48.965.268	47.418.490
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	472.225.538	441.794.914
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	508.162.860	421.010.079
OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	3.570.638	7.373.567
PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	-	27.457.987
PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	27.715.549	28.924.615
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	4.935.010	6.944.969
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	1.065.574.863	980.924.621
PASIVOS NO CORRIENTES		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	113.853.962	115.943.355
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTES	8.126.441	7.659.209
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	37.480.529	23.560.575
PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	-	92.061
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	2.935.700	2.918.129
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	162.396.632	150.173.329
TOTAL DE PASIVOS	1.227.971.495	1.131.097.950
PATRIMONIO		
CAPITAL EMITIDO	491.854.585	491.854.585
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	211.714.083	157.145.182
OTRAS RESERVAS	106.429.757	106.414.993
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	809.998.425	755.414.760
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	23.776.203	21.376.172
PATRIMONIO TOTAL	833.774.628	776.790.932
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	2.061.746.123	1.907.888.882

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Estados de Resultados por Funcion Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

169

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.891.243.002	2.617.734.874
COSTO DE VENTAS	(2.090.815.400)	(1.844.270.729)
GANANCIA BRUTA	800.427.602	773.464.145
OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN	11.113.496	10.042.763
COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	(31.823.514)	(23.249.381)
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(548.496.807)	(555.602.287)
OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN	(35.108.534)	(34.752.884)
OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	1.571.538	(15.666)
INGRESOS FINANCIEROS	(59.883)	1.143.465
COSTOS FINANCIEROS	(21.286.420)	(20.341.892)
PARTICIPACIÓN EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS QUE SE CONTABILICEN UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	-	(187.143)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(251.043)	(6.984.717)
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	(8.121.569)	(7.643.121)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	167.964.866	135.873.282
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(30.982.914)	(17.546.898)
GANANCIA (PÉRDIDA)	136.981.952	118.326.384
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLES A:		
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	135.000.795	116.482.069
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	1.981.157	1.844.315
GANANCIA (PÉRDIDA)	136.981.952	118.326.384

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL	
	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	136.981.952	118.326.384
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS		
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO	-	-
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-
OTROS COMPONENTES DE OTROS RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTO	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	136.981.952	118.326.384
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	135.000.795	116.482.069
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA	1.981.157	1.844.315
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	136.981.952	118.326.384

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

171

Patrimonio al 31 de diciembre de 2012:

	CAPITAL EMITIDO	RESERVA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL								
01-01-2012	491.854.585	-	106.414.993	106.414.993	157.145.182	755.414.760	21.376.172	776.790.932
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	491.854.585	-	106.414.993	106.414.993	157.145.182	755.414.760	21.376.172	776.790.932
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	135.000.795	135.000.795	1.981.157	136.981.952
- Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado integral	-	-	-	-	-	135.000.795	1.981.157	136.981.952
- Dividendos	-	-	-	-	(80.000.000)	(80.000.000)	-	(80.000.000)
- Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	14.764	14.764	(431.894)	(417.130)	418.874	1.744
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	14.764	14.764	54.568.901	54.583.665	2.400.031	56.983.696
SALDO FINAL PERÍODO								
ACTUAL 31-12-2012	491.854.585	0	106.429.757	106.429.757	211.714.083	809.998.425	23.776.203	833.774.628

Patrimonio al 31 de diciembre de 2011:

	CAPITAL EMITIDO	RESERVA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL								
01-01-2011	491.854.585	-	106.414.993	106.414.993	97.612.063	695.881.641	20.533.105	716.414.746
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	491.854.585	-	106.414.993	106.414.993	97.612.063	695.881.641	20.533.105	716.414.746
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	116.482.069	116.482.069	1.844.315	118.326.384
- Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado integral	-	-	-	-	-	116.482.069	1.844.315	118.326.384
- Dividendos	-	-	-	-	25.951.050	25.951.050	-	25.951.050
- Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	(82.900.000)	(82.900.000)	-	(82.900.000)
- Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(1.001.248)	(1.001.248)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	-	59.533.119	59.533.119	843.067	60.376.186
SALDO FINAL PERÍODO								
ACTUAL 31-12-2011	491.854.585	-	106.414.993	106.414.993	157.145.182	755.414.760	21.376.172	776.790.932

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
GANANCIA (PÉRDIDA)	136.981.952	118.326.384
AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)		
AJUSTES POR GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	30.982.914	17.546.898
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN LOS INVENTARIOS	(24.744.241)	(35.333.095)
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN CUENTAS POR COBRAR DE ORIGEN COMERCIAL	(39.939.232)	(92.891.212)
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR DERIVADAS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(58.897.598)	(62.215.640)
AJUSTES POR INCREMENTOS (DISMINUCIONES) EN CUENTAS POR PAGAR DE ORIGEN COMERCIAL	33.581.671	57.744.766
AJUSTES POR INCREMENTOS (DISMINUCIONES) EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR DERIVADAS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(5.175.319)	(4.560.707)
AJUSTES POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	72.502.318	62.279.328
AJUSTES POR DETERIORO DE VALOR (REVERSIONES DE PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR) RECONOCIDAS EN EL RESULTADO DEL PERIODO	1.841.399	1.476.560
AJUSTES POR PROVISIONES	30.254.764	62.613.264
AJUSTES POR PÉRDIDAS (GANANCIAS) DE MONEDA EXTRANJERA NO REALIZADAS	251.043	6.984.717
AJUSTES POR PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	2.400.031	843.067
AJUSTES POR GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS DE ASOCIADAS	-	195.679
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	8.087.280	(20.634.112)
AJUSTES POR PÉRDIDAS (GANANCIAS) POR LA DISPOSICIÓN DE ACTIVOS NO CORRIENTES	-	(25.072.611)
OTROS AJUSTES PARA LOS QUE LOS EFECTOS SOBRE EL EFECTIVO SON FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN O FINANCIACIÓN	5.979.244	5.931.791
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	57.124.274	(25.091.307)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	194.106.226	93.235.077
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LA PÉRDIDA DE CONTROL DE SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	-	30.000.000
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS PARA OBTENER EL CONTROL DE SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	-	(12.039.524)
COMPRAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(166.435.726)	(137.131.121)
COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	(10.753.066)	(3.659.457)
IMPORTES PROCEDENTES DE LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7.443.340	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(169.745.452)	(122.830.102)

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

173

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
PAGOS POR OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	(80.000.000)	(82.900.000)
IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS DE CORTO PLAZO	234.554.122	533.643
PRÉSTAMOS DE ENTIDADES RELACIONADAS	79.186.616	103.918.370
PAGOS DE PRÉSTAMOS	(241.564.386)	(9.502.003)
PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	(5.755.748)	(678.784)
INTERESES PAGADOS	(5.895.828)	(5.961.468)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(19.475.224)	5.409.758
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	4.885.550	(24.185.267)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	43.019	335.291
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	4.928.569	(23.849.976)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	38.023.809	61.873.785
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	42.952.378	38.023.809

1. Entidad que Reporta

Inversiones Walmart Chile Ltda., en adelante, la “Sociedad” constituida en Chile con fecha 03 de noviembre de 2006, domiciliada en la ciudad de Santiago de Chile. El objeto de la Sociedad es la inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos cuotas o derechos en todo tipo de Sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores.

Con fecha 20 de mayo del 2011, la Sociedad acordó a través de junta extraordinaria de accionista cambiar la razón social de la compañía de Inversiones D&S Chile Ltda. a Inversiones Walmart Chile Ltda.

2. Bases de Preparacion

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Las políticas han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), las cuales no se contradicen a las normas NIIF, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del directorio del grupo, que manifiesta expresamente que ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF y normas impartidas por la SVS, siendo estos estados financieros aprobados por el directorio para su emisión con fecha 27 de marzo de 2013.

2.1. Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones Walmart Chile Ltda. y filiales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) y sus interpretaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 y considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”) las cuales no se contradicen a las normas NIIF.

2.2. Bases de medición

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

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

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

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2011, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

2.3. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad. Todas las sociedades del grupo con domicilio en Chile y Estados Unidos han determinado que su moneda funcional es el peso chileno y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, a menos que se exponga lo contrario.

2.4. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

NUEVA NORMA, MEJORAS Y ENMIENDAS		APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA PARA EJERCICIOS INICIADOS EN:
ENMIENDA A NIIF 1	ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	01-07-2011
ENMIENDA A NIIF 7	INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR	01-07-2011
ENMIENDA A NIC 12	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	01-01-2012
ENMIENDA A NIC 1	PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	01-07-2012

A continuación se presenta una descripción de las nuevas normas, mejoras y/o enmiendas:

NIIF 1

"Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

Emitida en diciembre 2010, trata de la exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido y la remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.

NIIF 7

"Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. No requiere información comparativa para el primer año de aplicación.

NIC 12

"Impuesto a las Ganancias"

Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión". La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 1

"Presentación de Estados Financieros"

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

	NUEVA NORMA, MEJORAS Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA PARA EJERCICIOS INICIADOS EN:
NIIF 11	ACUERDOS CONJUNTOS	01-01-2013
NIIF 12	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES	01-01-2013
NIIF 13	MEDICIÓN DE VALOR RAZONABLE	01-01-2013
NIC 19	BENEFICIOS A EMPLEADOS	01-01-2013
NIC 28	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y JOINT VENTURES	01-01-2013
CINIIF 20	“STRIPPING COSTS” EN LA FASE DE PRODUCCIÓN DE MINAS A CIELO ABIERTO	01-01-2013
NIIF 7	“INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR”	01-01-2013
NIIF 1	“ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA”	01-01-2013
NIC 1	“PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS”	01-01-2013
NIC 16	“PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS”	01-01-2013
NIC 34	“INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA”	01-01-2013
NIC 32	“PRESENTACIÓN DE INSTRUMENTO FINANCIEROS”	01-01-2013
NIC 32	“INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN”	01-01-2014
NIC 27	ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	01-01-2014
NIIF 10	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	01-01-2014
NIIF 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	01-01-2015

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

NIIF 11

“Acuerdos conjuntos”

NIIF 11 reemplaza NIC 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes. NIIF 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en NIC 31, pero con diferentes significados. Mientras NIC 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, NIIF 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque NIIF 11 usa el principio de control de NIIF 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además NIIF 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera

conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de NIIF 11, modificó de forma limitada NIC 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 12

“Revelaciones de participación en otras entidades”

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 13

“Medición del valor justo”

NIIF 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones, en cuyo caso deberá revelarlo.

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, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 28

“Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Emitida en mayo de 2011, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, prescribe la contabilidad de inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, en cuyo caso deberá revelarlo.

CINIIF 20

“Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto”

Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga

“Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs” existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 7

“Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

En diciembre 2011 se emitió la modificación a NIIF 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 1

“Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 1

Presentación de Estados Financieros

“Annual Improvements 2009-2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 10, 38 y 41, eliminó párrafos 39-40 y añadió párrafos 38A-38D y 40A-40D, que aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. Generalmente, el período mínimo comparativo requerido es el período anterior. Una entidad debe incluir información comparativa en las notas relacionadas a los estados financieros cuando la entidad voluntariamente proporciona información comparativa más allá del período mínimo comparativo requerido. El período comparativo adicional no necesita contener un juego completo de estados financieros. Además, los saldos iniciales del estado de situación financiera (conocido como el tercer balance) debe ser presentada en las siguientes circunstancias: cuando la entidad cambia sus políticas contables; haga re-expresiones retroactivas o haga reclasificaciones, y este es el cambio con un efecto material sobre el estado de situación financiera. El saldo inicial del estado de situación financiera sería al principio del período anterior. Sin embargo, a diferencia de la información comparativa voluntaria, las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer balance. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente.

te de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 16

"Propiedades, planta y equipo"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafo 8. La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la propiedad, planta y equipo no son inventarios. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 34

"Información financiera intermedia"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafo 16A. La modificación aclara los requerimientos del NIC 34 relacionados con la información de los segmentos de operación de los activos y pasivos totales para cada de los segmentos de operación con el fin de aumentar la coherencia con los requerimientos de NIIF 8 Segmentos de Operación. El párrafo 16A modificado establece que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y hubo un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 32

"Instrumentos Financieros: Presentación"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafos 35, 37 y 39 y añadió párrafo 35A, que aclara que impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad se contabilizan de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las Ganancias. La modificación elimina los requerimientos existentes de impuesto a las ganancias de NIC 32 y requiere que las entidades apliquen los requerimientos de NIC 12 a cualquier impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con NIC

8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de NIC 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

NIIF 10

"Estados financieros consolidados"; IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"; NIC 27 "Estados financieros separados"

Las modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, en cuyo caso deberá revelarlo. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 9

"Instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. 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 bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, en cuyo caso deberá revelarlo. Se permite la adopción anticipada.

3. Políticas Contables Significativas

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

3.1. Bases de consolidación

3.1.1 Afiliadas

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

Para contabilizar la compra de afiliadas se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos

identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

La Sociedad no posee entidades de cometido especial.

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (%)			
		31-12-2012		31-12-2011	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.829.710-4	WALMART CHILE COMERCIAL S.A. Y AFILIADAS (*)	-	100	100	100
95.723.000-8	WALMART CHILE SERVICIOS FINANCIEROS LTDA. Y AFILIADAS (**)(****)	-	100	100	100
96.519.000-7	WALMART CHILE INMOBILIARIA S.A. Y AFILIADA (***)	-	99,9963	99,9963	99,9963

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

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

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

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

(****) Con fecha 31 de agosto del 2012, la Sociedad Walmart Chile Servicios Financieros S.A. cambió su razón social a Walmart Chile Servicios Financieros Ltda., cambio que fue acordado en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 31 de agosto de 2012.

Inversiones Walmart Chile Limitada y Afiliadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

Durante el año 2011 fue implementado un proceso de reorganización de sociedades del segmento retail, proceso que implicó la fusión de todas las sociedades que operaban bajo los formatos de supermercados e hipermercados en dos nuevas entidades legales que operan hoy bajo estos formatos. Este proceso permitió simplificar la estructura societaria del grupo Walmart Chile para con ello soportar el crecimiento de la empresa, hacer más eficiente el proceso impositivo y obtener la flexibilidad necesaria para los requerimientos futuros del negocio. Como parte de este proceso, fueron creadas dos nuevas sociedades llamadas Inversiones Pacifico LLC y Walmart Chile Comercial LLC quienes adquirieron la propiedad minoritaria de las sociedades Inversiones Walmart Chile Ltda. y Walmart Chile Comercial S.A. respectivamente.

Durante el año 2012 la compañía llevó a cabo un proceso de reorganización societaria del segmento financiero, proceso en el cual la sociedad Administradora de Créditos Comercial Presto Ltda. se divide, naciendo una nueva sociedad con el mismo nombre, a la que se le asigna la operación de la administración de la tarjeta Presto y la antigua sociedad Administradora de Créditos Comercial Presto Ltda. pasa a llamarse Inversiones Presto tres Ltda., la cual posteriormente modifica el objeto y la razón social pasando a llamarse Walmart Chile Comercial Ltda. Además como parte de este proceso, fue creada la sociedad Inversiones Cordilleras LLC quien adquirió la propiedad minoritaria de la sociedad Inversiones Renta Presto S.A.

3.1.2 Transacciones y participación no controladora

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

3.2. Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo Inversiones Walmart Chile ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y

un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo Inversiones Walmart Chile en asociadas incluye la plusvalía comprada identificada en la adquisición, neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay asociadas.

3.3. Tipo de cambio y unidades de reajustes.

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

FECHA	\$CL / US\$	\$CL / U.F.
31-12-2011	519,20	22.294,03
31-12-2012	479,96	22.840,75

3.4. Transacciones en moneda extranjera

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

3.5. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resul-

tados, como gasto del ejercicio en que se incurren. Un elemento de propiedad, planta y equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados por función en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

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

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

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

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

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

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario en forma prospectiva.

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

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

3.6 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

3.7 Activos intangibles

3.7.1 Plusvalía comprada

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Inversiones Walmart Chile en los activos netos identificables de afiliadas o filiales a la fecha de adquisi-

ción. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de afiliadas se incluye en el rubro plusvalía.

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

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

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

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

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

Las plusvalías compradas no tienen vida útil definida.

3.7.2 Derechos y marcas comerciales

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

3.7.3 Programas computacionales

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

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son de 4 a 6 años.

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

3.8 Costos de financiamiento

Los costos por intereses incurridos para la construcción de bienes clasificados bajo el rubro propiedades, planta y equipo que califiquen, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende, de acuerdo a NIC 23R. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

3.9 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

dad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo.

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

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

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

Tal como lo indica la nota de criterio de propiedades, plantas y equipos, cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro, al 31 de diciembre de 2012 se han reconocido pérdidas por deterioro M\$1.841.399. Al 31 de diciembre de 2011 se reconocieron pérdidas por deterioro de M\$1.476.560 por conceptos de Propiedades, Plantas y Equipos.

3.10 Categorías de instrumentos financieros no derivados

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

miento inicial.

3.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

3.10.2 Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

3.10.3 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

3.10.4 Reconocimiento y medición de activos financieros

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

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los costos de transacción incluyen honorarios y comisiones pagadas a los agentes (incluyendo empleados que actúen como agentes de venta), asesores e intermediarios, tasas establecidas por las agencias reguladoras y Bolsas de Valores, así como

impuestos y otros derechos que recaigan sobre la transacción. Los costos de transacción no incluyen primas o descuentos sobre la deuda, costos financieros, costos de mantenimiento ni costos internos de administración.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo Inversiones Walmart Chile ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

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

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

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

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

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

3.11 Instrumentos financieros derivados

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

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

Al momento de la suscripción estos instrumentos fueron designados para negociación. No obstante, proporcionan una cobertura económica para el riesgo financiero.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

3.12. Deterioro de activos financieros

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

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

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se

reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar (ver cuadro de deterioro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro, en la nota deudores comerciales y otras cuentas por cobrar). El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso de la tasa efectiva. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

3.13 Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre del 2011, están valorizados al costo de adquisición o al valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario, durante el curso normal del negocio, menos todos los costos de producción faltantes (productos de fabricación propia) y los costos necesarios para realizar la venta. El método de costeo corresponde al precio promedio ponderado. Las existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

Las importaciones en tránsito son registradas cuando se encuentran bajo las modalidades que transfieran riesgos y beneficios a la Sociedad, ejemplo "FOB".

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

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

A partir del ejercicio 2012, la Sociedad modificó el método de valorización de los inventarios no perecibles, mantenidos en los puntos de venta, al método de costo retail. Hasta el ejercicio 2011 el costo era determinado a través del método de costo promedio o valor neto de realización, el que fuera menor. El nuevo método de costeo se determina deduciendo al precio de venta del inventario, un porcentaje del margen bruto promedio asociado a cada departamento comercial. El porcentaje aplicado considera las rebajas de precio (mark down) de las existencias que se han valorizado por debajo de su precio de venta original.

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

3.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Se establece una estimación para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

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

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

3.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes del efectivo incluye los saldos de caja, bancos y las inversiones en cuotas de fondos

mutuos en pesos de renta fija cuya fecha de vencimiento es inferior a tres meses y que tienen un bajo riesgo de cambio de valor. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir se clasifican como préstamos en el pasivo corriente a costo amortizado.

3.16 Capital social

El capital social está representado por los aportes pagados.

3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.18 Préstamos y otros pasivos financieros

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

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

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

3.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

3.20 Beneficios a los empleados

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

3.20.1 Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal en la medida que el derecho es adquirido. Corresponde a una obligación de corto plazo registrada a su valor nominal.

3.20.2 Incentivos

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

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

3.21 Provisiones

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

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos que el Grupo espera de éste contrato sean menores que los costos inevitables para cumplir con sus obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, el Grupo reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato. Al 31 de diciembre 2012 y 2011 el grupo no ha utilizado provisiones de esta naturaleza.

3.22 Ingresos de actividades ordinarias

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

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la

entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta del bien o la prestación del servicio.

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

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

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

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

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

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

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

Los ingresos por corretajes de seguros, son reconocidos en forma que el servicio es prestado, en función del plazo pactado con las compañías de seguros.

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

La sociedad registra ingresos diferidos por las diversas transacciones de las cuales recibe efectivo, cuando las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito anteriormente, no se han cumplido, tales como el efectivo recibido al inicio de la emisión de contratos de arrendamiento.

3.23 Costo de ventas

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

El costo de venta incluye las pérdidas por deterioro de la cartera de préstamos por cobrar, neto de su recupero, y costos financieros relacionados con el segmento financiero.

A partir del ejercicio 2012 para la categoría no perecibles, disponibles para la venta en las tiendas, se aplica el método de costo retail, el cual se determina deduciendo al precio de venta del inventario, un porcentaje del margen bruto promedio asociado a cada departamento comercial.

3.24 Arrendamientos

3.24.1 Grupo como arrendatario

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos. Los pagos del arrendamiento son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de arrendamientos para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados en el estado de resultados por función.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los gastos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados por función sobre una base lineal durante el período de arrendamiento, para la parte fija. Las rentas de carácter variable se reconocen como gasto del ejercicio en el que se genera la obligación, al igual que los incrementos de renta indexados a la variación de precios al consumo.

3.24.2 Grupo como arrendador

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

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

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

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

3.25 Información financiera por segmentos operativos

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

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

3.26 Otros activos no financieros

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

3.27 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos (incluidos activos financieros disponibles para la venta), ingresos por divi-

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

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

3.28 Medio ambiente

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

3.29 Activos y pasivos contingentes

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

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

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

ACTIVOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	131.876	340.597
Otros activos no financieros, corrientes	1.505	99.155
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.455.753	665.037
Activos por impuestos corrientes	63.787	33.123
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.652.921	1.137.912
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros, no corrientes	757.998	840.192
Propiedades, plantas y equipos	24.203	19.692
Activos por impuestos diferidos	78.291	31.618
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	860.492	891.502
TOTAL ACTIVOS	2.513.413	2.029.414

Inversiones Internacionales D&S Limitada y Afiliadas
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

PASIVOS	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.365.791	523.332
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	242.239	755.217
Pasivos por impuestos, corrientes	18.202	6.669
Total Pasivos Corrientes	1.626.232	1.285.218
TOTAL PASIVOS	1.626.232	1.285.218
PATRIMONIO		
Capital emitido	1.243.623	1.243.623
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(63.719)	(400.215)
Otras reservas	(293.604)	(100.128)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	886.300	743.280
Participaciones no controladoras	881	916
PATRIMONIO TOTAL	887.181	744.196
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	2.513.413	2.029.414

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Internacionales D&S Limitada y Afiliadas
Estados de Resultados por Funcion Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

193

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	45.598.574	31.458.898
COSTO DE VENTAS	(44.362.036)	(30.257.378)
GANANCIA BRUTA	1.236.538	1.201.520
OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN	48.134	3.149
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(1.028.184)	(651.416)
OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN	(7.367)	(14.826)
INGRESOS FINANCIEROS	(1.296)	21.910
COSTOS FINANCIEROS	(3.031)	(179.205)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	48.866	78.752
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	293.660	459.884
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	42.920	(43.825)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	336.580	416.059
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLES A:		
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	336.496	416.059
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	84	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	336.580	416.059

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Internacionales D&S Limitada y Afiliadas
Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL	
	01-01-2012 31-12-2012 M\$	01-01-2011 31-12-2011 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	336.580	416.059
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS		
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	(193.476)	73.145
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO	-	-
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-
OTROS COMPONENTES DE OTROS RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTO	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	143.104	489.204
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	143.020	489.204
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA	84	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	143.104	489.204

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Internacionales D&S Limitada y Afiliadas
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

195

Patrimonio al 31 de diciembre de 2012:

	CAPITAL EMITIDO	RESERVA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL								
01-01-2012	1.243.623	(124.174)	24.046	(100.128)	(400.215)	743.280	916	744.196
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	1.243.623	(124.174)	24.046	(100.128)	(400.215)	743.280	916	744.196
Cambios en patrimonio				-		-		-
- Resultado integral				-		-		-
- Ganancia (pérdida)					336.496	336.496	84	336.580
- Otro resultado integral		(193.476)	-	(193.476)	-	(193.476)	-	(193.476)
- Resultado integral						143.020	84	143.104
- Dividendos					-	-		-
- Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(119)	(119)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	(193.476)	-	(193.476)	336.496	143.020	(35)	142.985
SALDO FINAL PERÍODO								
ACTUAL 31-12-2012	1.243.623	(317.650)	24.046	(293.604)	(63.719)	886.300	881	887.181

Patrimonio al 31 de diciembre de 2011:

	CAPITAL EMITIDO	RESERVA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL								
01-01-2011	1.243.623	(197.319)	24.046	(173.273)	(816.274)	254.076	795	254.871
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	1.243.623	(197.319)	24.046	(173.273)	(816.274)	254.076	795	254.871
Cambios en patrimonio				-		-		-
- Resultado integral				-		-		-
- Ganancia (pérdida)				-	416.059	416.059	-	416.059
- Otro resultado integral		73.145	-	73.145	-	73.145	-	73.145
- Resultado integral				-		489.204	-	489.204
- Dividendos				-	-	-		-
- Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	121	121
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	73.145	-	73.145	416.059	489.204	121	489.325
SALDO FINAL PERÍODO								
ACTUAL 31-12-2011	1.243.623	(124.174)	24.046	(100.128)	(400.215)	743.280	916	744.196

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Inversiones Internacionales D&S Limitada y Afiliadas
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
GANANCIA (PÉRDIDA)	336.580	416.059
AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PERDIDAS)		
AJUSTES POR GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(42.920)	43.825
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN CUENTAS POR COBRAR DE ORIGEN COMERCIAL	-	55.730
AJUSTES POR DISMINUCIONES (INCREMENTOS) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR DERIVADAS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	156.960	580.889
AJUSTES POR INCREMENTOS (DISMINUCIONES) EN CUENTAS POR PAGAR DE ORIGEN COMERCIAL	842.459	(692.882)
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	(198.106)	93.358
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	758.393	80.920
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.094.973	496.979
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
COBROS A ENTIDADES RELACIONADAS	-	103.296
PRÉSTAMOS A ENTIDADES RELACIONADAS	(790.716)	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(790.716)	103.296
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
PAGOS DE PRÉSTAMOS A ENTIDADES RELACIONADAS	(512.978)	(343.772)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(512.978)	(343.772)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(208.721)	256.503
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(208.721)	256.503
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	340.597	84.094
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	131.876	340.597

1. Entidad que Reporta

Inversiones Internacionales D&S Ltda., en adelante, la "Sociedad" constituida en Chile con fecha 12 de junio de 2008, domiciliada en la ciudad de Santiago de Chile. El objeto de la Sociedad es efectuar inversiones, directa o indirectamente, tanto en Chile como en el extranjero, en bienes muebles e inmuebles, corporales o incorpóreas, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, cuotas o derechos en todo tipo de Sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios.

De acuerdo a sesión de Directorio del 27 de octubre de 2009 de la matriz final Walmart Chile S.A., se acordó reducir las operaciones de las filiales consolidadas Comercial D&S Perú S.A. e Inmobiliaria D&S Perú S.A.C., por lo que el desarrollo de actividades comerciales depende de las decisiones futuras de la Administración.

Forman parte del grupo consolidado, las sociedades afiliadas directas Inmobiliaria D&S Perú S.A.C., Comercial D&S Perú S.A. y South Pacific Trade Limited.

2. Bases de Preparación

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Las políticas han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), las cuales no se contradicen a las normas NIIF, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del directorio del grupo, que manifiesta expresamente que ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF y normas impartidas por la SVS, siendo estos estados financieros aprobados por el directorio para su emisión con fecha 27 de marzo de 2013.

2.1 Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones Internacionales D&S limitada y filiales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 y considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS") las cuales no se contradicen a las normas NIIF.

2.2. Bases de medición

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

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

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

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2011, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

2.3. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad. Todas las sociedades del grupo con domicilio en Chile han determinado que su moneda funcional es el peso chileno y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda. La moneda funcional de las filiales domiciliadas en Perú es el nuevo sol peruano y de las filiales domiciliadas en China es el dólar, de acuerdo a lo indicado en nota 3.3. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, a menos que se exponga lo contrario.

2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

NUEVA NORMA, MEJORAS Y ENMIENDAS		APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA PARA EJERCICIOS INICIADOS EN:
ENMIENDA A NIIF 1	ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	01-07-2011
ENMIENDA A NIIF 7	INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR	01-07-2011
ENMIENDA A NIC 12	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	01-01-2012
ENMIENDA A NIC 1	PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	01-07-2012

A continuación se presenta una descripción de las nuevas normas, mejoras y/o enmiendas:

NIIF 1

"Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

Emitida en diciembre 2010, trata de la exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido y la remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucren baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.

NIIF 7

"Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. No requiere información comparativa para el primer año de aplicación.

NIC 12

"Impuesto a las Ganancias"

Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión". La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a

valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 1

"Presentación de Estados Financieros"

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

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

	NUEVA NORMA, MEJORAS Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA PARA EJERCICIOS INICIADOS EN:
NIIF 11	ACUERDOS CONJUNTOS	01-01-2013
NIIF 12	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES	01-01-2013
NIIF 13	MEDICIÓN DE VALOR RAZONABLE	01-01-2013
NIC 19	BENEFICIOS A EMPLEADOS	01-01-2013
NIC 28	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y JOINT VENTURES	01-01-2013
CINIIF 20	"STRIPPING COSTS" EN LA FASE DE PRODUCCIÓN DE MINAS A CIELO ABIERTO	01-01-2013
NIIF 7	"INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR"	01-01-2013
NIIF 1	"ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA"	01-01-2013
NIC 1	"PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS"	01-01-2013
NIC 16	"PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS"	01-01-2013
NIC 34	"INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA"	01-01-2013
NIC 32	"PRESENTACIÓN DE INSTRUMENTO FINANCIEROS"	01-01-2013
NIC 32	"INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN"	01-01-2014
NIC 27	ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	01-01-2014
NIIF 10	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	01-01-2014
NIIF 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	01-01-2015

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

NIIF 11

"Acuerdos conjuntos"

NIIF 11 reemplaza NIC 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes. NIIF 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en NIC 31, pero con diferentes significados. Mientras NIC 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, NIIF 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque NIIF 11 usa el principio de control de NIIF 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además NIIF 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera

conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de NIIF 11, modificó de forma limitada NIC 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 12

"Revelaciones de participación en otras entidades"

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 13

"Medición del valor justo"

NIIF 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones, en cuyo caso deberá revelarlo.

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, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 28

"Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

Emitida en mayo de 2011, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, prescribe la contabilidad de inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, en cuyo caso deberá revelarlo.

CINIIF 20"

"Stripping Costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto"

Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga

"Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 7

"Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

En diciembre 2011 se emitió la modificación a NIIF 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIIF 1

"Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 1

Presentación de Estados Financieros

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 10, 38 y 41, eliminó párrafos 39-40 y añadió párrafos 38A-38D y 40A-40D, que aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. Generalmente, el período mínimo comparativo requerido es el período anterior. Una entidad debe incluir información comparativa en las notas relacionadas a los estados financieros cuando la entidad voluntariamente proporciona información comparativa más allá del período mínimo comparativo requerido. El período comparativo adicional no necesita contener un juego completo de estados financieros. Además, los saldos iniciales del estado de situación financiera (conocido como el tercer balance) debe ser presentada en las siguientes circunstancias: cuando la entidad cambia sus políticas contables; haga re-expresiones retroactivas o haga reclasificaciones, y este es el cambio con un efecto material sobre el estado de situación financiera. El saldo inicial del estado de situación financiera sería al principio del período anterior. Sin embargo, a diferencia de la información comparativa voluntaria, las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer balance. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamen-

te de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 16

"Propiedades, planta y equipo"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafo 8. La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la propiedad, planta y equipo no son inventarios. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 34

"Información financiera intermedia"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafo 16A. La modificación aclara los requerimientos del NIC 34 relacionados con la información de los segmentos de operación de los activos y pasivos totales para cada de los segmentos de operación con el fin de aumentar la coherencia con los requerimientos de NIIF 8 Segmentos de Operación. El párrafo 16A modificado establece que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y hubo un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

NIC 32

"Instrumentos Financieros: Presentación"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en mayo de 2012, modificó párrafos 35, 37 y 39 y añadió párrafo 35A, que aclara que impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad se contabilizan de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las Ganancias. La modificación elimina los requerimientos existentes de impuesto a las ganancias de NIC 32 y requiere que las entidades apliquen los requerimientos de NIC 12 a cualquier impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con NIC

8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de NIC 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

NIIF 10

"Estados financieros consolidados", IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades", NIC 27 "Estados financieros separados"

Las modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, en cuyo caso deberá revelarlo. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 9

"Instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. 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 bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, en cuyo caso deberá revelarlo. Se permite la adopción anticipada.

3. Políticas Contables Significativas

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

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Afiliadas

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

Para contabilizar la compra de afiliadas se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos

identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

La Sociedad no posee entidades de cometido especial.

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (%)			
		31-12-2012		31-12-2011	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
E/O	INMOBILIARIA D&S PERÚ S.A.C	99,99	-	99,99	99,99
E/O	COMERCIAL D&S PERÚ S.A.	99,99	-	99,99	99,99
E/O	SOUTH PACIFIC TRADE LIMITED.	100	-	100	100

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

No han ocurrido cambios en el perímetro de consolidación entre el 1 de enero 2012 y 31 de diciembre de 2012.

3.1.2 Transacciones y participación no controladora

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

3.2 Tipo de cambio y unidades de reajustes.

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

FECHA	\$CL / US\$	\$CL / PEN
31-12-2011	519,20	193,27
31-12-2012	479,96	188,15

3.3 Transacciones en moneda extranjera

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

Los estados financieros de las Sociedades "Inmobiliaria D&S Perú S.A.C.", "Comercial D&S Perú S.A.C." y "South Pacific Trade Ltda." que poseen moneda funcional nuevo sol peruano (PEN) y dólar (US\$) respectivamente, se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

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

3.4 Propiedades, planta y equipo

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

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

Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados por función en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

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

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

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

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

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

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario en forma prospectiva.

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

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

3.5 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas al menos una vez al año en búsqueda de cualquier indicio

de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

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

3.6 Categorías de instrumentos financieros no derivados

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

3.6.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

3.6.2 Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

3.6.3 Reconocimiento y medición de activos financieros

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

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

sacción. Los costos de transacción no incluyen primas o descuentos sobre la deuda, costos financieros, costos de mantenimiento ni costos internos de administración.

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

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

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

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

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

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

3.7 Deterioro de activos financieros

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

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

3.8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Se establece una estimación para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

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

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

3.9 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

3.10 Capital social

El capital social está representado por los aportes pagados.

3.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

3.13 Ingresos de actividades ordinarias

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

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

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

3.14 Costo de ventas

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

3.15 Información financiera por segmentos operativos

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

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Segmentos de operación", el cual ha sido identificado como: Retail.

3.16 Ingresos financieros y costos financieros

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

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

3.17 Medio ambiente

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

3.18 Activos y pasivos contingentes

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

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

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

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Resultados Cuarto Trimestre 2012

1. Análisis de Resultados

Los estados financieros consolidados de Walmart Chile S.A. al 31 de diciembre de 2012, reportados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, son preparados bajo las normas y criterios contables NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO MM\$	01-01-2012 31-12-2012	% SOBRE INGRESOS	01-01-2011 31-12-2011	% SOBRE INGRESOS	VAR AA %
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.892.802	100,0%	2.604.483	100,0%	11,1%
COSTO DE VENTAS	(2.102.694)	-72,7%	(1.894.182)	-72,7%	11,0%
Ganancia bruta	790.108	27,3%	710.301	27,3%	11,2%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(555.067)	-19,2%	(507.191)	-19,5%	9,4%
COSTOS FINANCIEROS	(25.502)	-0,9%	(20.734)	-0,8%	23,0%
INGRESOS FINANCIEROS	968	0,0%	2.253	0,1%	-57,0%
OTROS	(65.510)	-2,3%	(48.165)	-1,8%	36,0%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	144.997	5,0%	136.463	5,2%	6,3%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(29.359)	-1,0%	(22.559)	-0,9%	30,1%
Ganancia (pérdida)	115.638	4,0%	113.905	4,4%	1,5%
Resultado Operacional mas Depreciación y Amortización (EBITDA)	245.296	8,5%	219.667	8,4%	11,7%

Al 31 Diciembre 2012

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO MM\$	RETAIL	INMOBILIARIA	SERVICIOS FINANCIEROS	CORPORATIVO	WMT CHILE
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.742.269	37.642	111.371	1.520	2.892.802
COSTO DE VENTAS	(2.043.054)	0	(59.640)	0	(2.102.694)
Ganancia bruta	699.216	37.642	51.731	1.520	790.108
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(488.672)	(10.671)	(47.955)	(7.769)	(555.067)
COSTOS FINANCIEROS	(1.372)	(3.113)	(41)	(20.976)	(25.502)
INGRESOS FINANCIEROS	264	5	10	689	968
OTROS	(51.997)	(3.983)	(5.271)	(4.260)	(65.510)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	157.439	19.880	(1.525)	(30.797)	144.997
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(26.175)	(3.976)	(614)	1.407	(29.359)
Ganancia (pérdida)	131.263	15.904	(2.139)	(29.391)	115.638
Resultado Operacional mas Depreciación y Amortización (EBITDA)	220.289	28.416	4.818	(8.227)	245.296

Al 31 Diciembre 2011

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO MM\$	RETAIL	INMOBILIARIA	SERVICIOS FINANCIEROS	CORPORATIVO	WMT CHILE
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.438.608	34.127	128.722	3.026	2.604.483
COSTO DE VENTAS	(1.827.435)	0	(66.747)	0	(1.894.182)
Ganancia bruta	611.173	34.127	61.975	3.026	710.301
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(436.426)	(11.157)	(48.958)	(10.650)	(507.191)
COSTOS FINANCIEROS	(7.427)	(4.590)	(40)	(8.677)	(20.734)
INGRESOS FINANCIEROS	1.077	44	43	1.088	2.253
OTROS	(47.278)	(5.843)	(8.254)	13.211	(48.165)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	121.119	12.581	4.765	(2.002)	136.463
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(20.087)	(2.516)	5.383	(5.338)	(22.559)
Ganancia (pérdida)	101.032	10.065	10.148	(7.341)	113.905
Resultado Operacional mas Depreciación y Amortización (EBITDA)	178.133	22.230	11.274	8.029	219.667

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos ordinarios acumulados al 31 de diciembre de 2012 fueron de CLP \$2.892.802 millones, mientras en el mismo período del año anterior alcanzó los CLP \$2.604.483 millones, lo que representó un aumento de un 11,1%. Este incremento está dado principalmente por el aumento de las ventas en locales comparables, más la apertura de 28 locales a diciembre de 2012.

Ganancia Bruta

La ganancia bruta a diciembre 2012 fue de CLP \$790.108 millones frente a CLP \$710.301 millones en mismo período de 2011, lo que representó un aumento de 11,2% por mayores ingresos de actividades ordinarias.

Gastos de Administración

Los gastos de administración acumulado a diciembre de 2012 fueron CLP \$555.067 millones, en comparación con CLP \$507.191 millones para el mismo período de 2011, representando un aumento de 9,4%. Este aumento está relacionado con el crecimiento de ventas que ha experimentado la compañía. Los gastos de administración como porcentaje de los ingresos disminuyeron de 19,5% en el período enero – diciembre 2011 a 19,2% en el mismo período de 2012, lo que representa una disminución de 29 puntos bases por mejor eficiencias en gastos.

Costos Financieros Netos

Los costos financieros netos acumulados al 31 de diciembre de 2012, entendido como los costos financieros más los ingresos financieros, fueron de CLP \$24.534 millones frente a CLP \$18.481 millones en igual período de 2011, lo que representó un aumento de un 32,7%, explicado por el mayor uso de líneas de crédito por cambio en la estrategia de cobertura cambiaria y una menor inversión en instrumentos financieros.

Ganancia

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2012 presenta una ganancia de CLP \$115.638 millones frente a una ganancia de CLP \$113.905 millones en igual período de 2011, lo cual representa un aumento del 1,5%. La diferencia en la ganancia de este período, en comparación al mismo período del año anterior está explicada principalmente por una mayor venta de locales comparables, un incremento de la eficiencia en la estructura de gastos, y efecto de otros ingresos por función debido a utilidad extraordinaria registrada en el año 2011.

Durante el año 2011 se registró una utilidad extraordinaria por un monto de CLP \$18.341 millones a causa de la venta de la participación en la sociedad de supermercados mayorista Alvi S.A, y CLP \$10.726 millones por la adquisición del 50% restante para completar el 100% de propiedad de las sociedades Alimentos y Servicios S.A. e Inversiones Solpacific S.A.

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Análisis Razonado de los Estados Financieros
 Resultados Cuarto Trimestre 2012

Descontando la utilidad extraordinaria la compañía presenta una ganancia en el 2011 de CLP \$84.837, que en comparación con el año 2012 representa un aumento de un 36,3%.

EBITDA

El EBITDA acumulado al 31 de diciembre de 2012 fue de CLP \$245.296 millones, comparado a los CLP \$219.667

en mismo período del 2011, lo que representa un aumento de 11,7%, impulsado por mejor eficiencia en gastos y mayores ventas. El EBITDA como porcentaje de los ingresos fue de un 8,4% en el período enero – diciembre 2011, mientras para el mismo periodo del 2012 fue de un 8,5%. Si descontamos la utilidad extraordinaria del 2011 anteriormente mencionada el EBITDA como porcentaje de los ingresos para el 2011 es de un 7,3% representando a diciembre 2012 un aumento de 28,7%.

2. Análisis del Balance General

El balance general al 31 de diciembre de 2012, reportado a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, es preparado bajo las normas y criterios contables NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

BALANCE RESUMIDO	31-12-2012	31-12-2011	VARIACIÓN %
ACTIVOS CORRIENTES	673.351	625.101	7,7%
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.443.969	1.349.666	7,0%
TOTAL ACTIVOS	2.117.319	1.974.767	7,2%
PASIVOS CORRIENTES	926.172	677.305	36,7%
PASIVOS NO CORRIENTES	470.205	657.135	-28,4%
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	1.396.378	1.334.441	4,6%
PATRIMONIO	720.942	640.326	12,6%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	2.117.319	1.974.767	7,2%

Activos

Al 31 de diciembre de 2012, los activos de la Compañía ascendieron a CLP \$2.117.319 millones comparados con CLP \$1.974.767 millones a diciembre del 2011, lo que representó un aumento de 7,2% debido a un incremento de 7,7% de los activos corrientes y 7,0% en los activos no corrientes. El aumento en activos corrientes se explica por el aumento de inventarios en 12,9%, producto del aumento de las actividades recurrentes del negocio, y por el aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en 6,9% principalmente por deudores retail por cobro retroactivo a proveedores y por otros deudores. Por otro lado, el aumento en activos no corrientes se vio impactado por el aumento de propiedades, planta y equipos de 10,1% que responde al plan de inversiones de la compañía, compensado por la disminución de cuentas por cobrar no corrientes en 18,2%, debido a la disminución de deudores comerciales cartera de clientes Presto, principalmente por políticas más restrictivas en el otorgamiento de créditos y una mejor gestión de cobranza.

Pasivos

El total de pasivos al 31 de diciembre de 2012 fue de CLP \$1.396.378 millones, comparado con CLP \$1.334.441 millones al 31 de diciembre del 2011, lo que representó un alza de un 4,6%. Esto fundamentalmente debido al aumento en los pasivos corrientes de 36,7%, lo que a su vez se vio influenciado por un alza de otros pasivos financieros corrientes de 189,1% por un aumento en el uso de líneas de crédito y el traspaso de la porción de deuda de largo plazo al corto plazo. El pasivo no corriente al 31 de Diciembre de 2012 disminuyó en 28,4% respecto al cierre de año 2011, explicado principalmente por una disminución de la deuda financiera no corriente de 60,4% debido a traspasos de porción de deuda de largo plazo al corto plazo.

La deuda financiera total aumentó en un 9,9% respecto al 31 de diciembre de 2011, principalmente debido a mayor uso de las líneas de crédito por estrategia de cobertura de diferencia de cambio.

Actividades de Financiamiento

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

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

3. Valor Libro y Valor Económico de los Activos

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

La política de la Sociedad es ajustar los deterioros para los activos antes mencionados que han sido discontinuados. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro; al 31 de diciembre de 2012 se han reconocido pérdidas por deterioro de CLP \$1.841 millones. Al 31 de diciembre de 2011 se reconocieron pérdidas por deterioro de CLP \$1.477 millones por conceptos de Propiedades, Plantas y Equipos.

4. Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MM\$	01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011	VARIACIÓN %
FLUJO NETO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	219.035	149.873	46%
FLUJO NETO ACTIVIDADES FINANCIACIÓN	(37.694)	(66.872)	44%
FLUJO NETO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(180.077)	(121.592)	-48%
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO EN LA TASA DE CAMBIO	1.265	(38.591)	103,3%
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	49	13	281%
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.313	(38.578)	103,4%

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Resultados Cuarto Trimestre 2012

Flujo de efectivo por segmento

Al 31 Diciembre 2012

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MM\$	RETAIL	INMOBILIARIA	SERVICIOS FINANCIEROS	CORPORATIVO
FLUJO NETO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	214.368	33.865	(1.858)	(27.341)
FLUJO NETO ACTIVIDADES FINANCIACIÓN	9.691	0	0	(47.385)
FLUJO NETO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(150.712)	(29.109)	(355)	100
DISMINUCIÓN EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	73.347	4.756	(2.213)	(74.626)

Al 31 Diciembre 2011

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MM\$	RETAIL	INMOBILIARIA	SERVICIOS FINANCIEROS	CORPORATIVO
FLUJO NETO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	115.142	14.687	2.752	17.292
FLUJO NETO ACTIVIDADES FINANCIACIÓN	(20.797)	0	0	(46.075)
FLUJO NETO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(70.529)	(65.686)	(3.276)	17.898
DISMINUCIÓN EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	23.816	(50.999)	(524)	(10.884)

La Sociedad generó un incremento neto efectivo antes efecto tasa de cambio de CLP \$1.313 millones, el que se descompone de la siguiente manera: las actividades de operación generaron un flujo neto positivo de CLP \$219.035 millones debido a un mayor flujo operacional derivados del segmento de Retail (Supermercados) e Inmobiliaria por mayores ingresos y mayor eficiencia en gastos, parcialmente contrarrestado por el menor flujo de caja proveniente de los segmentos Servicios Financieros y Corporativo.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de CLP \$180.077 millones el que se explica básicamente por desembolsos producto del plan de inversiones asociados a la apertura de nuevos locales, de los cuales CLP \$150.712 millones corresponden al segmento de Retail y CLP \$29.109 millones corresponden al segmento de Inmobiliaria.

Las actividades de financiación originaron un flujo neto negativo de CLP \$37.694 millones, producido principalmente por pago de préstamos en el año 2012 por parte del segmento Corporativo Walmart Chile.

5. Indicadores Financieros

PRINCIPALES INDICADORES		31-12-2012	31-12-2011
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO			
DEUDA FINANCIERA/PATRIMONIO	VECES	0,71	0,73
DEUDA FINANCIERA/EBITDA	VECES	2,11	2,13
PASIVO TOTALES / ACTIVOS TOTALES	VECES	0,66	0,68
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO CON TERCEROS	VECES	1,52	1,63
PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL	%	66,3%	50,8%
ÍNDICES DE LIQUIDEZ			
RAZÓN DE LIQUIDEZ	VECES	0,73	0,92
RAZÓN ÁCIDA	VECES	0,46	0,60

Índice de Endeudamiento

La relación que mide deuda financiera sobre patrimonio observa una disminución desde 0,73 veces en diciembre de 2011 a 0,71 veces en diciembre de 2012, producto de una mayor deuda financiera y un mayor patrimonio que se explica por un aumento en las ganancias acumuladas.

Deuda Financiera sobre EBITDA

La relación que mide deuda financiera sobre EBITDA observa una disminución desde 2,13 veces en diciembre de 2011 a 2,11 veces en diciembre de 2012, producto de una mayor deuda financiera y un mayor EBITDA.

Razón de Liquidez

El índice de liquidez que mide la relación entre los activos corrientes sobre los pasivos corrientes fue de 0,73 veces al 31 de diciembre de 2012 frente a 0,92 veces al 31 de Diciembre de 2011, disminución que fue impulsada por traspaso de las deudas de largo plazo a corto plazo.

Razón Ácida

La razón ácida, indicador de liquidez más estricto que la razón corriente, al no considerar los inventarios en los activos circulantes, presentó una disminución desde 0,6 veces al 31 de diciembre del 2011 a 0,46 veces al 31 de diciembre del 2012, debido principalmente al traspaso de las deudas de largo plazo a corto plazo.

PRINCIPALES INDICADORES		31-12-2012	31-12-2011
ÍNDICES DE ACTIVIDAD			
PERMANENCIA DE INVENTARIOS *	DÍAS	40,12	38,18
PROMEDIO DE COBRO**	DÍAS	46,00	48,27
PROMEDIO DE PAGO***	DÍAS	51,53	44,90

* $365 \times \text{inventarios promedio corrientes} / \text{costo de venta}$

** $365 \times \text{cuentas por cobrar} / \text{ventas netas}$

*** promedio real de pago a proveedores (se excluyen pagos de proveedores extranjeros)

Permanencia de Inventarios

La permanencia de inventarios fue de 40,12 días a diciembre de 2012 mientras que para diciembre 2011 fue de 38,18 días. Esta variación se explica principalmente por un mayor inventario atribuido a la incorporación de un nuevo centro de distribución durante el 2012 y apertura de nuevos locales.

Promedio de Cobro

El promedio de cobro fue de 46,00 días a diciembre de 2012, mientras que para el mismo periodo del 2011 fue de 48,27 días, debido a una reestructuración de la cartera de Servicios Financieros.

Walmart Chile S.A. y Afiliadas
Análisis Razonado de los Estados Financieros
 Resultados Cuarto Trimestre 2012

Promedio de Pago

El promedio de pago fue de 51,53 días a diciembre de 2012, mientras que para el mismo período del 2011 fue de 44,9 días, explicado por un retraso en los pagos por el proceso de integración financiera que se llevo a cabo a partir de enero 2012.

PRINCIPALES INDICADORES		31-12-2012	31-12-2011
ÍNDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD			
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS TOTALES*	VECES	10,0	11,9
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	%	16,0%	17,8%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO	%	5,5%	5,8%
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$	17,7	17,5
EBITDA / VENTAS	%	8,5%	8,4%

*EBITDA/Gastos Financieros

Cobertura Gastos Financieros

La cobertura de gastos financieros fue de 10,0 veces en el período enero-diciembre de 2012 frente a 11,9 veces al mismo periodo de 2011. Esta variación se debe a un aumento de los gastos financieros netos de un 32,7 %.

Índices de Rentabilidad sobre Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012 el índice de rentabilidad sobre patrimonio fue de 16,0% en comparación al 17,8% de igual período del año anterior, mientras el índice de rentabilidad sobre activos totales fue de 5,5% frente al 5,8% de igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento de patrimonio de un 12,6%, en tanto que la utilidad aumenta en un 1,5%.

Utilidad por Acción

La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2012 fue de CLP \$17,7 en comparación con CLP \$17,5 al 31 de diciembre de 2011. Este aumento se explica por una mayor ganancia.

Ventas por m2

Al 31 Diciembre 2012

VENTA ANUAL /M2	
RETAIL	3.666.136

6. Análisis Riesgo de Mercado

Las inversiones en acciones de la Sociedad en el mercado involucran algún grado de riesgo. Los inversionistas en nuestra compañía deben cuidadosamente considerar los siguientes factores de riesgo y otra información incluidas en esta información complementaria, así como en la memoria anual de la Sociedad y/o cualquier otra información reportada.

La Sociedad está expuesta a distintas fluctuaciones de mercado incluyendo la tasa de interés y variaciones del tipo de cambio.

Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad surge de la deuda que se mantiene con terceros, las cuales incluyen cartas de crédito y línea de sobregiros. La deuda a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés de flujos de efectivo. La deuda a tasa de interés fija expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés de valor razonable.

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

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra a tasa variable neta de la cobertura, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas aumentan un 5% a las vigentes y el resto de las variables son constantes, generaría una pérdida antes de impuestos de M\$ 696.450 al 31 de diciembre de 2012.

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

Riesgo tipo de cambio

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

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el peso chileno en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantiene cuentas por cobrar en moneda extranjera.

La denominación de la deuda financiera de la Sociedad es un 62% en Unidades de Fomento, un 29% en pesos y un 9% en dólares. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene un saldo de deuda financiera en moneda extranjera de MMUS\$ 89,6.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor del dólar observado alcanzó \$ 479,96, un 8 % inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2011, fecha en que alcanzó un valor de \$ 519,20.

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

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad antes de impuesto de la Sociedad podría haber aumentado (disminuido) en M\$29.849 en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad mantiene activos financieros en moneda extranjera por MMUS\$ 40,4.

Disponibilidad de Capital para futuras expansiones

La administración no puede dar seguridad absoluta que la Sociedad generará operacionalmente los suficientes flujos de caja u obtendrá en fuentes externas los fondos suficientes para financiar los requerimientos de inversión para futuras expansiones. La habilidad de la Sociedad para tener acceso a los mercados financieros en montos suficientes a costos de financiamiento aceptables, para financiar la operación y las expansiones de capital necesarias, dependerán en gran medida de las condiciones de mercado, sobre las cuales la Sociedad no tiene control.

1. Con fecha 28 de Marzo de 2012, la sociedad informó lo siguiente:

El Directorio de Walmart Chile acordó:

- i) Convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 25 de Abril de 2012, con el objeto de someter a la consideración de los señores accionistas la suscripción de un contrato de licencia de propiedad intelectual entre Wal-Mart Stores Inc., sociedad matriz americana, y su filial chilena Walmart Chile S.A.

Una vez que el informe del evaluador independiente requerido esté disponible en las oficinas de la sociedad y en la página web, se comunicará oportunamente dicha situación vía hecho esencial.

- ii) Convocar a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en la misma fecha, inmediatamente a continuación de la Junta Extraordinaria de Accionistas indicada precedentemente, que tendrá por objeto conocer las siguientes materias:

- » a. Pronunciarse sobre la memoria, el balance general, los estados de resultados y el informe de los auditores externos de Walmart Chile S.A. al 31 de Diciembre de 2011
- » b. Resolver sobre el resultado del ejercicio y reparto de dividendos
- » c. Renovación total del Directorio
- » d. Fijar la remuneración del Directorio
- » e. Designar empresa de auditoría externa y clasificadoras de riesgo
- » f. Dar cuenta de los acuerdos del Directorio relativos a operaciones regidas por el artículo 44 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas
- » g. En general, dar cuenta de la marcha de los negocios sociales y tratar las demás materias propias de la competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas.

- iii) Inscribir en la Superintendencia de Valores y Seguros una línea para la emisión de uno o más bonos locales, en adelante la "Línea de Bonos", por una cantidad total de 12,5 millones de UF, en el plazo máximo de 10 años contados desde la fecha de emisión y colocación de los bonos correspondientes. Una vez inscrita la Línea de Bonos en el Registro de Valores, corresponderá al Directorio aprobar la emisión del o los bonos correspondientes. Esta Línea de Bonos tiene por objeto la reestructuración de pasivos de la compañía.

2. Con fecha 5 de Abril de 2012, la sociedad informó lo siguiente:

Se encuentra disponible en las oficinas de Walmart Chile y en la página web de la misma, el informe del evaluador independiente relativo a la suscripción de un contrato de licencia de propiedad intelectual entre Wal-Mart Stores Inc., sociedad matriz americana, y su filial chilena Walmart Chile S.A. La suscripción de dicho contrato se someterá a la consideración de los señores accionistas en la junta extraordinaria de accionistas convocada para el 25 de Abril próximo.

3. Con fecha 13 de Abril de 2012, la sociedad informó lo siguiente:

El Directorio de Walmart Chile acordó cancelar la citación a Junta Extraordinaria de Accionistas convocada para el 25 de Abril próximo con el fin de que los accionistas puedan analizar de mejor manera la transacción relativa a suscripción de un contrato de licencia de propiedad intelectual entre Wal-Mart Stores Inc., sociedad matriz americana, y su filial chilena Walmart Chile S.A.

Asimismo, acordó mantener la citación a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse con fecha 25 de Abril de 2012, la que pasará a ser a las 10:00 horas.

4. Con fecha 27 de Junio de 2012, la sociedad informó lo siguiente:

En sesión del Directorio, celebrada en el domicilio social el día 27 de Junio de 2012, se acordó modificar y complementar los acuerdos adoptados en Sesión de Directorio de fecha 28 de Marzo del presente año, respecto de la Línea de Bonos, en adelante también la “Línea”, que se acordó inscribir en la Superintendencia de su cargo.

En este sentido, el Directorio decidió aumentar el plazo de la Línea de Bonos con cargo a la cual se efectuarán las correspondientes emisiones de bonos locales, del plazo de 10 años inicialmente acordado a un plazo máximo de 30 años. Asimismo, se dejó constancia que dicha Línea tendrá un monto máximo en su equivalente en pesos a 12.500.00 Unidades de Fomento, sea que cada colocación que se efectúe con cargo a la Línea fuere en Unidades de Fomento o pesos nominales.

En cuanto al uso de los fondos provenientes de la colocación de los bonos que se emitirán con cargo a la Línea, estos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la compañía y/o sus filiales; financiamiento del programa de inversiones de la compañía y/o sus filiales; y/u otros fines corporativos generales de la compañía y/o sus filiales. Lo anterior, sin perjuicio que, en cada emisión que se efectúe con cargo a la Línea, se indicará el uso específico que se dará a los fondos.

Memoria Anual 2012

Diseño:

Baobab Diseño Limitada

Impresión:

Procolor

