SUPERMERCADOS DEL SUR S.A.
Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

Correspondiente al período de tres meses terminado
al 31 de marzo de 2011

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS.

- ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
- ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION.
- ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL.
- ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
- ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS.

1. INFORMACION GENERAL.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.
2.1. Bases de presentación.
2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.
2.3. Bases de consolidación.
2.3.1 Filiales
2.4. Entidades Filiales incluidas en la consolidación.
2.5. Transacciones en moneda extranjera.
2.5.1 Moneda funcional y de presentación
2.5.2 Transacciones y saldos
2.5.3 Tipos de cambio
2.6. Información financiera por segmentos operativos.
2.7. Propiedades, plantas y equipos.
2.8. Activos intangibles.
2.8.1 General
2.8.2 Menor valor o plusvalía comprada (“Goodwill”).
2.8.3 Marcas comerciales
2.8.4 Programas informáticos
2.8.5 Gastos de investigación y desarrollo.
2.9. Costos por intereses.
2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros
2.11. Préstamos y cuentas por cobrar.
2.12. Actividad de cobertura.
2.13. Inventarios
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
2.15. Activos financieros
2.16. Efectivo y equivalente de efectivo
2.17. Préstamos y otros pasivos financieros
2.18. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
2.19. Acuerdos comerciales con proveedores
2.20. Provisiones
2.21. Vacaciones del personal.
2.22. Reconocimiento de ingresos.
2.23. Arrendamientos.
2.24. Impuesto a la renta e impuestos diferidos
2.25. Capital social.

3. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

3.1. Factores de riesgo financiero.

3.1.1 Riesgo del mercado financiero
i) Riesgo de tasa de interés
ii) Riesgo de inflación
iii) Riesgo de monedas
3.1.2 Riesgo de crédito
3.1.3 Riesgo de liquidez

3.2. Factores de riesgo operativo.

3.2.1 Competencia
3.2.2 Concentración geográfica
3.2.3 Riesgo de activos
3.2.4 Riesgo de clientes
3.2.5 Riesgo de proveedores

4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION.

4.1. Estimación del deterioro de activos con vida útil indefinida.
4.2. Vida útil de propiedades, plantas y equipos.
4.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

7.1. Pasivos de cobertura.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

9.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
9.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.
9.3. Directorio y administración superior de la Sociedad.
9.4. Remuneraciones del Directorio.
9.5. Remuneración de la administración superior.

10. INVENTARIOS.

11. ACTIVOS INTANGIBLES.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

12.1. Detalle de los rubros.
12.2. Movimiento de propiedades plantas y equipos.
12.3. Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos.
12.4. Activos en prenda.
12.5. Activos sujetos a arrendamientos financieros.
12.6. Activos arrendados a terceros.
12.7. Activos que se encuentran temporalmente fuera de servicio.
12.8. Activos depreciados que se encuentren en uso
12.9. Activos retirados de su uso activo y no clasificado para la venta.

13. IMPUESTOS DIFERIDOS

13.1. Activos por impuestos diferidos.
13.2. Pasivos por impuestos diferidos.
13.3. Movimiento del impuesto diferido.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

14.1. Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.
14.2. Préstamos bancarios – desglose de monedas y vencimiento
14.3. Obligaciones con el público

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

16. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

16.1. Detalle de provisiones.
16.2. Movimiento de las provisiones.

17. PATRIMONIO NETO.

17.1. Capital suscrito y pagado.
17.2. Número de acciones suscritas y pagadas.
17.3. Otras reservas.
17.4. Dividendos

18. INGRESOS.

18.1. Ingresos de actividades ordinarias.
18.2. Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por venta de mercaderías.
18.3. Otros ingresos por función.

19. COMPOSICION DE COSTOS Y GASTOS RELEVANTES.
19.1. Costo de venta.
19.2. Gastos de administración.
19.3. Depreciación y amortización.
19.4. Otros gastos, por función.
19.5. Resultados financieros.

20. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

21. UTILIDAD POR ACCION.

22. INFORMACION POR SEGMENTO.

22.1. Criterios de segmentación.
22.2. Información por segmento.

23. RESTRICCIONES, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

23.1. Restricciones
23.2. Juicios
23.3. Otros

24. ARRENDAMIENTOS DE INMUEBLES QUE OPERA LA SOCIEDAD

24.1. Arrendamientos financieros.
24.2. Arrendamientos operativos.
24.3. Cuotas de arrendamiento futuro.

25. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

26. DISTRIBUCION DE PERSONAL.

27. MEDIO AMBIENTE.

28. HECHOS POSTERIORES.

29. TRANSICION A LAS NIIF.

29.1. Políticas contables de primera aplicación.
29.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Sociedad.
29.3. Efecto de ajustes al patrimonio neto a la fecha de transición, por diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y NIIF.
29.4. Efecto de cambios por aplicación de NIIF al 31 de diciembre de 2010, preparados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y NIIF.

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2011
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

ACTIVOS	Nota	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	18.614.076	9.388.642	27.279.751
Otros activos no financieros, corriente		1.312.605	728.116	177.410
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	7.376.148	27.589.254	6.107.279
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	15.705	15.815	46.801
Inventarios	10	40.611.765	34.311.148	30.230.824
Activos por impuestos corrientes		5.131.706	5.206.619	2.610.460
Activos corrientes totales		**73.062.005**	**77.239.594**	**66.452.525**
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes		615.589	808.430	554.271
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	2.855.565	2.512.382	361.379
Plusvalía	11	181.359.680	181.359.680	178.195.845
Propiedades, planta y equipo	12	96.335.592	92.731.925	93.391.423
Activos por impuestos diferidos	13	38.149.771	36.511.982	35.002.131
Total de activos no corrientes		**319.316.197**	**313.924.399**	**307.505.049**
Total de activos		**392.378.202**	**391.163.993**	**373.957.574**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2011
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	14	18.704.946	23.284.949	5.804.076
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	66.376.593	78.751.016	66.341.614
Otras provisiones a corto plazo	16	1.719.650	2.521.289	2.251.286
Pasivos por Impuestos corrientes		32.594	31.741	17.507
Pasivos corrientes totales		**86.833.783**	**104.588.995**	**74.414.483**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	14	180.267.432	160.445.905	173.218.950
Total de pasivos no corrientes		**180.267.432**	**160.445.905**	**173.218.950**
Total Pasivos		**267.101.215**	**265.034.900**	**247.633.433**
Patrimonio				
Capital emitido	17	141.844.346	141.844.346	138.384.728
Pérdidas acumuladas		(12.975.966)	(11.350.397)	(11.228.103)
Otras reservas	17	(3.591.393)	(4.364.856)	(832.484)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la		**125.276.987**	**126.129.093**	**126.324.141**
Participaciones no controladoras		-	-	-
Patrimonio total		**125.276.987**	**126.129.093**	**126.324.141**
Total de patrimonio y pasivos		**392.378.202**	**391.163.993**	**373.957.574**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	**Nota**	**01-01-2011 31-03-2011**	**01-01-2010 31-03-2010**
Ingresos de actividades ordinarias	18	103.731.414	107.230.921
Costo de ventas		(76.623.216)	(82.257.240)
Ganancia bruta		**27.108.198**	**24.973.681**
Otros ingresos, por función	18	65.925	2.021.286
Gasto de administración	19	(26.336.409)	(22.305.435)
Otros gastos, por función		(629.483)	(87.884)
Ingresos financieros	19	208.910	35.222
Costos financieros	19	(2.681.712)	(2.228.650)
Diferencia de cambio	19	(10.519)	-
Resultado por unidades de reajuste	19	(905.375)	(322.046)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**(3.180.465)**	**2.086.174**
Gasto por impuestos a las ganancias	20	1.554.896	(398.805)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**(1.625.569)**	**1.687.369**
Ganancia (pérdida)		**(1.625.569)**	**1.687.369**
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(1.625.569)	1.687.369
Ganancia (pérdida)		**(1.625.569)**	**1.687.369**

Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(11,966)	12,420
Ganancia (pérdida) por acción básica		**(11,966)**	**12,420**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	**Nota**	**01-01-2011 31-03-2011**	**01-01-2010 31-03-2010**
Ganancia (pérdida)		(1.625.569)	1.687.369
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		931.883	(1.447.865)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**931.883**	**(1.447.865)**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**931.883**	**(1.447.865)**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(158.420)	246.137
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**(158.420)**	**246.137**
Otro resultado integral		**773.463**	**(1.201.728)**
Resultado integral total		**(852.106)**	**485.641**

Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(852.106)	485.641
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		**(852.106)**	**485.641**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	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	141.844.346	(3.459.618)	(905.238)	(4.364.856)	(11.350.397)	126.129.093	-	**126.129.093**
Saldo Inicial Reexpresado	141.844.346	(3.459.618)	(905.238)	(4.364.856)	(11.350.397)	126.129.093	-	**126.129.093**
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					(1.625.569)	(1.625.569)	-	**(1.625.569)**
Otro resultado integral		-	773.463	773.463		773.463	-	**773.463**
Resultado integral		-	773.463	773.463	(1.625.569)	(852.106)	-	**(852.106)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Total de cambios en patrimonio	-	-	773.463	773.463	(1.625.569)	(852.106)	-	**(852.106)**
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	**141.844.346**	**(3.459.618)**	**(131.775)**	**(3.591.393)**	**(12.975.966)**	**125.276.987**	**-**	**125.276.987**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2010
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	138.384.728	-	(832.484)	(832.484)	(11.228.103)	126.324.141	-	**126.324.141**
Saldo Inicial Reexpresado	138.384.728	-	(832.484)	(832.484)	(11.228.103)	126.324.141	-	**126.324.141**
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					1.687.369	1.687.369	-	**1.687.369**
Otro resultado integral		-	(1.201.728)	(1.201.728)		(1.201.728)	-	**(1.201.728)**
Resultado integral		-	(1.208.728)	(1.208.728)	1.687.369	485.641	-	**485.641**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.208.728)	(1208.728)	1.687.369	485.641	-	**485.641**
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	**138.384.728**	**-**	**(2.034.212)**	**(2.034.212)**	**(9.540.734)**	**126.809.782**	**-**	**126.809.782**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(1.625.569)	1.687.369
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		(1.554.896)	(17.507)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(6.300.617)	3.275.349
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		20.213.106	1.473.646
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(584.489)	(15.080.854)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(12.374.424)	(266.832)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(801.639)	1.473.648
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12	2.754.838	2.446.697
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		-	1.417.033
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		1.217.233	322.046
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.691.832	(215.371)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**4.260.944**	**(5.172.145)**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**2.635.375**	**(3.484.776)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(1.999.905)
Cobros a entidades relacionadas		110	(22.495)
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.749.829)	(2.108.809)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(6.749.719)**	**(4.131.209)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		65.371.517	612.746
Total importes procedentes de préstamos		**65.371.517**	**612.746**
Pagos de préstamos		(51.469.755)	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	16.056
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(561.984)	(522.773)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**13.339.778**	**106.029**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**9.225.434**	**(7.509.956)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**9.225.434**	**(7.509.956)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		9.388.642	27.279.751
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**18.614.076**	**19.769.795**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2011

1. INFORMACION GENERAL

Supermercados del Sur S.A. es una sociedad anónima cerrada con RUT: 76.007.675-9, constituida inicialmente bajo la razón social de Omega S.A. Con fecha 17 de diciembre de 2010, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Tiene su domicilio en Av. del Valle 765, Piso 4, Huechuraba, Santiago, Chile.

Supermercados del Sur S.A. es la empresa matriz de diversas sociedades operativas con actividades principalmente en la zona centro y sur de Chile. Sus operaciones incluyen supermercados e hipermercados con ventas al por menor y por mayor, en diversos formatos. A la fecha de presentación de estos estados financieros cuenta con 107 locales. El número de trabajadores al 31 de marzo de 2011 es de 9.190.

El patrimonio de la Sociedad se conforma por 135.854.446 acciones de una única serie, con la siguiente participación en la propiedad por parte de sus accionistas:

	N° Acciones	
Sociedad	suscritas	pagadas
Gestora Omega Ltda. Holding y CPA	110.484.841	110.484.841
Agrícola Corniglia Limitada	25.369.605	25.369.605
	135.854.446	135.854.446

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1. Bases de presentación.

Supermercados del Sur S.A. comenzó a aplicar oficialmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") en forma integral a contar del año 2011. Durante el año 2010, como año de transición, presentó ante la Superintendencia de Valores y Seguros, estados financieros pro forma trimestralmente, los que fueron preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

La Administración ha decidido preparar los estados financieros consolidados sobre la base del criterio de costo histórico, debidamente modificado por la valorización que se estimó más adecuada sobre ciertos instrumentos de derivados y ciertos pasivos, que se valuaron a valores justos.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos. El peso chileno es la moneda funcional de la Sociedad.

Conforme a las NIIF, la Administración ha debido efectuar ciertas estimaciones contables a su mejor entender, tanto de la normativa, como de las materias propias de los negocios de la Sociedad. Las áreas en

las que la Administración ha aplicado un mayor grado de juicio y efectuado estimaciones que son significativas para los estados financieros, son principalmente, el registro de parte de los contratos de arrendamiento a largo plazo de los locales como contratos de financiamiento, cuya obligación se determinó de acuerdo a la tasa implícita de los contratos, y las depreciaciones de los correspondientes activos fijos.

Los presentes estados financieros están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Indirecto, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Para efecto de comparación, el Estado de Situación Financiera y las Notas Complementarias respectivas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Resultados, el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados con el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Algunos saldos en el estado de resultados al 31 de marzo de 2010, fueron modificados para permitir una presentación consistente con el cierre al 31 de marzo de 2011.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

El año 2011 es el año de adopción de NIIF para Supermercados del Sur S.A.. Por lo tanto, de acuerdo con NIIF 1, para la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio de transición (2010) se utilizaron las mismas políticas y normas que las aplicadas al período 2011. Consecuentemente, aquellas normas e interpretaciones emitidas hasta la fecha, con vigencia a contar del ejercicio 2010 se han considerado como vigentes al efecto de la preparación de estos estados financieros. El detalle de estas normas e interpretaciones, es el siguiente:

Normas e interpretaciones	**Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
NIC 24 (revisada) "Información a Revelar sobre Partes Relacionadas" Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003) remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con el gobierno y sus entidades relacionadas.	01-01-2011
IFRIC 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio" Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo mediante emisión de instrumentos de patrimonio; requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor razonable del pasivo y el valor razonable del instrumento propio emitido.	01-07-2010
Enmiendas y mejoras	**Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera, requiriendo que se clasifiquen como patrimonio.	01-02-2010
NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Emitida en enero de 2010, aclara la fecha de la exención de presentar la información comparativa de los requerimientos de revelaciones de NIIF 7.	01-07-2010
CINIIF 14 "NIC 19 – El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción"	01-01-2011

Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.	
Mejoras a las Normas Internacionales	
NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"	01-01-2011
NIIF 3 (revisada) "Combinación de Negocios"	01-07-2010
NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"	01-01-2010
NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"	01-01-2011
NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados"	01-07-2010
NIC 34 "Información Intermedia"	01-01-2011
CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes"	01-01-2011

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienes un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el período 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	**Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
NIC 27 "Estados Financieros Separados" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma incluye solamente a estados financieros separados, adicionalmente se especifica que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas deben medirse de acuerdo a NIIF 9 "Instrumentos Financieros".	01-01-2013
NIIF 9 "Instrumentos Financieros" Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Modificada en noviembre de 2010, para incluir el tratamientos y clasificación de pasivos financieros.	01-01-2013
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros, adicionalmente introduce nuevos parámetros para la definición de control.	01-01-2013
NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Negocios Conjuntos" y SIC 13 "Entidades Controladas Conjuntamente – Aportaciones No Monetarias de los Participantes". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de "Activos Controlados Conjuntamente" y la posibilidad de consolidar proporcionalmente.	01-01-2013
NIIF 12 "Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades" Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas.	01-01-2013
NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable y las revelaciones necesarias sobre éste.	01-01-2013
NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" Emitida en diciembre de 2010, incluye la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de la venta, por lo que requiere aplicar tasa de impuesto para operaciones de venta a la diferencia temporal.	01-01-2012
NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Emitida en diciembre de 2010, trata de los siguientes temas: Exención para la 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 justo	01-07-2011

como costo atribuido. Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran "derecgnition" y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	
NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones" Emitida en octubre de 2010, incluye revelaciones sobre transferencias de activos financieros.	01-07-2011
NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Joint Ventures" Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación.	01-07-2011

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el periodo de su primera aplicación.

2.3. Bases de consolidación.

2.3.1. Filiales.

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades para propósitos especiales) sobre las que Supermercados del Sur S.A. tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación.

Para la contabilización de la adquisición de filiales por parte de Supermercados del Sur S.A. o alguna de sus filiales se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos recibidos, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos a la fecha de la transacción. Los activos de la empresa adquirida susceptibles de ser identificados y los pasivos y contingencias identificables que se asumen como parte de la combinación de negocios se valoran inicialmente a su "valor razonable" a la fecha de la transacción. El exceso de precio por sobre el "valor razonable" de la operación adquirida, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill).

Las transacciones y los saldos entre la matriz y sus filiales y entre las mismas filiales se eliminan al momento de consolidar. Entre las empresas que consolidan no se han producido ganancias o pérdidas que no estén realizadas.

2.4. Entidades filiales incluidas en la consolidación.

				Porcentaje de participación		
RUT	Nombre de la sociedad	País de origen	Moneda funcional	Directo %	Indirecto %	Total %
76.023.547-4	Omicrón SpA.	Chile	CLP	100,0000	-	100,0000
76.007.938-3	Inversiones Omega Ltda.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000
76.027.259-0	Inversiones del Sur S.A.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.027.289-2	Mayoristas del Sur Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.027.291-4	Supermercados del Sur Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.029.643-0	Comercializadora del Sur Uno Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.029.209-5	Comercializadora del Sur Dos Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.029.208-7	Comercializadora del Sur Tres Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.029.661-9	Comercializadora del Sur Cuatro Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.029.738-0	Comercializadora del Sur Cinco Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.029.743-7	Comercializadora del Sur Seis Ltda.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.032.752-2	Puerto Varas S.A.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.032.756-5	Chiloé S.A.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.032.772-7	Valdivia S.A.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.032.763-8	Paloma S.A.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000
76.032.749-2	San Sebastián S.A.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000

CLP: Pesos chilenos

2.5. Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada una de las sociedades se valorizan utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de Supermercados del Sur S.A. y sus filiales.

2.5.2. Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

2.5.3. Tipos de cambio.

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

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Dólar observado	479,46	468,01	507,10
Unidad de fomento	21.578,26	21.455,55	20.492,88

2.6. Información financiera por segmentos operativos.

La Sociedad analiza la información a nivel de local de supermercados, en diversos formatos, pero segmentando en forma más clara entre el formato Mayorista y Minorista.

2.7. Propiedades, plantas y equipos.

El activo fijo se valoriza al costo de adquisición, incluidos los costos originados hasta la puesta en marcha del bien, menos la depreciación acumulada. Si correspondiere, la Sociedad también reconoce con cargo a resultados las pérdidas por deterioro en el valor de éstos que pudieran haberse originado.

La depreciación se registra en los resultados del ejercicio sobre la base de un método lineal a partir de la vida útil de los diferentes componentes.

La Sociedad y sus filiales revisan la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, plantas y equipos al cierre de cada ejercicio.

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vida)	Explicación de la tasa	Vida mínima	Vida máxima
		años	años
Instalaciones	Vida	2	15
Plantas y equipos	Vida	2	9
Equipamiento de tecnología de la información	Vida	1	4
Bienes arrendados	Vida	3	15
Instalaciones fijas y accesorios	Vida	1	7
Vehículos	Vida	2	7
Otros	Vida	1	5

Las construcciones en curso, incluyen gastos de personal relacionados en forma directa y otros desembolsos de naturaleza operativa atribuible a la construcción, devengados únicamente durante el período de construcción:

Los gastos de mantenimiento y reparación, se imputan al resultado en el período en que se incurren.

2.8. Activos intangibles.

2.8.1. General.

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya porque sean separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. Tan solo se registran en el balance aquellos activos cuyo costo puede medirse de forma confiable y de los que la Sociedad espera obtener beneficios económicos futuros.

Para el tratamiento de los intangibles con vida útil indefinida la Sociedad considera que estos mantienen su valor a través del tiempo, por lo que no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

2.8.2. Menor valor o plusvalía comprada (“Goodwill”).

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable del activo adquirido, a la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles, no se amortiza, se somete periódicamente a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la filial y se valoriza posteriormente a su costo menos las pérdidas de valor acumuladas.

Para realizar esta prueba de deterioro de valor, se evalúa a nivel de las unidades generadoras de efectivo adquiridas en la combinación de negocios en la que surgió dicho menor valor, utilizando el método de descuento de los flujos de caja futuros estimados de cada una de ellas.

Si el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo resultase inferior que el de los flujos de caja descontados, se registraría una pérdida con cargo a resultados del período en que se producen. Una pérdida por deterioro de los menores valores no puede ser revertida en períodos posteriores.

La Sociedad matriz efectúa el análisis de recuperabilidad anual, de acuerdo al criterio descrito en “Deterioro del valor de los activos”.

2.8.3. Marcas comerciales.

Las marcas comerciales corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico. Estos activos también se someten a pruebas de deterioro periódicamente.

2.8.4. Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables, y que generarán beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal y otros gastos directamente atribuibles al desarrollo respectivo.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, las que no superan los 4 años.

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

2.8.5. Gastos de investigación y desarrollo.

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos.

2.9. Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Todos los otros costos por intereses, incluidos los intereses implícitos calculados sobre activos y pasivos se registran en resultados.

2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los 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 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.

Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Sociedad compara el valor en libros de los mismos con su valor recuperable y reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos requeridos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, a efectos de calcular el valor de uso, la Sociedad calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Para determinar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo netos estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento de mercado.

Los activos no financieros, distintos del Menor valor (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a la fecha de cierre de balance.

2.11. Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros distintos de los instrumentos derivados. Se incluyen dentro de activos corrientes, salvo cuando su vencimiento es superior a doce meses de la fecha de balance, en cuyo caso figuran clasificados como activos no corrientes.

2.12. Actividad de cobertura.

La Sociedad mantiene contratos para cobertura de flujo de efectivo, los cuales son reconocidos a valor justo, de acuerdo a lo que se indica en NIC 39.

Los cambios en el valor justo de derivados que están devengados y califican como cobertura están registrados en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor justo de las partidas cubiertas atribuible al riesgo cubierto. El cambio que aún no se ha devengado en el valor justo de este tipo de contratos, se registra en “Otras reservas” en el patrimonio de la Sociedad.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción realizada se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “Gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de cobertura, el ajuste en el valor libro de la partida cubierta, se realiza utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se amortiza en resultados en el período remanente del contrato.

2.13. Inventarios.

Los bienes comprendidos en las existencias se encuentran valorados al menor valor entre el precio de adquisición o costo de producción, y el valor neto de realización.

El valor neto de realización corresponde al precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados de terminación y costos estimados necesarios para completar la venta.

Los descuentos comerciales por rappel y escalas de crecimiento, y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición. Por su parte, el costo de traslado de las existencias hasta los locales incrementan el costo del producto mientras estén en inventario.

El método de valorización de las existencias es "Costo promedio ponderado".

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actual, entre los cuales se incluye el costo de los materiales consumidos, la mano de obra y los gastos de fabricación.

2.14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a 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 del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión de incobrables sobre las cuentas comerciales a 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.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados.

2.15. Activos financieros

El grupo clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías: activos financieros a valor justo con cambios en resultados y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones son adquiridas; la Sociedad determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial. Las compras o ventas de activos financieros se contabilizan a la fecha de liquidación, es decir la fecha que el activo es entregado por la Sociedad o recibido por esta.

2.16. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones líquidas a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.17. Préstamos y otros pasivos financieros

Los préstamos y pasivos financieros, se reconocen inicialmente por su valor justo, menos los costos de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva.

La tasa efectiva es la tasa que iguala exactamente los pagos futuros de caja con el valor neto inicial del pasivo.

2.18. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

2.19. Acuerdos comerciales con proveedores

La Sociedad mantiene acuerdos comerciales con sus proveedores que le permiten recibir beneficios por diversos conceptos. Dichos conceptos y su clasificación en el resultado se explican en Nota 15.

2.20. Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

a. la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado,
b. es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar tal obligación, y
c. puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se valorizan al valor actual de los desembolsos que se espera serán necesarios para pagar la obligación, teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre del balance. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa de mercado.

2.21. Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengado. Este beneficio corresponde a todo el personal y es registrado a su valor nominal.

2.22. Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos por ventas se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad de los bienes vendidos, cuando además se puede determinar con fiabilidad el monto y se considera probable su cobro.

2.23. Arrendamientos.

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran como activos no corrientes, valorándose inicialmente al valor presente de los pagos mínimos futuros o a su valor justo si es menor, reflejándose en el pasivo la correspondiente deuda con el arrendador. Los pagos realizados se consideran, en parte cancelación de la deuda y en otra, carga financiera que se registra como gasto financiero del período.

En el caso de arrendamientos operativos, el gasto se contabiliza en el momento en que se devenga. Las cuotas de arrendamiento variables o contingentes se reconocen como gasto del período en el que se devenga su obligación de pago.

2.24. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto o ingreso por impuesto a la renta comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del período corriente como si son diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, excepto si se relacionan con una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

La Sociedad y sus filiales no pagan, y por lo tanto no reconocen, impuesto corriente, dadas las pérdidas tributarias que presentan.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de pasivo del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos en su información financiera y los usados para efectos tributarios. Los montos determinados como impuestos diferidos pasivo se reversarán en el futuro en la medida que se vayan reversando las diferencias temporarias que los originaron. En tanto, los impuestos diferidos activo se utilizarán en la medida que las diferencias temporarias que los originaron se vayan compensando con futuras utilidades tributables. Estos últimos se reconocen sólo cuando hay razonable seguridad que tal activo prestará un beneficio a la Sociedad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según las tasas que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros consolidados como activos y pasivos no corrientes, independiente de cuál sea su fecha esperada de realización o liquidación.

2.25. Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias, de una única serie y sin valor nominal.

3. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

3.1. La Sociedad reconoce estar sujeta a diversos tipos de riesgo financiero, respecto de los cuales ha definido políticas para su administración.

Clasificación de activos y pasivos financieros:

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado M$ Valor libro	A costo amortizado M$ Valor justo (informativo)	A valor justo M$ Valor libro
A valor justo con cambios en resultados	Valores negociables	Fondos mutuos	-	-	15.034.250
	Derivados	Otros	-	-	158.766
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	3.566.026	3.566.026	-
		Saldo en bancos	13.800	13.800	-
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales bruto	7.883.047	7.883.047	-
Pasivos financieros	Créditos bancarios	Corrientes	827.557	827.557	-
		No corrientes	-	-	-
	Crédito sindicado	Corrientes	4.423.209	4.423.209	-
		No corrientes	47.621.387	47.621.387	-
	Obligaciones por arrendamiento	Corrientes	2.723.424	2.723.424	-
		No corrientes	67.894.217	67.894.217	-
	Saldo de precios cadenas regionales	Corrientes	9.493.276	9.493.276	-
		No corrientes	876.924	876.924	-
	Obligaciones con el público	Corrientes	1.078.714	1.078.714	-
		No corrientes	63.874.904	63.874.904	-
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	64.383.778	64.383.778	-
		Retenciones	1.825.023	1.825.023	-
		Otras cuentas por pagar	167.791	167.791	-

3.1.1. Riesgo del mercado financiero

La Sociedad distingue entre los riesgos del mercado financiero, los riesgos de tasa de interés, riesgos de inflación y riesgo de monedas.

i. Riesgo de tasa de interés

Los Estados Financieros de la Compañía están expuestos a las variaciones que pueda experimentar la tasa de interés sobre el crédito sindicado indicado en Nota 15. En efecto, el pasivo asociado al crédito sindicado contraído con varios Bancos, está sujeto a interés según tasa “TAB UF”. Sin embargo, la Sociedad mantiene vigentes contratos de cobertura de la tasa de interés por dicho pasivo.

ii. Riesgo de inflación

Dadas la estructura de financiamiento de la Sociedad, y la composición de sus principales activos, los resultados de Sociedad no son indiferentes a la inflación.

Los principales activos son la Plusvalía adquirida (menor valor en inversiones) y las Propiedades, plantas y equipos, que son activos no monetarios que se mantienen en pesos históricos a partir del 1 de enero de 2010, y que por el sólo hecho de haber inflación se reconocen a su valor nominal a la fecha indicada o a la fecha de su adquisición, si ésta es posterior. Con esto, los estados financieros irán reflejando estos activos a un valor inferior al real o de reposición. Por otro lado, una parte relevante de estos activos está financiada con deuda y obligaciones denominadas en unidades de fomento, por la cual se reconoce una pérdida por reajuste en la medida que haya inflación. El efecto de este descalce no puede ser cubierto o mitigado por políticas de financiamiento o de cobertura. Sin embargo, la Sociedad controla este factor por la vía de mantener una adecuada administración de los inventarios y de sus políticas comerciales, tanto en la compra de productos para la venta, como en la fijación de precios de venta de éstos.

iii. Riesgo de monedas

El único riesgo atribuible directamente a fluctuaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera está asociado a las importaciones de productos que la Sociedad hace regularmente. Dada la baja incidencia de esas compras dentro de la compra total, dichas variación no representa un riesgo material a la rentabilidad del negocio.

3.1.2. Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se refiere a la incertidumbre relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por sus clientes y entidades en las que la Sociedad haya invertido sus disponibilidades de caja o confiado sus activos, para hacer efectiva la cobranza de ellos.

Rubros sujetos a riesgo de crédito

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta los siguientes activos sujetos en algún grado a riesgo de crédito:

Clasificación	Grupo	Tipo	Valor libro 31-03-2011 M$	Valor libro 31-12-2010 M$
A valor justo con cambios en resultados	Valores negociables	Fondos mutuos	15.034.250	334.062
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Saldo en bancos	13.800	2.958.868
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales bruto	4.636.139	4.417.208
	Documentos por cobrar	Cheques en cartera bruto	2.393.260	19.953.660
	Otras cuentas por cobrar	Deudores varios	853.648	753.465

Las inversiones de corto plazo mantenidas por la Sociedad se encuentran invertidas en instituciones de primer nivel, que otorgan las garantías necesarias.

Dada la naturaleza del negocio supermercadista, ningún cliente representa un porcentaje relevante de cuentas por cobrar a tal punto de poder ser considerado un sujeto de riesgo material para los ingresos de la Sociedad. Adicionalmente, una parte importante de los créditos comerciales están respaldados por cheques

recibidos en pago de mercaderías. Independientemente de lo anterior, la Compañía registra provisiones sobre las cuentas y documentos por cobrar que se estiman irrecuperable según lo detallado en Nota 8.

3.1.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la incertidumbre que siempre existe respecto de la capacidad que puede llegar a tener la Sociedad, bajo condiciones normales o excepcionales, de responder a los requerimientos de pagos en efectivo, tanto a sus proveedores habituales, como a las entidades financieras que le han otorgado financiamiento.

Como parte de la gestión de riesgos, la Sociedad cuenta con políticas de gestión de liquidez que aseguran el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones excepcionales, cuando estas últimas puedan alejarse en forma significativa de lo esperado. A este respecto, la Sociedad realiza un seguimiento diario a su situación de caja, tanto para cubrir sus necesidades inmediatas de fondos, como para aquellas necesidades de mediano y largo plazo, en diversos escenarios previsibles por la Administración.

Cuadro de vencimientos de Pasivos:

	Meses		**Años**		
Concepto	**0 a 6**	**6 a 12**	**1 a 3**	**4 a 5**	**5 y más**
Créditos bancarios de C/P	827.557	-	-	-	-
Crédito sindicado	2.394.678	2.028.531	22.026.991	25.594.396	-
Oblig. con el Público	1.078.714	-	-	42.876.384	20.998.520
Oblig. arrendamiento finan.	1.396.159	1.327.265	5.129.325	5.308.347	57.456.545
Saldo de precio cadenas regionales	3.349.291	6.143.985	876.924	-	-
Contratos derivados	158.766	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	66.376.593	-	-	-	-
Pasivos por impuestos	32.594	-	-	-	-
Total	**75.614.352**	**9.499.781**	**28.033.240**	**73.779.127**	**78.455.065**

3.2. Factores de riesgo operativo

3.2.1. Competencia: La industria de retail en Chile, y específicamente la industria de supermercados es altamente competitiva. Para hacer frente a este alto grado de competitividad, la Sociedad ha diseñado políticas comerciales que le permitan capitalizar el fuerte posicionamiento que actualmente tiene en su zona de operación.

3.2.2. Concentración geográfica: Supermercados del Sur tiene un alto grado de concentración de sus operaciones con la mayoría de sus salas ubicadas entre la VIII y X región. Esta concentración puede significar que eventos como, por ejemplo, una caída en la actividad económica de una zona, puedan tener un impacto mayor en el desempeño de la compañía.

3.2.3. Riesgo de activos: Los activos de la Sociedad, es decir, edificios, instalaciones, mercaderías se encuentran adecuadamente protegidos por pólizas de seguros contratadas.

3.2.4. Riesgo de clientes: Dada la naturaleza del negocio supermercadista, ningún cliente representa un porcentaje relevante de las ventas tal punto de poder ser considerado un sujeto de riesgo material para los ingresos de la Sociedad.

3.2.5. Riesgo de proveedores: Dada la diversidad de la compra de productos que la Sociedad efectúa regularmente, ningún proveedor representa un porcentaje relevante de las compras a tal punto de poder ser considerado un sujeto de riesgo material para la continuidad del negocio.

4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Supermercados del Sur S.A. efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que pueden afectar en forma relevante los saldos de los activos y pasivos durante los próximos doce meses se resumen a continuación.

4.1. Estimación del deterioro de activos con vida útil indefinida.

Supermercados del Sur S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil en la adquisición de operaciones ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en Nota 2.8.2. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. Se aplica la metodología de descontar los flujos futuros esperados a la tasa de descuento relevante. Los activos medidos corresponden principalmente a plusvalías en operaciones compradas en combinaciones de negocios. Las mediciones se realizan para cada segmento de negocio operativo y por cada unidad generadora de flujos de efectivo. Los flujos proyectados en cada segmento se asignan inicialmente a los activos físicos e intangibles identificables y la parte excedente es comparada con la plusvalía registrada.

4.2. Vida útil de propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad y sus filiales revisan las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos al cierre de cada año. Asimismo, anualmente se revisa si alguno de estos activos presente una pérdida de valor que se estime permanente, mediante pruebas de deterioro.

4.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.

La Sociedad evalúa semestralmente el deterioro de las cuentas por cobrar y efectúa las provisiones correspondientes cuando determina que existe una posibilidad de pérdida de tales activos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro de Efectivo y equivalentes al efectivo, es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalente al efectivo	Saldo al		
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Efectivo en caja	3.566.026	6.095.712	6.654.2240
Saldos en bancos	13.800	2.958.868	2.162.925
Depósitos a plazo	-	-	321.956
Cuotas de fondos mutuos	15.034.250	334.062	18.140.630
Efectivo y equivalente al efectivo	**18.614.076**	**9.388.642**	**27.279.751**

Para efectos del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes al efectivo, los saldos de efectivo en caja, bancos, los depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos, que presentan bajo riesgo de deterioro de valor y que no tienen restricciones en su uso por parte de la Sociedad. No se incluyen dentro de dicho saldo los sobregiros contables, que se clasifican en el estado de situación financiera como pasivo corriente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la Compañía no presenta este tipo de activos.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

7.1. Pasivos de cobertura.

La Sociedad, de acuerdo a su política de gestión de riesgo financiero, descrita en Nota 3.1, a suscrito contratos swap para cubrir su exposición a la variación de tasa de interés.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad ha clasificado todos sus instrumentos derivados como coberturas de flujo de efectivo, cuyo detalle es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura M$	Porción realizada de las coberturas M$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Contrato Swap de Tasa de Interés.	(158.766)	(38.375)	Otros pasivos financieros corrientes	Tasa de interés	Flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2010

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura M$	Porción realizada de las coberturas M$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Contrato Swap de Tasa de Interés.	(2.271.247)	(1.180.598)	Otros pasivos financieros corrientes	Tasa de interés	Flujo de efectivo

Al 01 de enero de 2010

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura M$	Porción realizada de las coberturas M$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Contrato Swap de Tasa de Interés.	(1.002.993)	-	Otros pasivos financieros corrientes	Tasa de interés	Flujo de efectivo

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	Saldos corrientes al		
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Deudores comerciales neto	4.592.406	4.336.755	2.386.468
Documentos por cobrar neto	1.930.094	2.545.374	2.844.895
Deudores varios neto	853.648	20.707.125	875.916
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto corriente	**7.376.148**	**27.589.254**	**6.107.279**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	Saldos corrientes al		
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Deudores comerciales bruto	4.636.139	4.417.208	2.449.886
Documentos por cobrar bruto	2.393.260	2.883.759	2.857.971
Deudores varios bruto	853.648	20.707.125	875.916
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto corriente	**7.883.047**	**28.008.092**	**6.183.773**

Provisión para deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos corrientes al		
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Deudores comerciales	43.733	80.453	63.418
Documentos por cobrar	463.166	338.385	13.076
Saldo provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**506.899**	**418.838**	**76.494**

Los vencimientos esperados de las cuentas detalladas son los siguientes:

Plazos de recuperación de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al 31-03-2011 M$	Saldo al 31-12-2010 M$	Saldo al 01-01-2010 M$
Con vencimiento menor de tres meses	7.376.148	27.589.254	6.107.279
Total deudores comerciales por vencer	**7.376.148**	**27.589.254**	**6.107.279**

El detalle de deudores varios es el siguiente:

Concepto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Cuentas a cobrar por seguros (*)	-	19.953.660	-
Otros	853.648	753.465	875.916
Total deudores comerciales por vencer	**853.648**	**20.707.125**	**875.916**

(*) Corresponde a los recuperos netos devengados de seguros, relacionado con el sismo ocurrido el 27 de febrero de 2010, el cual afectó diversos locales y originó pérdidas en sus inventarios y activo fijo, principalmente de aquellos ubicados en Concepción y Arauco.

El movimiento de las provisiones de incobrables es el siguiente:

Movimiento provisión de incobrables	Saldo al 31-03-2011 M$	Saldo al 31-12-2010 M$	Saldo al 01-01-2010 M$
Saldo inicial	418.838	76.494	76.494
Incremento en la provisión, neto	88.061	342.344	-
Total deudores comerciales vencidos y no pagados no deteriorados	**506.899**	**418.838**	**76.494**

La Sociedad no presenta deudores comerciales con deterioro significativo al 31 de marzo de 2011.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de las cuentas por cobrar detalladas.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles y a transacciones propias del giro de la Sociedad, están pactados en pesos chilenos, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos Nº 44 y 49 de la Ley Nº 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

La Sociedad informa todas las transacciones relevantes que efectúa con partes relacionadas durante cada período.

9.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldos corrientes al		
						31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	M$	M$	M$
76.025.301-4	Gestora Omega Ltda. Holding y CPA	Traspaso en cuenta corriente	menos de 12 meses	Matriz	Pesos	8.541	8.541	45.573
76.007.079-3	Gestora Omega Ltda.	Traspaso en cuenta corriente	menos de 12 meses	Socio de la matriz	Pesos	1.372	1.372	1.031
76.007.103-K	Gestora Omega Ltda. Uno y CPA	Traspaso en cuenta corriente	menos de 12 meses	Accionista de la matriz	Pesos	5.792	5.902	197
Total						**15.705**	**15.815**	**46.801**

9.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Las operaciones con partes relacionadas y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

Sociedad	R.U.T.	País de Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2011		31-12-2010	
					Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/abono
Gestora Omega Ltda. Holding y CPA	76.025.301-4	Chile	Matriz	Traspaso en cuenta corriente	-	-	38.172	-
Gestora Omega Ltda.	76.007.079-3	Chile	Socio de la matriz	Traspaso en cuenta corriente	-	-	315	-
Gestora Omega Ltda. Uno y CPA	76.007.103-K	Chile	Accionista de la matriz	Traspaso en cuenta corriente	110	-	5.701	-

9.3. Directorio y administración superior de la Sociedad.

El directorio de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 está conformado por las siguientes personas:

Directorio de la Compañía	Cargo	Profesión
Raúl Sotomayor Valenzuela	Presidente	Ingeniero Comercial
Norberto Morita Kusumoto	Director	Ingeniero Químico
Gonzalo Dulanto Letelier	Director	Ingeniero Civil Industrial
Luis Alberto Letelier Herrera	Director	Abogado
Víctor Repetto Capponi	Director	Factor de comercio
Alfonso Zalaquett Sanguinetti	Director	Ingeniero Comercial
Ignacio Silva Lombardi	Director	Ingeniero Comercial

La administración superior de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 está conformada por las siguientes personas:

Administración Superior	Cargo	Profesión
Augusto Coello Lizana	Gerente General	Ingeniero Civil
Alejandro Nakagawa Orchard	Gerente Administración y Finanzas	Ingeniero Civil de Industrias
Thorald Muschen Van Lankeren	Gerente de Desarrollo	Ingeniero Comercial
Javier Vergara Navarro	Gerente Comercial	Ingeniero en Alimentos
Claudio Muñoz Herrera	Gerente de Operaciones	Ingeniero Comercial
Jorge Kuncar Hirmas	Gerente de Mayoristas	Ingeniero Comercial
Ester Sáez Hueichapán	Gerente de Marketing	Ingeniero Comercial

9.4. Remuneraciones del Directorio.

La Sociedad no ha determinado pagos de remuneraciones a los directores por concepto de honorarios o dietas.

9.5. Remuneración de la administración superior.

Al 31 de marzo de 2011, las remuneraciones pagadas al equipo gerencial, ascienden a M$ 264.176 (M$241.264 a marzo de 2010).

La Sociedad tiene establecido un plan de incentivo para sus ejecutivos, por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad. Estos incentivos están estructurados con un máximo de remuneraciones brutas y son cancelados una vez al año.

10. INVENTARIOS.

La composición de los Inventarios es la siguiente:

Clases de inventarios	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Mercaderías	41.557.051	36.626.439	31.215.620
Mercaderías en tránsito	494.117	523.948	16.443
Provisión de pérdida de mercaderías	(1.439.403)	(2.839.239)	(1.001.239)
Total	**40.611.765**	**34.311.148**	**30.230.824**

La Sociedad valúa sus inventarios al valor neto realizable en forma periódica, para lo cual analiza la antigüedad, rotación de inventarios, precios de ventas y estado general de las mercaderías, aplicando ajustes al resultado del período cuando corresponda.

La Sociedad no ha otorgado garantías sobre sus mercaderías a las fechas de cierre.

Los costos de inventarios reconocidos como gastos durante los períodos 2011 y 2010, se presentan en el siguiente cuadro:

Información adicional de Inventario	Saldo al	
	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Costo de inventarios reconocidos como gastos durante el período	73.354.252	78.297.524
Costo por pérdida de mercaderías	3.076.525	3.776.366
Total	**76.430.777**	**82.073.891**

11. ACTIVOS INTANGIBLES.

Este rubro está compuesto principalmente por plusvalías mercantiles compradas, software computacional y marcas adquiridas en combinaciones de negocios. Su detalle es el siguiente:

Activos intangibles neto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Plusvalía comprada	**181.359.680**	**181.359.680**	**178.195.845**
Activos intangibles neto, sin plusvalía	**181.359.680**	**181.359.680**	**178.195.845**
Programas computacionales	2.843.801	2.500.618	349.615
Derechos de marca	11.764	11.764	11.764
Activos intangibles neto	**2.855.565**	**2.512.382**	**361.379**

Activos intangibles brutos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Plusvalía comprada	**181.359.680**	**181.359.680**	**178.195.845**
Activos intangibles brutos, sin plusvalía	**181.359.680**	**181.359.680**	**178.195.845**
Programas computacionales	3.000.852	2.524.688	349.615
Derechos de marca	11.764	11.764	11.764
Activos intangibles brutos	**3.012.616**	**2.536.452**	**361.379**

Amortización acumulada y deterioro del valor	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Plusvalía comprada	-	-	-
Total amortización acumulada y deterioro del valor activos intangibles			
Programas computacionales	157.051	24.070	-
Derechos de marca	-	-	-
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	**157.051**	**24.070**	**-**

Para el tratamiento de los intangibles de vida indefinida La Sociedad efectúa un análisis de recuperabilidad anual, de acuerdo al criterio descrito en Nota 4.1. "Deterioro del valor de los activos".

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida o tasa máxima	Vida o tasa mínima
Plusvalía comprada	Indefinida	Indefinida
Derechos de marca	Indefinida	Indefinida
Programas computacionales	4	3

El movimiento de intangibles es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Movimientos en activos intangibles	Plusvalía comprada	Derechos de marca	Programas computacionales
Saldo inicial al 01-01-2011	**181.359.680**	**11.764**	**2.500.618**
Adiciones	-	-	469.798
Amortización	-	-	(126.615)
Total cambios	**-**	**-**	**343.183**
Saldo final activos intangibles al 31-03-2011	**181.359.680**	**11.764**	**2.843.801**

Al 31 de diciembre de 2010

Movimientos en activos intangibles	Plusvalía comprada	Derechos de marca	Programas computacionales
Saldo inicial al 01-01-2010	**178.195.845**	**11.764**	**349.615**
Adiciones	3.163.835	-	2.152.926
Amortización	-	-	(1.923)
Total cambios	**3.163.835**	**-**	**2.151.003**
Saldo final activos intangibles al 31-12-2010	**181.359.680**	**11.764**	**2.500.618**

El detalle de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Sociedad Adquirida	Fecha compra	Participación %	Saldo al 01.01.2010	Incrementos y disminuciones 2010	Saldo al 31.12.2010	Saldo al 31.03.2011
Comercial Diproc S.A.	09-09-2008	100	3.191.361	-	3.191.361	3.191.361
Minoristas Muñoz Hnos. S.A.	26-09-2008	100	14.397.040	-	14.397.040	14.397.040
Mayoristas Muñoz Hnos. S.A.	26-09-2008	100	7.795.113	-	7.795.113	7.795.113
Supersur S.A.	14-10-2008	100	15.120.986	-	15.120.986	15.120.986
Minorista Cerro Puntiagudo S.A.	30-10-2008	100	34.140.568	-	34.140.568	34.140.568
Mayorista Monte Tronador S.A.	30-10-2008	100	626.017	-	626.017	626.017
Minoristas Key S.A.	22-12-2008	100	48.230.371	-	48.230.371	48.230.371
Mayoristas Key S.A.	22-12-2008	100	11.170.868	-	11.170.868	11.170.868
Río Nuevo S.A.	23-12-2008	100	42.793.200	164.662	42.957.862	42.957.862
Casa Amarilla S.A.	07-08-2009	100	730.321	-	730.321	730.321
Nozarego S.A.	13-01-2010	100	-	2.999.173	2.999.173	2.999.173
			178.195.845	**3.163.835**	**181.359.680**	**181.359.680**

El detalle de la Plusvalía comprada por segmento de negocio es el siguiente:

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$	Período de Amortización restante
Supermercados minoristas	162.135.422	162.135.422	158.971.587	Indefinido
Supermercados mayoristas	19.224.258	19.224.258	19.224.258	Indefinido
Total	**181.359.680**	**181.359.680**	**178.195.845**	

Con la compra de las cadenas de supermercados Bigger, Fullfresh, Diproc, Tucapel, Keymarket y Muñoz Hermanos, Supermercados del Sur S.A. se convirtió en el principal operador de supermercados de la zona sur del país, que representan una participación de mercado de 31% entre la VIII y la XI Regiones. En tanto, a nivel nacional su participación alcanza al 7%.

Tras la toma de control de las cadenas, se efectuó una reorganización comercial, destinada a obtener y fortalecer acuerdos con proveedores, reforzar el programa de marketing, la remodelación de locales y la incorporación de tecnologías y sistemas de gestión. Los esfuerzos internos se vieron reflejados en la obtención de mayores márgenes. En este sentido, la plusvalía reconocida incluye los beneficios que se obtienen en la consolidación de las operaciones de las distintas cadenas adquiridas en un solo ente, una administración centralizada más eficiente, que se refleja en la reducción de los gastos de administración futuros; la transformación en un poder de compra mayor, con un impacto positivo sobre los precios de compra a proveedores y la posibilidad de lograr un uso más eficiente de sus centros de distribución.

Anualmente, la plusvalía es sometida a pruebas de deterioro. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo, menos los costos de realización. Para la determinación del valor en uso, la Sociedad ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo, basados en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración superior. Las tasas de descuentos se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital.

En relación a la plusvalía, la administración no ha observado indicios de deterioro para los períodos informados.

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

Línea en el Estado de Resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	**Saldo al**	
	31-03-2011 M$	**31-03-2010 M$**
Gastos de administración	126.615	489
Total	**126.615**	**489**

Al 31 de marzo de 2011, salvo los derechos sobre las marcas comerciales de la Compañía cuyo valor contable asciende a M$11.764, no existen activos intangibles relevantes otorgados en garantía. Asimismo, no hay restricciones de titularidad sobre los mismos.

Al 31 de marzo de 2011 no existen compromisos significativos para la adquisición de activos intangibles.

No existen activos intangibles relevantes, completamente amortizados que se encuentren en uso al 31 de marzo de 2011.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

12.1. El detalle de las Propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Obras en curso	9.622.041	4.600.217	1.240.114
Terrenos	45.520	45.520	-
Instalaciones	12.043.513	12.132.867	6.309.234
Plantas y equipos	8.659.178	8.631.611	10.912.344
Equipamiento de tecnología de la información	1.554.205	1.525.177	1.039.943
Bienes arrendados	61.349.446	62.790.434	69.784.983
Instalaciones fijas y accesorios	2.777.277	2.783.524	3.969.678
Vehículos de motor	223.899	158.667	121.694
Otros	60.513	63.908	13.433
Totales	**96.335.592**	**92.731.925**	**93.391.423**

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Obras en curso	9.622.041	4.600.217	1.240.114
Terrenos	45.520	45.520	-
Instalaciones	13.499.629	13.273.997	6.481.600
Plantas y equipos	12.678.793	12.228.553	13.380.256
Equipamiento de tecnología de la información	3.186.229	2.996.538	2.322.416
Bienes arrendados	74.519.720	74.445.920	75.571.592
Instalaciones fijas y accesorios	4.516.710	4.320.023	5.138.733
Vehículos de motor	281.311	207.294	141.188
Otros	85.138	85.138	15.763
Totales	**118.435.091**	**112.203.200**	**104.291.662**

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Obras en curso	-	-	-
Terrenos	-	-	-
Instalaciones	1.456.116	1.141.130	172.366
Plantas y equipos	4.019.615	3.596.942	2.467.912
Equipamiento de tecnología de la información	1.632.024	1.471.361	1.282.473
Bienes arrendados	13.170.274	11.655.486	5.786.609
Instalaciones fijas y accesorios	1.739.433	1.536.499	1.169.055
Vehículos de motor	57.412	48.627	19.494
Otros	24.625	21.230	2.330
Totales	**22.099.499**	**19.471.275**	**10.900.239**

12.2. El movimiento del rubro propiedades, plantas y equipos, entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

Movimiento al 31-03-2011		Obras en curso M$	Terrenos M$	Plantas y equipos, neto M$	Instalaciones fijas y equipamiento de tecnología, neto M$	Vehículos, neto M$	Bienes arrendados, neto M$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011		4.600.217	45.520	8.631.611	4.308.701	158.667	62.790.434	12.196.775	**92.731.925**
Cambios	Adiciones	5.372.186	-	450.240	386.378	74.016	73.800	225.632	**6.582.252**
	Bajas	-	-	-	-	-	-	-	**-**
	Transferencia	(350.362)		-	-	-	-	-	**(350.362)**
	Gasto por depreciación	-	-	(422.673)	(363.597)	(8.784)	(1.514.788)	(318.381)	**(2.628.223)**
	Total cambios	**5.021.824**	**-**	**27.567**	**22.781**	**65.232**	**(1.440.988)**	**(92.749)**	**3.603.667**
Saldo al 31 de marzo de 2011		**9.622.041**	**45.520**	**8.659.178**	**4.331.482**	**223.899**	**61.349.446**	**12.104.026**	**96.335.592**

Movimiento al 31-12-2010		Obras en curso M$	Terrenos M$	Plantas y equipos, neto M$	Instalaciones fijas y equipamiento de tecnología, neto M$	Vehículos, neto M$	Bienes arrendados, neto M$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010		1.240.114	-	10.912.344	5.009.621	121.694	69.784.983	6.322.667	**93.391.423**
Cambios	Adiciones	3.360.103	45.520	804.936	1.374.428	69.951	767.082	7.259.566	**13.681.586**
	Bajas	-	-	(1.439.121)	(683.237)	-	(1.584.955)	(469.181)	**(4.176.494)**
	Gasto por depreciación	-	-	(1.664.548)	(1.392.111)	(32.978)	(6.176.676)	(916.277)	**(10.164.590)**
	Total cambios	**3.360.103**	**45.520**	**(2.280.733)**	**(700.920)**	**36.973**	**(6.994.549)**	**5.874.108**	**(659.498)**
Saldo al 31 de diciembre de 2010		**4.600.217**	**45.520**	**8.631.611**	**4.308.701**	**158.667**	**62.790.434**	**12.196.775**	**92.731.925**

12.3. Los activos fijos se valorizan de acuerdo al costo atribuido a ellos (con la corrección monetaria acumulada según NIIF 1) al 31 de diciembre de 2009.

El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como también los intereses por financiamiento relacionados a aquellos activos que califican.

A partir del 1° de enero de 2010 todas las propiedades, plantas y equipos se valorizan al costo de adquisición.

12.4. La Sociedad mantiene activos fijos en prenda por un monto ascendente a M$ 910.395, como parte de la garantía correspondiente al crédito sindicado descrito en la Nota 14.

12.5. Al cierre de los presentes estados financieros no existen propiedades por las cuales la Sociedad perciba rentas de arrendamiento que puedan calificarse como arrendamiento financiero.

12.6. La totalidad de los inmuebles en los que operan los locales de la Sociedad son arrendados a terceros. Los contratos de arriendo que califican total o parcialmente como contratos de arrendamiento financiero se registran como tales. Es decir, se reconoce como activo propio el activo que se considera depreciable dentro del plazo del contrato de arrendamiento. Este activo se valoriza según tasación a valor de reposición depreciado, efectuada al comienzo del contrato de arrendamiento. El valor así determinado del activo se deprecia en la vida útil estimada de los bienes, o el plazo del contrato, el que sea menor. Por otro lado, el pasivo se reconoce a la fecha del contrato, calculado como el valor presente de los pagos futuros asignables a los correspondientes activos, descontados a la tasa implícita en cada uno de los contratos de arrendamiento. El pasivo se presenta en la cuenta "Otros pasivos financieros", corrientes y no corrientes, netos de los intereses implícitos no devengados.

El detalle de estos activos es el siguiente:

Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero neto	**31-03-2011 M$**	**31-12-2010 M$**	**01-01-2010 M$**
Edificio en arrendamiento financiero	22.751.704	23.473.089	26.736.215
Instalaciones en arrendamiento financiero	38.219.863	38.967.161	42.775.723
Equipos computacionales	377.879	350.184	273.045
Total propiedades, planta y equipos en arrendamiento	**61.349.446**	**62.790.434**	**69.784.983**

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

12.8 Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene bienes de propiedades, planta y equipos significativos, que se encuentren totalmente depreciados y en uso.

12.9 Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos, que se hayan sido retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta.

13. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados se detalla a continuación:

13.1. Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos relativos a:	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Provisiones	407.043	428.848	368.453
Arrendamientos	12.004.999	12.025.526	12.292.349
Contratos futuro	260.319	185.410	170.509
Pérdidas fiscales	20.180.359	17.636.630	11.573.001
Activo fijo	16.343.381	18.372.243	22.992.710
Existencias	664.479	608.065	818.084
Otros	37.578	221.421	47.202
Totales	**49.898.158**	**49.478.143**	**48.262.308**

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

13.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos relativos a:	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Arrendamientos	10.429.405	11.721.223	11.863.447
Cargos diferidos	1.232.535	53.402	107.224
Otros activos	86.447	1.191.536	1.289.506
Totales	**11.748.387**	**12.966.161**	**13.260.177**

13.3. El movimiento del impuesto diferido es el siguiente:

Movimientos en Activos por impuestos diferidos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial	**49.578.143**	**48.262.308**
Disminución de pasivos por impuestos diferidos	-	(6.294.781)
Aumentos de pasivos por impuestos diferidos	320.015	7.510.616
Total cambios en activos por impuestos diferidos	**320.015**	**1.215.835**
Saldo final	**49.898.158**	**49.578.143**

Movimientos en Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial	**12.966.161**	**13.260.177**
Disminución de activos por impuestos diferidos	(1.217.774)	(294.016)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios, pasivos por impuestos diferidos		
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	**(1.217.774)**	**(294.016)**
Saldo final	**11.748.387**	**12.966.161**

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros pasivos financieros es el siguiente:

Otros pasivos financieros	Saldo corrientes al			Saldo no corrientes al		
	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Créditos bancarios de corto plazo	827.557	5.572.946	-	-	-	-
Crédito sindicado	4.423.209	7.795.321	16.879	47.621.387	88.428.731	93.340.035
Obligaciones por arrendamientos financieros	2.723.424	2.245.561	2.245.561	67.894.217	68.492.827	70.062.375
Saldo precio cadenas regionales	9.493.276	6.580.472	2.538.643	876.924	3.524.347	9.816.540
Contratos derivados	158.766	1.090.649	1.002.993	-	-	-
Obligaciones con el público	1.078.714	-	-	63.874.904	-	-
Totales	18.704.946	23.284.949	5.804.076	180.267.432	160.445.905	173.218.950

Las Obligaciones por el Crédito sindicado y las Obligaciones con el público se presentan netas de gastos de emisión por un total de M$ 2.622.131.

Saldo de precio cadenas regionales, corresponde al valor presente de las cuotas que se mantienen pendientes de pago, originadas en la adquisición de las cadenas de supermercados Bigger y Full Fresh.

14.1. Préstamos sobre los cuales se pagan o devengan intereses

Corresponde a crédito sindicado suscrito con fecha 25 de septiembre de 2008 con diversos bancos locales y en el cual Banco Santander-Chile actúa como banco agente, devenga intereses a una tasa TAB 180 más un spread máximo de 1,8% y tiene vencimientos semestrales de intereses hasta junio de 2015.

Las instituciones financieras que participan en el referido crédito sindicado y su porcentaje de participación son las siguientes:

Banco Santander Chile	19,026%
Banco del Estado de Chile	19,026%
Banco de Crédito e Inversiones	19,026%
Banco BICE	18,910%
Banco de Chile	9,480%
Banco Security	9,460%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – Chile	5,072%

Con fecha 2 de febrero de 2011 se efectuó cancelación anticipada de capital del crédito sindicado por UF 2.100.000, equivalente al 45,94% de la deuda.

14.2. Créditos bancarios al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 – moneda y vencimiento

									Corriente					No corriente			
									Vencimiento					Vencimiento			
Nombre acreedor	**RUT**	**País**	**Moneda**	**Tipo de amortización**	**Tasa efectiva**	**Tasa nominal**	**Tipo de obligación**	**Garantía**	**No determinado M$**	**hasta 1 mes M$**	**1 a 3 meses M$**	**4 a 12 meses M$**	**Total corriente al 31-03-2011 M$**	**1 a 3 años M$**	**4 a 5 años M$**	**5 o más años M$**	**Total no corriente al 31-03-2011 M$**
Banco Santander (Agente)	97.015.000-5	Chile	UF	Semestral	6,9%	5,8%	Crédito tasa variable	Derechos sobre ciertos activos y contratos	-	-	2.394.678	2.028.531	4.423.209	22.026.991	25.594.396	-	47.621.387
								Total	**-**	**-**	**2.394.678**	**2.028.531**	**4.423.209**	**22.026.991**	**25.594.396**	**-**	**47.621.387**

									Corriente					No corriente			
									Vencimiento					Vencimiento			
Nombre acreedor	**RUT**	**País**	**Moneda**	**Tipo de amortización**	**Tasa efectiva**	**Tasa nominal**	**Tipo de obligación**	**Garantía**	**No determinado M$**	**hasta 1 mes M$**	**1 a 3 meses M$**	**4 a 12 meses M$**	**Total corriente al 31-12-2010 M$**	**1 a 3 años M$**	**4 a 5 años M$**	**5 o más años M$**	**Total no corriente al 31-12-2010 M$**
Banco Santander (Agente)	97.015.000-5	Chile	UF	Semestral	6,5%	5,8%	Crédito tasa variable	Derechos sobre ciertos activos y contratos	-	-	-	7.795.321	7.795.321	41.169.775	47.258.956	-	88.428.731
								Total	**-**	**-**	**-**	**7.795.321**	**7.795.321**	**41.169.775**	**47.258.956**	**-**	**88.428.731**

Tasa efectiva crédito sindicado:

Para este crédito 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 en libros, descontados los costos de inicio de la operación.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2011, se mantienen contratos derivados con el objeto de cubrir el riesgo de tasa de interés por el crédito sindicado contraído con los bancos mencionados. La parte no devengada de estos derivados ha sido valorizada de acuerdo a lo descrito en Nota 2.12 y se presenta en Otras reservas, rebajando el Patrimonio. Ver detalle de contratos derivados en Nota 7.

14.3 Obligaciones con el público

Bonos largo plazo-porción corto plazo					Periodicidad		Valor contable			
Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés	Plazo final	Pago de intereses	Pago de amortización	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-12-2010 M$	Colocación en Chile o en el extranjero
BSDSU-A	2.000.000	UF	4,42%	10-11-2015	Semestrales	Único al final	686.058			Nacional
BSDSU-B	1.000.000	UF	4,82%	10-11-2028	Semestrales	Único al final	392.656			Nacional
				Total porción corto plazo			1.078.714			

Bonos largo plazo					Periodicidad		Valor contable			
Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de Interés	Plazo final	Pago de intereses	Pago de amortización	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-12-2010 M$	Colocación en Chile o en el extranjero
BSDSU-A	2.000.000	UF	4,42%	10-11-2015	Semestrales	Único al final	42.589.002			Nacional
BSDSU-B	1.000.000	UF	4,82%	10-11-2028	Semestrales	Único al final	21.285.902			Nacional
				Total porción corto plazo			63.874.904			

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

	Saldos corriente al		
Cuenta	**31-03-2011 M$**	**31-12-2010 M$**	**01-01-2010 M$**
Proveedores	64.383.778	75.560.922	64.897.226
Otras cuentas por pagar	1.992.815	3.190.095	1.444.388
Total	**66.376.593**	**78.751.017**	**66.341.614**

- Rappel y escalas de crecimiento: son descuentos asociados al volumen comprado y al logro de metas de crecimiento respectivamente, previamente pactadas con el proveedor. Estos descuentos se reconocen como una reducción en el costo de venta de los productos vendidos y del valor de las existencias en stock.
- Existen otros acuerdos comerciales, tales como: Aportes promocionales/publicidad, Aperturas de tiendas, Merma cero, Reposición y Centralización, los cuales se presentan deducidos del costo de venta.

Los beneficios originados por acuerdos comerciales con proveedores son reconocidos sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el beneficio puede ser estimado razonablemente y su recepción es probable.

16. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

16.1. El detalle de otras provisiones es el siguiente:

Clase de provisiones	Saldos corrientes al		
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Provisión vacaciones	1.355.491	1.603.990	1.455.883
Provisión incentivos	241.419	905.947	635.000
Otras provisiones	122.740	11.352	160.403
Total	**1.719.650**	**2.521.289**	**2.251.286**

16.2. Movimiento de las provisiones.

Al 31 de marzo de 2011

Concepto	Provisión vacaciones M$	Provisión incentivo M$	Otras provisiones M$	Total M$
Saldo inicial al 01-01-2011	1.603.990	905.947	11.352	2.521.289
Movimientos en provisiones				
Incremento (decremento) provisiones	378.173	241.179	122.740	742.092
Incremento en provisiones existentes	-	-		-
Provisión utilizada	(555.681)	(594.396)	(11.352)	(1.161.429)
Reverso provisión utilizada	(70.991)	(311.311)		(382.302)
Cambios en provisiones, total	**(248.499)**	**(664.528)**	**111.388**	**(801.639)**
Total al 31 de marzo de 2011	**1.355.491**	**241.419**	**122.740**	**1.719.650**

Al 31 de diciembre de 2010

Concepto	Provisión vacaciones M$	Provisión incentivo M$	Otras provisiones M$	Total M$
Saldo inicial al 01-01-2010	1.445.883	635.000	160.403	2.251.286
Movimientos en provisiones				
Incremento (decremento) provisiones	937.252	-	60.568	997.820
Incremento en provisiones existentes	-	1.091.714	-	1.091.714
Provisión utilizada	(789.145)	(272.718)	(209.619)	(1.271.482)
Reverso provisión utilizada	-	(548.049)		(548.049)
Cambios en provisiones, total	**148.107**	**270.947**	**(149.051)**	**270.003**
Total al 31 de diciembre de 2010	**1.603.990**	**905.947**	**11.352**	**2.521.289**

17. PATRIMONIO NETO.

17.1. Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M$ 141.844.346.

17.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el capital de la Sociedad está representado por 135.854.446 acciones sin valor nominal, de un voto por acción.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, no se han producido movimientos accionarios.

17.3. Otras reservas

El movimiento de reservas detallado en el Estado de variación patrimonial entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011 y el 1 de enero y el 31 de diciembre 2010 corresponde a lo siguiente:

a) Reservas de coberturas: nace de la aplicación de la contabilidad de los contratos de cobertura de tasa de interés que se mantienen al 31 de diciembre de 2010. Estas reservas se trasfieren a resultado del ejercicio al término de la vigencia de los contratos mencionados cuando se realiza el flujo cubierto.

b) Otras reservas varias: Corresponde a la desafectación de la revalorización del capital propio del ejercicio 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

17.4. Dividendos

De acuerdo a los estatutos de la Sociedad y a la Ley de Sociedades Anónimas de Chile que establece que, salvo acuerdo adoptado en la unta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no se ha provisionado dividendos ya que la Sociedad presenta pérdida acumuladas.

18. INGRESOS.

18.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos ordinarios	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Ingresos por ventas de inventario	103.256.537	106.955.863
Otros ingresos	474.877	275.058
Total	**103.731.414**	**107.230.921**

18.2. Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de mercaderías.

Las ventas de existencias se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad de los bienes, el importe del ingreso se puede determinar con fiabilidad y se considera probable el cobro de las mismas.

18.3. Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos registrados es el siguiente:

Otros ingresos, por función	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Resultados neto recuperación activos y costos por sismo	-	1.900.001
Otros ingresos	65.925	121.285
Total	**65.925**	**2.021.286**

Al 31 de marzo del 2010, este rubro incluye el monto neto estimado en la recuperación de pérdidas, principalmente de activos fijos, derivadas del terremoto que afectó a los locales ubicados principalmente en la Octava Región, según se explica en Nota 8, los que se reconocen sobre la base de estimación efectuada por el asesor en seguros contratado por la Administración.

19. COMPOSICIÓN DE COSTOS Y GASTOS RELEVANTES.

Los principales costos y gastos de operación y administración de la compañía por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, se resume como sigue:

19.1. Costo de ventas

Este rubro presenta el costo neto de venta de mercaderías, incluidos los montos determinados por brechas e insumos consumidos en las operaciones habituales de los locales.

19.2. Gastos de administración

El siguiente es el detalle de los gastos de administración:

Gastos por naturaleza	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Sueldos y salarios	10.806.010	9.023.255
Depreciaciones y amortizaciones	2.754.838	2.446.697
Gastos de servicios	1.833.456	1.829.833
Arriendos	2.198.471	1.637.828
Otros gastos administrativos	8.743.634	7.367.822
Total	**26.336.409**	**22.305.435**

19.3. Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de la depreciación y amortización:

Depreciaciones y amortizaciones	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Depreciaciones	2.628.223	2.446.208
Amortizaciones	126.615	489
Total	**2.754.838**	**2.446.697**

19.4. Otros gastos, por función

Corresponde principalmente a gastos no relacionados con las operaciones ordinarias del período.

19.5. Resultados financieros

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

Resultado financiero	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Ingresos financieros	208.910	35.222
Ingresos financieros	**208.910**	**35.222**
Intereses por financiamiento	(1.568.554)	(1.411.143)
Amortización gastos emisión de deuda	(130.846)	-
Gastos por intereses diferidos leasing	(753.381)	(817.507)
Gastos financieros saldos de precios	(211.375)	-
Gastos bancarios	(17.556)	-
Gastos financieros	**(2.681.712)**	**(2.228.650)**
Resultados por unidades de reajuste	(905.375)	(322.046)
Resultados por unidades de reajuste	**(905.375)**	**(322.046)**
Diferencia de cambio	(10.519)	-
Diferencia de cambio	**(10.519)**	**-**
Total resultado financiero	**(3.388.696)**	**(2.515.474)**

20. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M$ 1.554.896 y corresponde al efecto del reconocimiento de impuestos diferido sobre el resultado del período.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	Por el período terminado al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M$	M$
Resultado por impuestos utilizando la tasa legal	636.093	(354.650)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0	0
Efecto impositivo de gastos no deducibles	0	0
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	918.803	(44.155)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	-918.803	(44.155)
Resultado por impuestos utilizando la tasa efectiva	1.554.896	(398.805)

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	Por el período terminado al	
	31-03-2011	31-03-2010
	%	%
Tasa impositiva legal	-20,00%	-17,00%
Efecto impositivo de ingresos ordinarios	0,00%	0,00%
Efecto impositivo de gastos no deducibles	0,00%	0,00%
Otros incrementos (disminuciones) de impuestos	-28,89%	-2,12%
Total ajustes a la tasa impositiva	-28,89%	-2,12%
Tasa impositiva efectiva	-48,89%	-19,12%

21. UTILIDAD POR ACCION.

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía por las acciones comunes en circulación en el año.

22. INFORMACION POR SEGMENTO.

La Sociedad reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

En la información por segmentos, se han eliminado las transacciones realizadas entre los distintos segmentos operativos.

22.1. Criterios de segmentación.

Para efectos de gestión, la Sociedad controla sus operaciones Supermercadistas analizando separadamente las operaciones de venta minorista de la venta a mayorista.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión.

22.2. Información por segmentos relevantes.

La información por segmentos relevantes es la siguiente:

Información por segmento	Minorista 31-03-2011 M$	Mayorista 31-03-2011 M$	Total 31-03-2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias	95.889.858	7.841.556	103.731.414
Costo de ventas	(69.950.586)	(6.672.630)	(76.623.216)
Gasto de administración	(24.657.208)	(1.679.201)	(26.336.409)
Total	**1.282.064**	**(510.275)**	**771.789**

Información por segmentos	Minorista 31-03-2010 M$	Mayorista 31-03-2010 M$	Total 31-03-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	94.724.797	12.506.124	107.230.921
Costo de ventas	(71.346.695)	(10.910.545)	(82.257.240)
Gasto de administración	(20.786.610)	(1.518.825)	(22.305.435)
Total	**2.591.492**	**76.754**	**2.668.246**

La Sociedad controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, al nivel de ingresos, costos y gastos de administración. Las diferencias de cambio, reajustes, impuestos e ingresos y gastos no recurrentes o de tipo financieros no son asignados, debido a que son gestionados en forma centralizada.

23. RESTRICCIONES, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

23.1. Restricciones

a) Obligaciones adicionales con bancos.

El contrato de crédito sindicado suscrito por la filial Inversiones del Sur S.A. con varios bancos locales, en el cual Banco Santander-Chile actúa como banco agente, impone a dicha Sociedad y sus filiales diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo el cumplimiento de los indicadores financieros señalados a continuación, usuales para este tipo de financiamiento, los que se comenzaron a medir con los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile. Las obligaciones financieras establecidas en el crédito sindicado son las siguientes:

Inversiones del Sur S.A. deberá mantener:

(i) una *Relación Deuda Financiera Neta / EBITDA* igual o inferior a: 3,0 veces al 30 de Junio de 2011; 2,5 veces al 31 de Diciembre de 2011; y 2,0 veces al 31 de Diciembre de los años 2012 y siguientes

(ii) una *Relación de Cobertura de Intereses* igual o superior a 2,0 veces durante toda la vigencia del contrato

(iii) una *Relación de Cobertura de Servicio de Deuda Ajustado* igual o superior a 1,20 veces hasta el 31 de diciembre de 2013 o hasta que el CAPEX total del Deudor ascienda a la cantidad de 5.500.000 Unidades de Fomento, lo que ocurra primero. A partir de dicha fecha, el Deudor estará obligado a mantener una Relación de Cobertura de Servicio de Deuda igual o superior a 1,05 veces; y

(iv) mantener un capital mínimo, en todo momento, igual o superior al 55% del total del capital aportado por sus accionistas al Deudor al 10 de Septiembre de 2009.

Las Obligaciones Financieras antes indicadas son medidas semestralmente, con los estados financieros no auditados y consolidados del Deudor al 30 de Junio y los estados financieros anuales auditados y consolidados del Deudor al 31 de Diciembre de cada Año Fiscal, preparados con la información financiera de los últimos 12 meses. De esta manera, al 31 de Marzo de 2011 no corresponde la medición de las obligaciones financieras antes señaladas.

Adicionalmente a las obligaciones anteriormente detalladas, existen ciertas restricciones asociadas a la inversión en apertura de nuevas tiendas y la adquisición de cadenas de supermercados, las que se encuentran sujetas al cumplimiento de determinados ratios.

Asimismo existen algunas restricciones relacionadas principalmente al reparto de dividendos y disminución de capital, al endeudamiento adicional, al control accionario de la Compañía y al otorgamiento de garantías a terceros.

b) Garantías

En relación con el crédito sindicado obtenido por Inversiones del Sur S.A., las sociedades Inversiones Omega Ltda., Omicrón SpA, Mayoristas del Sur Ltda., Supermercados del Sur Ltda., Comercializadora del Sur Uno Ltda., Comercializadora del Sur Dos Ltda., Comercializadora del Sur Tres Ltda., Comercializadora del Sur Cuatro Ltda., Comercializadora del Sur Cinco Ltda., Comercializadora del Sur Seis Ltda., Puerto Varas S.A., Santa Isabel S.A., Chiloé S.A., La Paloma S.A., San Sebastián S.A. y Valdivia S.A. se constituyeron recíproca e irrevocablemente en fiadores solidarios y codeudores solidarios de todas y cada una de las obligaciones, sean éstas de dar, hacer o no hacer, asumidas por Inversiones del Sur S.A. conforme al contrato de Crédito Sindicado.

Asimismo, con relación al crédito sindicado de la filial Inversiones del Sur S.A., y de acuerdo a lo requerido por el mismo, dicha filial mantiene contratos swap de cobertura de tasa de interés sobre TAB UF 180 días por un monto de capital ascendiente a UF 2.836.186. El plazo de cobertura de dichos contratos se extiende hasta el 2 de enero de 2013. La tasa promedio ponderado pactada es de 4%.

c) Obligaciones y limitaciones asociadas a las líneas de bonos vigentes

Los montos colocados a las líneas de bonos a 10 y 30 años según detalle de la nota 14.3, imponen entre otras, las siguientes obligaciones financieras:

Supermercados del Sur S.A. deberá mantener:

(i) una relación de endeudamiento medido como Obligaciones Financieras Netas dividida por el Patrimonio ("Nivel de Endeudamiento"), no superior a 1,3 veces ("Nivel de Endeudamiento Máximo"), en base de los estados financieros del Emisor al 31 de Diciembre de 2010. A contar del trimestre terminado el 31 de marzo de 2011, éste inclusive, y en cada Fecha de Cálculo, el Nivel de Endeudamiento Máximo se ajustará de manera de mantener un nivel de endeudamiento equivalente al inicial y así evitar que el efecto del IPC Acumulado, perjudique o favorezca al Emisor. Este ajuste se realizará en función de la variación que haya registrado el IPC Acumulado, índice que deberá ser ponderado por la Proporción Obligaciones Financieras Reajustables que registre el Emisor, a la Fecha de Cálculo, es decir, la fecha de cierre de los Estados Financieros trimestrales del Emisor. Al 31 de Marzo de 2011, dicho cálculo dio como resultado un límite máximo de 1,31 veces. La medición de este ratio para el primer trimestre 2011 dio como resultado 0,81 veces.

(ii) una *Razón de Cobertura de Gastos Financieros* no inferior a 2 veces para los trimestres terminados al 31 de diciembre de 2010, el 31 de marzo de 2011, el 30 de junio de 2011 y el 30 de Septiembre de 2011, y de 2,5 veces para los trimestres posteriores, mientras se mantenga vigente una o más emisiones de bonos que se hayan realizado con cargo a la Línea. Al 31 de marzo de 2011 este indicador fue de 2,1 veces.

En el caso de incumplimiento de cualquiera de las obligaciones financieras descritas en las letras a) y c) precedentes, no se constituiría una causal de aceleración automática del contrato de crédito de crédito sindicado ni de los contratos de emisión de bonos de

Supermercados del Sur S.A. o de otras obligaciones financieras de la Sociedad o sus filiales, por lo que no tiene como tal efectos financieros sobre los activos, pasivos o resultados de la Sociedad.

Adicionalmente existen limitaciones y prohibiciones relativas a la mantención de porcentajes de ingresos provenientes del negocio principal, y a la enajenación de activos esenciales.

23.2. Juicios

Existen diversas causas judiciales en materias laborales de menor cuantía en algunas filiales. No se prevén contingencias materiales producto de las mismas.

23.3. Otros

La Sociedad y sus filiales no tienen otras contingencias o restricciones al 31 de marzo de 2011.

24. ARRENDAMIENTOS DE INMUEBLES QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en inmuebles arrendados a largo plazo, los que en muchos casos incluye el arrendamiento de la construcción, sus instalaciones y terrenos.

Los contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajustes. Los contratos en general no contienen una opción de compra, sin embargo, sus características y la de los bienes involucrados implican que deban ser reconocidos total o parcialmente como arrendamientos financieros.

Los flujos futuros de tales contratos, los pagos futuros mínimos de arrendamiento, se detallan a continuación:

24.1. Arrendamientos considerados como leasing financiero:

	31-03-2011		
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero	**Valor presente M$**	**Interés M$**	**Bruto M$**
Menor a un año	2.541.458	2.970.702	5.512.160
Entre dos y cinco años	10.261.068	11.045.359	21.328.614
Más de cinco años	57.456.545	23.990.281	83.004.640
Total	**70.259.071**	**38.006.342**	**109.845.414**

	31-12-2010		
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero	**Valor presente M$**	**Interés M$**	**Bruto M$**
Menor a un año	2.249.884	2.970.832	5.220.716
Entre dos y cinco años	10.137.572	11.068.053	21.205.625
Más de cinco años	58.034.561	24.492.611	82.527.172
Total	**70.422.017**	**38.531.496**	**108.953.513**

	01-01-2010		
Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero	**Valor presente M$**	**Interés M$**	**Bruto M$**
Menor a un año	2.152.112	2.945.625	5.097.737
Entre dos y cinco años	9.852.580	11.025.074	20.877.654
Más de cinco años	60.045.543	25.429.882	85.475.425
Total	**72.050.235**	**39.400.581**	**111.450.816**

Los pagos descritos se registran como amortización del pasivo registrado por concepto de contratos de arrendamiento, en la cuenta "Otros pasivos financieros", corrientes, no corrientes y como costo financiero sobre contratos de arrendamiento.

24.2 Cuotas de arrendamiento y subarrendamiento reconocidas en el estado de resultados como arrendamiento operativo:

Cuotas pagadas y/o devengadas durante periodo	**31-03-2011 M$**
Pagos mínimos por arrendamiento operativos	1.093.057
Rentas contingentes por arrendamientos operativos	1.108.921
Total	**2.201.978**

Cuotas pagadas y/o devengadas durante periodo	**31-12-2010 M$**
Pagos mínimos por arrendamiento operativos	4.416.530
Rentas contingentes por arrendamientos operativos	3.027.959
Total	**7.444.489**

24.3 Cuotas de arrendamientos y subarrendamiento futuras, a ser registradas con cargo al estado de resultados como arrendamiento operativo:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Menor a un año	4.391.251	4.365.409	4.332.863
Entre un año y cinco años	17.564.703	17.461.734	17.331.549
Más de cinco años	64.983.703	65.695.791	68.651.462
Total	**86.939.657**	**87.522.934**	**90.315.874**

25. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad y sus filiales no han obtenido cauciones de terceros.

26. DISTRIBUCION DE PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Empresa	31-03-2011		
	Gerentes y ejecutivos	Trabajadores y otros	Total
Supermercados del Sur S.A.	12	-	12
Filiales	19	9.159	9.178
Total	**31**	**9.159**	**9.190**

27. MEDIO AMBIENTE.

La Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente, así como tampoco existen compromisos futuros sobre esta materia.

28. HECHOS POSTERIORES.

No se tiene conocimiento de hechos ocurridos con posterioridad al 31 de marzo de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

29. TRANSICION A LAS NIIF.

29.1. Políticas contables de primera aplicación.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 fueron los primeros estados financieros consolidados oficiales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La entidad aplicó la NIIF 1 al preparar dichos estados financieros consolidados.

La fecha de transición de la Sociedad fué el 1 de enero de 2010, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2011.

Para la elaboración de dichos estados financieros consolidados, se aplicaron algunas de las excepciones a la aplicación retroactiva de las NIIF, las cuales se detallan a continuación:

29.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Sociedad

29.2.1 Valor razonable o revalorización como costo atribuido

Para todos los activos fijos e intangibles, Supermercados del Sur S.A. optó por aplicar el método de costo o costo más corrección monetaria según los principios contables utilizados en forma previa a la fecha de transición de NIIF.

29.2.2 Arrendamiento.

Esta exención permite determinar si un acuerdo, vigente en la fecha de transición a las NIIF, que se encuadre en las disposiciones de IFRIC 4 contiene un arrendamiento financiero, tomando en consideración de los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición (en lugar de las existentes a la fecha de origen del contrato).

Supermercados del Sur S.A. definió utilizar las condiciones y circunstancias existentes a la fecha de los contratos.

29.3. Efecto de ajustes al patrimonio neto a la fecha de transición, por diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y NIIF:

Efectos de los ajustes iníciales NIIF	**Ref.**	**Cambios en el patrimonio al 01-01-2010 M$**
Inventarios	(a)	(4.812.256)
Efecto neto por contratos "financieros" de arriendo de activos	(b)	(2.516.567)
Impuesto diferido sobre nuevas diferencias temporarias	(c)	1.152.825
Efecto por registro de derivado	(d)	(832.484)
Ajuste valor presente saldo de precio cadenas	(e)	630.731
Otros menores	(f)	(151.942)
Total ajustes al patrimonio inicial		**(6.529.693)**

(a) Provisiones sobre los saldos de inventarios, este efecto de menor valor de las existencias es reconocido como un menor Costo de venta en el periodo en el cual las existencias serán vendidas, período que no supera los dos meses desde la fecha de adopción.

(b) La Sociedad analizó los contratos de arrendamiento de bienes inmuebles y otros tomando en consideración a las definiciones y criterios de registro establecidos en la NIC 17, como resultado de dicho proceso procedió a registrar como arrendamientos financieros, con efecto retroactivo, parte de los contratos que bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile eran registrados como contratos de arrendamiento operativo.

(c) Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Pérdidas Acumuladas en el Patrimonio.

(d) Bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los instrumentos de derivado de cobertura correspondiente: a) derivados de partida esperada, su valorización es a valor justo y los efectos son diferidos en los estados financieros y b) derivados de partidas existentes son valorizadas a valor razonable y reconocidas en el estado de resultados. Bajo NIIF, los instrumentos de derivados de cobertura de flujo de caja, deben registrarse a su valor razonable neto de ajustes por inefectividad, en reservas de cobertura en el patrimonio.

(e) Corresponde a cuentas por pagar con vencimiento superior a 90 días, originalmente contabilizadas a su valor nominal. De acuerdo a NIIF, estas cuentas se valorizan a su "costo amortizado" reconociendo el la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa efectiva.

(f) Otros menores: Dentro de este saldo se encuentran registradas partidas de baja significancia relacionadas con las actividades operacionales de las distintas compañías que componen Supermercados del Sur S.A..

29.4. El efecto de cambios al 31 de diciembre de 2010 por aplicación de NIIF, fue el siguiente:

Efectos de los ajustes iníciales NIIF	**Ref.**	**Efecto en el patrimonio neto al 31-12-2010**
Ajuste al patrimonio inicial		(6.529.693)
Efecto del período en registro de derivado		(72.754)
Efecto de revalorización de cuentas de Patrimonio		(3.321.479)
Sub total		**(9.923.926)**
Con efecto en resultado:		
Depreciación de activos fijos bajo contrato de arrendamiento financiero	(a)	(6.176.676)
Costo financiero de contratos de arrendamiento	(a)	(3.090.214)
Reverso costo arrendamiento por contratos de leasing financieros	(a)	5.419.431
Reverso de corrección monetaria	(b)	(3.962.027)
Reverso amortización de menor valor en inversiones	(c)	8.938.445
Inventarios	(d)	1.235.402
Impuesto diferido sobre nuevas diferencias temporarias	(e)	979.011
Otros menores		(308.862)
Efecto de ajustes en el resultado del ejercicio		**3.034.510**
Total efectos de ajustes al patrimonio neto		**(6.889.416)**

(a) La Sociedad analizó los contratos de arrendamiento de bienes inmuebles y otros tomando en consideración a las definiciones y criterios de registro establecidos en la

NIC 17, como resultado de dicho proceso procedió a registrar como arrendamientos financieros, con efecto retroactivo, parte de los contratos que bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile eran registrados como contratos de arrendamiento operativo.

(b) Chile no es considerado país con economía hiperinflacionaria según lo establecido por NIC 29. Por lo tanto, la aplicación de contabilidad inflacionaria no es aceptada. Consecuentemente, la Sociedad ha eliminado el efecto de corrección monetaria acumulada de las partidas no monetarias del balance, tales como activo fijo, menor valor de inversiones, patrimonio y otras cuentas.

(c) Los saldos de menor valor fueron determinados de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y se amortizaban en forma lineal considerando entre otros aspectos, la naturaleza y características de cada inversión, y el período esperado de retorno de la inversión, con todo el plazo no excedía los 20 años.

Bajo NIIF, el menor valor o goodwill se valora inicialmente al costo, siendo éste el exceso del costo de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo previsto por la NIIF, se ha suspendido la amortización y la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, reversando en consecuencia los efectos en resultados del ejercicio.

(d) Corresponde al efecto neto del reverso de provisiones constituidas a la apertura y la constitución de nuevas provisiones de acuerdo con la composición de los saldos de inventarios.

(e) Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta "Gastos por impuestos a las ganancias" del estado de resultados.

29.4.1. Tasación de propiedad, planta y equipos.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados. De acuerdo con lo indicado por la NIIF 1, se ha suspendido la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, no reconociéndose en consecuencia los efectos en resultados y patrimonio a contar del año 2010.

29.4.2. Menor valor de inversiones o plusvalía comprada.

Los saldos de menor valor se determinaban de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y amortizaban en forma lineal considerando entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de la inversión, el que no excedía de 20 años

Bajo NIIF 3, el menor valor, plusvalía comprada o goodwill se valora inicialmente al costo, siendo éste el exceso del costo de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo indicado por la NIIF 1, se ha suspendido la amortización y la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, no reconociéndose en consecuencia los efectos en resultados y patrimonio a contar del año 2010.

29.4.3. Corrección monetaria.

Los PCGA CL contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea a una la fecha de cierre, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 ("Información financiera en economías hiperinflacionarias") instruye que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra en una economía hiperinflacionaria. Por lo tanto, se han eliminado todos los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros base PCGA CL a contar del 1 de enero de 2010.

29.4.4. Impuestos diferidos.

Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo. Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA CL, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF: i) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF, principalmente el registro de impuesto diferido sobre el Menor valor de inversión; y ii) el registro del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.