GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de auditores independientes
Estado consolidado de situación financiera clasificado
Estado consolidado de resultados integrales por función
Estado consolidado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

MUS$ - Miles de dólares estadounidenses
$UR – Pesos Uruguayos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
GAP International Holding S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de GAP International Holding S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de GAP International Holding S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de GAP International Holding S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

PricewaterhouseCoopers

GAP International Holding S.A

INDICE

Página

I ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Activos
Pasivos
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADO
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

II NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACION GENERAL 1

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 1
2.1. Bases de preparación 1
2.2. Nuevos pronunciamientos 2
2.3. Bases de consolidación 3
2.4. Información financiera por segmentos operativos 5
2.5. Conversión de moneda extranjera 5
2.6. Propiedades, plantas y equipos 6
2.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros 6
2.8. Activos financieros 7
2.9. Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar 7
2.10. Efectivo y equivalentes al efectivo 7
2.11. Capital social 7
2.12. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 8
2.13. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 8
2.14. Provisiones 8
2.14. Reconocimiento de ingresos 8
2.15. Arrendamientos 8
2.16. Medio ambiente 9

3. TRANSICION A LAS NIIF 9
3.1. Base de transición a las NIIF 9

4. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO 9
4.1. Presentación de exposición a riesgos financieros 9

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS DE LA ADMINISTRACION 12
5.1. Vidas útiles y valor residual 12

Página

6.	CAMBIOS CONTABLES	12
7.	INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTO	12
8.	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	13
9.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTE	13
10	INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	14
11.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	15
	11.1. Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo	15
	11.2. Cuentas por pagar a empresas relacionadas corto plazo	15
	11.3. Transacciones con empresas relacionadas	16
12.	INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION	17
13.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	19
	13.1. Composición de este rubro	19
	13.2. Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010	19
	13.3. Restricciones sobre propiedades, plantas y equipos	20
14.	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA GANANCIAS	20
15.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTE	20
16.	PATRIMONIO NETO	20
	16.1. Capital suscrito y pagado	20
	16.2. Acciones	20
	16.3. Dividendos	20
	16.4. Gestión del capital	21
	16.5. Reservas en el patrimonio neto	21
17.	INGRESOS ORDINARIOS	22
18.	COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADO RELEVANTES	22

Página

19.	CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	22
20.	GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS	22
21.	DISTRIBUCION DEL PERSONAL	23
22.	MEDIO AMBIENTE	23
23.	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	23
24.	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	25
25.	HECHOS POSTERIORES	25

GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Activos	Nota	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	01-01-2010 MUS$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	1.602	10.067	6.372
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	94	22	17
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	4.466	3.773	2.769
Total activos corrientes		**6.162**	**13.862**	**9.158**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	14.337	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	13	46	31	49
Total de activos no corrientes		**14.383**	**31**	**49**
Total de activos		**20.545**	**13.893**	**9.207**

Las notas adjuntas N°s 1 al 25 forman parta integral de estos estados financieros consolidados.

GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Patrimonios y Pasivos	Nota	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	01-01-2010 MUS$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	164	117	99
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	6	5	6
Pasivos corrientes totales		**170**	**122**	**105**
PATRIMONIO	16			
Capital emitido		50	50	50
Ganancias acumuladas		25.673	13.721	9.052
Otras reservas		(5.348)	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**20.375**	**13.771**	**9.102**
Participaciones no controladoras		-	-	-
Patrimonio total		**20.375**	**13.771**	**9.102**
Total de patrimonio y pasivos		**20.545**	**13.893**	**9.207**

Las notas adjuntas N°s 1 al 25 forman parta integral de estos estados financieros consolidados.

GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO

Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Estado de resultados por función	Por los ejercicio terminados al	
	31-12-2011	31-12-2010
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	13.389	14.306
Costo de servicios prestados	(908)	(616)
Ganancia bruta	**12.481**	**13.690**
Otros ingresos, por función	-	1
Gasto de administración	(183)	(137)
Otros gastos, por función	(24)	(16)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(315)	-
Diferencias de cambio	(7)	1
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**11.952**	**13.539**
Gasto por impuestos a las ganancias	**-**	**-**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**11.952**	**13.539**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	**-**	**-**
Ganancia (pérdida)	**11.952**	**13.539**
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	11.952	13.539
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	**11.952**	**13.539**
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	11,9	13,5
Ganancia (pérdida) por acción básica	**11,9**	**13,5**

Las notas adjuntas N°s 1 al 25 forman parta integral de estos estados financieros consolidados.

GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Estado del resultados integrales	Por los ejercicios finalizados el	
	31-12-2011	31-12-2010
Ganancia (pérdida)	11.952	13.539
Componentes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	**11.952**	**13.539**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	**11.952**	**13.539**

Las notas adjuntas N°s 1 al 25 forman parta integral de estos estados financieros consolidados.

GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS$	01-01-2010 31-12-2010 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	**11.952**	**13.539**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(693)	(1.004)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(73)	(5)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	48	17
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	21	19
Participación en resultados de asociadas	315	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	**(382)**	**(973)**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**11.570**	**12.566**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para aportes en asociadas	(20.000)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(35)	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(20.035)**	**(1)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	-	(8.870)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**-**	**(8.870)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(8.465)	3.695
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(8.465)**	**3.695**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**10.067**	**6.372**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**1.602**	**10.067**

Las notas adjuntas N°s 1 al 25 forman parta integral de estos estados financieros consolidados.

GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

a) Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01-01-11	50		13.721	13.771	13.771
Saldo Inicial Reexpresado	**50**		**13.721**	**13.771**	**13.771**
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	-	11.952	11.952	**11.952**
Otro resultado integral	-	**-**	-	**-**	**-**
Resultado integral	-	-	11.952	11.952	**11.952**
Incremento (disminución) por otras aportaciones en asociadas (ver nota 12.c)	-	(5.348)	-	(5.348)	**(5.348)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(5.348)**	**11.952**	**6.604**	**6.604**
Saldo Final al 31-12-11	**50**	**(5.348)**	**25.673**	**20.375**	**20.375**

Las notas adjuntas N°s 1 al 25 forman parta integral de estos estados financieros consolidados.

b) Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010

Estado de cambios en el patrimonio			Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01-01-10			50	9.052	9.102	9.102
Saldo Inicial Reexpresado			**50**	**9.052**	**9.102**	**9.102**
Cambios en patrimonio						
	Resultado Integral					
		Ganancia (pérdida)	-	13.539	13.539	13.539
		Otro resultado integral	-	-	-	-
		Resultado integral	-	13.539	13.539	13.539
	Dividendos		-	(8.870)	(8.870)	(8.870)
Total de cambios en patrimonio			**-**	**4.669**	**4.669**	**4.669**
Saldo Final al 31-12-10			**50**	**13.721**	**13.771**	**13.771**

Las notas adjuntas N°s 1 al 25 forman parta integral de estos estados financieros consolidados.

GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

GAP International Holding S.A. y sus filiales (en adelante la "Sociedad") se constituyó por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2008, ante el Notario Iván Torrealba Acevedo, con un capital de US$ 50.000 (cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

GAP International Holding S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Placer 1324, Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro especial de entidades informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el Nº 0202.

La Sociedad tiene por efecto exclusivo la realización de inversiones en Chile y en el exterior y la presentación de servicios remunerados a las empresas que constituya o establezca formalmente en el extranjero, relacionados con las actividades de estas últimas, todo ello en conformidad a lo establecido en el artículo 41D del Decreto Ley Nº 824 antes señalado.

Esta Sociedad es controlada por el Grupo Arcor, el cual se dedica a la fabricación y comercialización de productos alimenticios en la región.

Los estados financieros consolidados de GAP International Holding S.A., han sido preparados sobre la base de empresa en marcha.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 26 de marzo de 2012.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas internacionales de información financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de GAP International Holding S.A. al 31 de diciembre de 2011 constituyen los primeros estados financieros anuales de la Sociedad preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Anteriormente los estados financieros consolidados del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS"). GAP International Holding S.A. ha adoptado las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. Los efectos de la transición se explican en Nota 3 a estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2010 preparados bajo PCGA en Chile y normas e instrucciones de la SVS, fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2011. Para efectos de información comparativa, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, se han reexpresado de acuerdo a las NIIF, para introducir algunas reclasificaciones.

Los presentes estados financieros consolidados se exponen en miles de dólares estadounidenses sin centavos, excepto por la utilidad neta por acción, por ser esta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de de 2011 se presenta comparado con el 31 de diciembre de 2010 y el 1 de enero de 2010.

El Estado de Resultados por Función y el Estado de Resultados Integrales reflejan los movimientos de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

El Estado de Flujos de Efectivo refleja los flujos de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye la evolución de éste en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 5 a estos estados financieros consolidados se revelan aquellas áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones eventualmente pueden ser significativas para los estados financieros consolidados.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que pueden aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y su subsidiaria sigan funcionando normalmente como empresas en marcha.

2.2 Nuevos Pronunciamientos

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2011, que la Sociedad ha adoptado. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a NIC 34: Información financiera intermedia	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmienda a CINIIF 13: Programas de fidelización de clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los estados financieros de la sociedad.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Asimismo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB), pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
Enmienda a NIC 12: Impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
Enmienda a NIC 19 revisada: Beneficios a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27: Estados financieros separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 revisada: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 9: Instrumentos financieros: clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10: Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición de valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
CINIIF 20: Stripping Costs, en la fase de producción de minas a cielo abierto	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La Sociedad no ha adoptado en forma temprana ninguna de estas normas.

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 período de su aplicación.

2.3 Bases de Consolidación

a. Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene el poder de dirigir sus políticas operativas y financieras, por ser propietario de más de la mitad de las acciones con derecho a voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La única subsidiaria de la Sociedad es GAP Regional Services S.A. En cuadro a continuación, se detalla, en relación a esta sociedad los siguientes aspectos: a) moneda funcional, b) país de la inversión y c) porcentaje de participación que la matriz posee en la subsidiaria:

Sociedad	Rut	País	Consolidación	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
					31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
					directa	total	directa	total	directa	total
GAP Regional Services S.A.	0-E	Uruguay	filial	dólar estadounidense	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los costos en relación con la adquisición son reconocidos como gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables asumidos en una combinación de negocios se valúan inicialmente por sus valores razonables a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las transacciones, saldos y resultados no realizados (no trascendidos) a terceros contenidos en saldos finales de activos, originados por operaciones realizadas con su subsidiaria, si existieran, son eliminados. Las pérdidas no realizadas, si existieran, también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Los estados financieros utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros consolidados, abarcan iguales períodos y han sido confeccionados utilizando criterios de valuación idénticos a aquellos utilizados por la Sociedad.

b. Coligadas o Asociadas

Coligadas o Asociadas son todas las entidades sobre las que GAP International Holding S.A. ejerce influencia significativa pero no control, lo cual generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye el menor valor (goodwill o plusvalía comprada) identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La única asociada de la Sociedad es Arcor do Brasil Ltda. El criterio de valuación de esta inversión se explica en nota 12. En el siguiente cuadro, se detalla, en relación a esta sociedad los siguientes aspectos: a) moneda funcional, b) país de la inversión y c) porcentaje de participación que la matriz posee en la subsidiaria:

Sociedad	Rut	País	Consolidación	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
					31-12-2011			31-12-2010		
					directa	indirecta	total	directa	indirecta	total
Arcor do Brasil Ltda (1)	0-E	Brasil	asociada	real	15,7153%	-	15,7153%	-	-	-

(1) En el marco de la reorganización societaria efectuada por Arcor S.A.I.C. (Sociedad matriz) en agosto de 2011, con fecha 28 de diciembre de 2011 se ha incorporado un Director al Directorio de Arcor do Brasil Ltda., en representación del 15,7153% de la inversión que mantiene GAP International Holding S.A. en dicha asociada. La incorporación de este Director, el acceso a información privilegiada sobre la operación de la empresa y posibilidad de influir sobre las políticas financieras y operativas de la asociada, indica a la fecha de presentación de estos estados financieros, la existencia de influencia significativa sobre la inversión.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de la sociedad en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus coligadas o asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. De existir, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

Las ganancias o pérdidas por dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultado.

2.4. Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos.

2.5. Conversión de moneda extranjera

a.- Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se expresan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de GAP International Holding S.A.

b.- 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, excepto, de ser aplicable las transacciones que califiquen como cobertura de flujos de efectivo y cobertura de inversiones netas, las cuales se difieren en el patrimonio.

Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio que se relacionan con préstamos y efectivo y equivalente de efectivo se presentan en el estado de resultados dentro de ingresos o costo financiero. Todas las otras pérdidas o ganancias por tipo de cambio se presentan en el estado de resultado dentro de otros ingresos (egresos), neto.

c.- Conversión de inversiones en sociedades del exterior

Los resultados y la situación financiera de las asociadas (que no mantienen como moneda funcional la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

i) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha de los estados financieros;

(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio mensual (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

(iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente dentro del patrimonio, clasificado como otras reservas.

Con relación a la participación adquirida durante 2011 en la asociada Arcor do Brasil Ltda., la diferencia de cambio por conversión ha resultado inmaterial al 31 de diciembre de 2011.

2.6. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades plantas y equipos corresponden principalmente a equipos de computación, muebles y útiles y vehículos, los cuales se encuentran registrados a su costo de adquisición menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor libro del activo o se reconocen como un activo separado, según sea el caso, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos asociados con la partida llegue a la Sociedad y que dicho costo pueda ser medido con fiabilidad . El importe en libro del activo sustituido se da de baja.

Los gastos periódicos de mantención, conservación y reparación se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

La depreciación es calculada linealmente durante los años de vida útil técnica estimada de los activos.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan, si corresponde, en cada cierre del ejercicio.

Las vidas útiles estimadas para los bienes registrados en propiedad, plantas y equipos son:

	Años
Equipamiento de tecnologías de la información	3
Muebles y Útiles	5
Vehículos de motor	5

El valor libro de los activos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libro de los activos es superior a su importe recuperable estimado. (Nota 2.7)

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

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se 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 para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.8. Activos financieros

2.8.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una única categoría que es préstamos y cuentas a cobrar, en función del propósito con el que se adquirieron estos activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto, de ser aplicable, aquellos deudores cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

Baja de instrumentos financieros

En general, se dan de baja activos financieros cuando se cobran o se han cedido los derechos contractuales de recibir flujos de efectivo o cuando la entidad ha transferido substancialmente todos los riesgos y retornos por su posesión.

Por otra parte, los pasivos financieros se dan de baja cuando se hayan extinguido, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se haya pagado, cancelado o expirado o cuando se esté legalmente liberado de la responsabilidad por el acreedor.

2.8.2 Reconocimiento y medición de activos financieros

Los préstamos y cuentas a cobrar se registran a su valor nominal ya que no existe diferencia material con su valor razonable.

2.8.3 Deterioro de activos financieros

La sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.9.

2.9. Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar

Son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de los créditos cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a tasa de interés efectiva. El cargo de la provisión se reconoce en el estado de resultado.

2.10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente, de existir.

2.11. Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

2.12. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.13. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad matriz por estar acogida al artículo 41d del decreto ley 824, modificado por Ley 19.840, no está afecta a impuesto a la renta ni diferidos. La sociedad filial, no determina impuestos a las ganancias en virtud de ser usuario de zona franca.

2.14. Provisiones

Las provisiones por litigios se reconocen cuando:

- La sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.15. Reconocimiento de ingresos y gastos

a) Ingresos por servicio

Los ingresos han sido computados en base al cálculo de comisiones sobre las operaciones de importación gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. El costo de los servicios prestados representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para poder brindar el servicio de agente de compras. Los gastos de administración, fueron imputados en base al devengamiento en el ejercicio considerado.

b) Ingresos por dividendos.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.16. Arrendamientos

Cuando una entidad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.17. Medio ambiente

Por la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, esta no se ve afectada por disposiciones relacionadas con la protección del medio ambiente y, por lo tanto, tampoco se ve afecta a verificaciones y/o controles que merezcan el cumplimiento de ordenanzas y leyes que regulen sobre esta materia.

NOTA 3.- TRANSICIÓN A LAS NIIF

3.1. Base de la transición a las NIIF

a) Aplicación de NIIF 1

Los presentes estados financieros consolidados de GAP International Holding S.A. corresponden al periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 y fueron preparados de acuerdo a las NIIF.

Del proceso de identificación de diferencias entre normas contables locales y NIIF, se determinó que no existen diferencias derivadas de la conversión a NIIF. Al preparar los estados financieros consolidados, la Sociedad ha optado a la fecha de transición, asignar como costo de las propiedades, plantas y equipos, el costo atribuido a dicha fecha, utilizando para ello la excepción establecida en la norma NIIF 1.

Hasta el año 2010 los estados financieros públicos de GAP International Holding S.A. se preparaban de acuerdo con PCGA en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

La fecha de transición de International Holding S.A. es el 1 de enero de 2010, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

NOTA 4.- GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1. Presentación de exposiciones a riesgos financieros

La Administración emplea el término “riesgo” para referirse a situaciones en las cuales se está expuesto a proposiciones que evidencian un componente de incertidumbre, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados. Específicamente, en lo que respecta a “riesgo financiero”, la Administración emplea el concepto para referirse a aquella incertidumbre financiera, en distintos horizontes del tiempo, que originan las operaciones de GAP International Holding S.A.

En particular, el concepto de “riesgo de crédito” es empleado por la Administración para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros. Cabe señalar que todas las operaciones donde la Sociedad otorga créditos están relacionadas con empresas del Grupo Arcor, y por lo tanto no existe riesgo de crédito asociado a estas operaciones.

En lo que respecta al concepto de “riesgo de liquidez”, este es empleado por la Administración para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la capacidad de una entidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales de operación. La Sociedad considera que no existe un elevado riesgo de liquidez, ya que los pasivos se encuentran ampliamente cubiertos por los activos líquidos en el mismo período de la sociedad.

Por su parte, el “riesgo de mercado” es empleado por la Administración para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes al desempeño financiero de un instrumento financiero en particular o en conjunto.

4.1.1.- Exposición al riesgo de crédito

Clasificación Grupo Tipo	Valor libro	Exposición sin garantía	Exposición con garantía	Exposición sobre clasificación	Exposición sobre total
	MUS$	MUS$	MUS$	%	%
Total activos	**6.162**	**6.162**	**-**	**100%**	**100%**
Prestamos y cuentas por cobrar					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.602	1.602	-		25,99%
Depósitos bancario	1.601	1.601	-	99,99%	
Caja	1	1	-	0,01%	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	94	94	-		1,53%
Depósitos en garantía	21	21	-	22,34%	
Anticipos deudor local	52	52	-	55,32%	
Gastos anticipados	21	21	-	22,34%	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.466	4.466	-		72,48%
Entidades relacionadas	4.466	4.466	-	100%	

4.1.2.- Exposición al riesgo de liquidez

Clasificación Grupo Tipo	Perfil de vencimiento								
	Valor libro	0 a15 días	16 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	1 a 2 años	2 años y +
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	6	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar comerciales y otras cuentas por pagar									
Proveedores	56	-	56	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar al personal	108	-	11	-	-	97	-	-	-

4.1.3.- Riesgo moneda

El dólar estadounidense es la moneda funcional de la Sociedad Matriz, ya que es la moneda relevante en gran parte de las operaciones de la Sociedad. Por consecuencia, las exposiciones al riesgo de moneda resultan de transacciones y saldos realizados en monedas distintas al dólar. Como resultado, las potenciales exposiciones al riesgo de moneda de la sociedad son de dos tipos:

a) Exposición por conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a la funcional.

b) Exposición por transacciones de ingresos y gastos denominados en monedas distintas a la funcional de las operaciones de Arcor do Brasil Ltda.

Tabla de análisis de sensibilidad a monedas diferentes a la funcional (MUS$)

Variable	Exposición neta	Perturbación de variable		Efecto sobre resultado		Patrimonio	
	MUS$	Δ- (%)	Δ+ (%)	Δ-	Δ+	Δ-	Δ+
Real-US$	14.337	4,8%	4,8%	-	-	(723)	655
$ Ur-US$	(1.197)	8 %	3%	(4.814)	1.641	-	-

4.1.4.- Estimación de Valor Justo

Si el mercado para un activo financiero no es activo, la Sociedad establece el valor justo empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

Instrumentos Financieros	31-12-2011 MUS$		31-12-2010 MUS$		01-01-2010 MUS$	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
Activo						
Efectivo en caja	1	1	1	1	1	1
Saldos en bancos	1.601	1.601	10.066	10.066	6.371	6.371
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	94	94	22	22	17	17
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.466	4.466	3.773	3.773	2.769	2.769
Pasivo						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	164	164	117	117	99	99
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6	6	5	5	6	6

El importe en libros de las cuentas a cobrar y pagar se asume que se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, el saldo en bancos, depósitos a plazo y pasivos no corrientes, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

NOTA 5.- ESTIMACIONES Y JUICIOS DE LA ADMINISTRACION

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados están preparadas tal como lo requiere NIC 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

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.

La sociedad efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición podrían ser distintas a los resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y supuestos que podrían tener algún riesgo de causar un ajuste a los saldos de los activos y pasivos dentro del ejercicio siguiente:

5.1. Vidas útiles y valor residual

La valorización de las inversiones en Propiedades, planta y equipos considera la práctica de evaluaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos, los cuales podrían cambiar en el futuro.

NOTA 6.-CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual periodo del año anterior.

NOTA 7.-INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTO

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos.

GAP International Holding S.A. posee un único segmento operativo que es el siguiente: “Prestación de servicios para la compra de materias primas del grupo”.

Ingresos por prestación de servicios	Saldos al	
	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Total de ingresos por segmento	13.389	14.306

NOTA 8.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de este rubro es la siguiente:

El efectivo y equivalentes aL efectivo incluido en los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al efectivo	Saldos al		
	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	01-01-2010 MUS$
Efectivo en Caja	1	1	1
Saldo en Banco	1.601	10.066	6.371
Total Efectivo y Equivalente Efectivo	**1.602**	**10.067**	**6.372**

El detalle por tipo de moneda es el siguiente:

Detalle del Efectivo y Equivalente al efectivo	Moneda	Saldos al		
		31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	01-01-2010 MUS$
Monto del efectivo y equivalente del efectivo	US$	1.590	10.032	6.346
Monto del efectivo y equivalente del efectivo	CLP	4	15	8
Monto del efectivo y equivalente del efectivo	$UR	8	20	18
Total Efectivo y Equivalente Efectivo		**1.602**	**10.067**	**6.372**

US$: Dólares estadounidense.
CLP: Pesos Chilenos.
$UR: Pesos Uruguayos.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, no difiere del presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.

NOTA 9.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTE

El detalle del rubro es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar , neto	Saldo al 31-12-2011 MUS$	Saldo al 31-12-2010 MUS$	Saldo al 01-01-2010 MUS$
Depósitos en garantía	21	12	12
Anticipos varios	52	-	-
Gastos anticipados	21	10	5
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar ,neto	**94**	**22**	**17**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, no existen cuentas por cobrar con deterioro de valor, ni clasificables como no corrientes.

NOTA 10- INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

Instrumentos financieros por categorías

a) Al 31 de diciembre de 2011

Total Activos	Préstamos y cuentas por Cobrar MUS$	Total MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.602	1.602
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	94	94
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.466	4.466
Total	**6.162**	**6.162**

Total Pasivos	Préstamos y cuentas por Cobrar MUS$	Total MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	170	170
Total	**170**	**170**

b) Al 31 de diciembre de 2010

Total Activos	Préstamos y cuentas por Cobrar MUS$	Total MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.067	10.067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22	22
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.773	3.773
Total	**13.862**	**13.862**

Total Pasivos	Préstamos y cuentas por Cobrar MUS$	Total MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122	122
Total	**122**	**122**

c) Al 1 de de enero 2010

Total Activos	Prestamos y cuentas por Cobrar MUS$	Total MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.372	6.372
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17	17
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.769	2.769
Total	**9.158**	**9.158**

Total Pasivos	Préstamos y cuentas por Cobrar MUS$	Total MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	105	105
Total	**105**	**105**

NOTA 11.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la SVS y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre si. Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada periodo corresponden principalmente a operaciones comerciales habituales pactadas en dólares, en general no tienen clausulas de reajustabilidad ni de intereses. A la fecha de los presentes estados financieros no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas. La composición de los saldos con partes relacionadas es la siguiente:

11.1.- Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo:

RUT	Entidad Relacionada	Descripción de la transacción	Plazo de transacción	Naturaleza de la transacción	Tipo de moneda	Saldo al 31-12-2011 MUS$	Saldo al 31-12-2010 MUS$	Saldo al 01-01-2010 MUS$
0-E	Alicia S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	127	25	2
0-E	Arcor S.A.C.I	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	1.243	573	911
0-E	Cartocor S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	1.403	2.054	992
99.534.220-0	Cartocor Chile S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	342	169	138
0-E	Candy S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	82	5	5
0-E	Converflex S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	7	66	59
0-E	Converflex Argentina S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	131	102	109
0-E	Dulciora S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	27	0	6
0-E	Frutos de Cuyo S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	7	32	17
84.476.300-k	Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	81	87	88
0-E	La Campagnola S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	449	485	177
0-E	Arcor de Perú S.A.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	10	6	2
0-E	Arcor Do Brazil Ltda.	Gestión de compra	90 días	Comisiones	USD	557	169	263
				Total	**USD**	**4.466**	**3.773**	**2.769**

11.2.- Cuentas por pagar a empresas relacionadas corto plazo:

RUT	Entidad relacionada	Descripción de la transacción	Plazo de transacción	Naturaleza de la transacción	Tipo de moneda	Saldo al 31-12-2011		Saldo al 31-12-2010		Saldo al 01-01-2010	
						Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
0-E	Van Dam S.A.	Servicios de administración	30 días	Gastos de Administración	Dólar	6	-	5	-	6	-
	Total					**6**	**-**	**5**	**-**	**6**	-

11.3.- Transacciones con empresas relacionadas:

Las transacciones con empresas relacionadas se realizan de acuerdo a condiciones normales de mercado. El detalle de las transacciones efectuadas durante el ejercicio son las siguientes:

RUT	Entidad Relacionada	Descripción de la transacción	Plazo	Naturaleza de la transacción	Tipo moneda	Saldo al 31-12-2011		Saldo al 31-12-2010	
						Monto de transacción	Efecto Result.	Monto de transacción	Efecto Result.
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
0-E	Alicia S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	274	274	98	98
0-E	Arcor S.A.C.I	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	4.039	4.039	4.399	4.399
0-E	Cartocor S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	4.101	4.101	5.268	5.268
99.534.220-0	Cartocor Chile S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	918	918	1.160	1.160
0-E	Converflex S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	77	77	278	278
0-E	Converflex Argentina S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	371	371	610	610
0-E	Dulciora S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	90	90	88	88
0-E	Frutos de Cuyo S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	114	114	45	45
84.476.300-k	Ind.de Alimentos Dos en Uno S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	1.385	1.385	858	858
0-E	La Campagnola S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	1.089	1.089	781	781
0-E	Arcor de Perú S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	65	65	34	34
0-E	Arcor Do Brazil Ltda.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	698	698	586	586
0-E	Carlisa S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	23	23	21	21
0-E	Candy S.A.	Gestión de Compra	90 días	Comisiones	USD	145	145	80	80
				Total	**USD**	**13.389**	**13.389**	**14.306**	**14.306**
0-E	Van Dam S.A.	Serv.de Administración	30 días	Gtos de Adm.	USD	(52)	(52)	(49)	(49)
				Total	**USD**	**(52)**	**(52)**	**(49)**	**(49)**

NOTA 12.- INVERSION EN ASOCIADA CONTABILIZADA POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

La composición del rubro es el siguiente:

Inversiones en Asociadas	País de Origen	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2011	Participación en Ganancia (Pérdida)	Saldo al 31-12-2011
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	15,7153%	-	(315)	14.337

a) Con fecha 24 de agosto de 2011, producto de una reorganización societaria de la Sociedad matriz Arcor S.A.I.C., GAP International Holding suscribió cuotas sociales de Arcor do Brasil Ltda., por un total de MUS$13.000. Con esta adquisición la Sociedad obtuvo una participación del 10,27143% sobre el patrimonio neto de Arcor do Brasil Ltda.

b) Con fecha 22 de diciembre de 2011 la Sociedad procedió a materializar una inversión adicional de MUS$7.000 en Arcor do Brasil Ltda., mediante la cual, GAP International Holding S.A., accedió a una participación total del 15,7153% del capital social de dicha sociedad.

c) Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad valuó su participación en esta empresa aplicando su porcentaje de tenencia sobre el patrimonio neto de la misma. La diferencia entre el monto de los aportes realizados y el valor libros de Arcor do Brasil Ltda ha sido imputado al rubro otras reservas del patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a la inversión en Asociada.

Nombre de Asociada	Arcor do Brasil Ltda.
País de incorporación	Brasil
Moneda funcional	Real
Actividades principales de la asociada	Fabricación y comercialización de golosinas
Porcentaje de participación en la Asociada	15,7153%

	31-12-2011 MUS$
Inversion en Asociada	14.337

Información financiera resumida de la Asociada

	31-12-2011	
	Suma de Activos MUS$	**Suma de Pasivos MUS$**
Corrientes de Asociadas	113.778	72.628
No Corrientes de Asociadas	71.786	21.304
Patrimonio	-	91.232
Total de Asociadas	**185.564**	**185.164**

Movimientos en inversiones de la Asociada

	31-12-2011 MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, saldo inicial	-
Cambios en inversiones en entidades asociadas	
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	20.000
Participación en ganancias (pérdidas) ordinaria, inversiones en asociadas dividendos recibidos, inversiones en asociadas	(315)
Decremento en inversiones en asociadas	(5.348)
Cambios en inversiones en entidades asociadas, total	**14.337**
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, saldo final	**14.337**

NOTA 13.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

13.1.- La composición de este rubro es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	Saldo al 31-12-2011 MUS$	Saldo al 31-12-2010 MUS$	Saldo al 01-01-2010 MUS$
Equipos de Computación	43	34	33
Muebles y Útiles	13	8	8
Vehículos	46	25	25
Total Propiedades Plantas y Equipos , Bruto	**102**	**67**	**66**

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	Saldo al 31-12-2011 MUS$	Saldo al 31-12-2010 MUS$	Saldo al 01-01-2010 MUS$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipos de Computación	35	23	10
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Muebles y Útiles	5	3	2
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos	16	10	5
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	**56**	**36**	**17**

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Saldo al 31-12-2011 MUS$	Saldo al 31-12-2010 MUS$	Saldo al 01-01-2010 MUS$
Equipos de Computación, Neto	8	11	23
Muebles y Útiles , Neto	8	5	6
Vehículos , Neto	30	15	20
Total Propiedades Plantas y Equipos , Neto	**46**	**31**	**49**

13.2.- El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos por clases, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010:

Periodo Anterior	Equipos de Computación MUS$	Muebles y útiles MUS$	Vehículos MUS$	Propiedades Plantas y Equipos, Neto MUS$
Saldo al 01-01-2010	**23**	**6**	**20**	**49**
Adiciones	1	-	-	1
Gasto por depreciación	(13)	(1)	(5)	(19)
Cambios Total	**12**	**(1)**	**(5)**	**(18)**
Saldo al 31-12-2010	**11**	**5**	**15**	**31**

Periodo Actual	Equipos de Computación MUS$	Muebles y útiles MUS$	Vehículos MUS$	Propiedades Plantas y Equipos, Neto MUS$
Saldo Inicial	**11**	**5**	**15**	**31**
Adiciones	9	5	21	35
Gasto por depreciación	(12)	(2)	(6)	(20)
Cambios Total	**(3)**	**3**	**15**	**15**
Saldo al 31-12-2011	**8**	**8**	**30**	**46**

13.3.- Restricciones sobre Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad no mantiene hipotecas sobre inmuebles ni restricciones asociadas a propiedades plantas y equipos.

NOTA 14.- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad por estar acogida al articulo 41d del decreto Ley 824, modificada por la Ley 19.840 , no está afecta al impuesto a la renta ni diferidos.

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTE

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubros	Saldo al 31-12-2011 MUS$	Saldo al 31-12-2010 MUS$	Saldo al 01-01-2010 MUS$
Retenciones	7	5	5
Proveedores	49	44	40
Otras cuentas por pagar	108	68	54
Total	**164**	**117**	**99**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, no existen cuentas por pagar comerciales u otras cuentas por pagar clasificables como no corrientes.

NOTA 16.- PATRIMONIO NETO

16.1.- Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 asciende a la suma de MUS$ 50. El mismo está representado por acciones al portador de US$50 cada una.

Con fecha 25 de marzo de 2009 se suscribió y pago MUS$ 35 de capital que se encontraba pendiente por enterar al 31 de diciembre de 2008.

16.2.- Acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el capital social está representado por 1.000 acciones, las cuales se encuentran suscritas y pagadas.

16.3.- Dividendos

El 21 de marzo de 2011, la Asamblea de accionistas de la filial uruguaya, aprobó la distribución de utilidades en efectivo por MUS$ 13.600. El pago de tales utilidades a la Sociedad controlante se materializó con fecha 28 de marzo de 2011. Asimismo, el 14 de diciembre de 2011 la filial uruguaya pagó un dividendo provisorio de MUS$7.000

El 30 de marzo de 2010, la Asamblea de accionistas de la filial uruguaya, aprobó la distribución de utilidades en efectivo por MUS$ 9.000 y un aumento a la reserva legal por una suma de USD 1.382. El pago de tales utilidades a la Sociedad controlante se materializó con fecha 9 de abril de 2010 por un monto de MUS$ 9.000.

El 12 de abril de 2010, la Junta de accionistas de GAP International Holding S.A, acordó distribuir como dividendo mínimo obligatorio el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, el cuál asciende a MUS$ 2.681. Adicionalmente acordó distribuir como dividendo definitivo con carácter de adicional, la suma de MUS$ 6.18. El pago de ambos dividendos se efectuó a partir del 10 de mayo de 2010.

16.4.- Gestión del capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio del Grupo. Los objetivos de GAP International Holding S.A., en relación con la gestión del capital, son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad, conjuntamente con su casa matriz, Arcor S.A.I.C., monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas.

Parte del seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión cumpla con un perfil conservador, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros corresponden a los establecidos en la política de inversiones definida para la compañía y que es constantemente monitoreada por el directorio de la Sociedad y por su casa matriz, Arcor S.A.I.C. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Administración revisa periódicamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión.

16.5.- Reservas en el patrimonio neto.

Las reservas que forman parte del patrimonio de la Sociedad son las siguientes:

Reservas en el patrimonio	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero	-	-	-
Otras reservas	(5.348)	-	-
Total Reservas en el patrimonio	**(5.348)**	-	-

El principal saldo corresponde al siguiente concepto:

- Otras Reservas: corresponde a ajuste patrimonial de acuerdo a lo señalado en nota 12 (c)

NOTA 17.- INGRESOS ORDINARIOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Ordinarios	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Comisiones	13.389	14.306
Total Ingresos Ordinarios	**13.389**	**14.306**

El principal concepto de ingreso de la Sociedad proviene de la comisiones sobre las operaciones de importación gestionadas durante el ejercicio.

NOTA 18.- COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADO RELEVANTES

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos del Grupo (costo de ventas y gastos de administración):

Costos por Naturaleza	31-12-2011 MUS$	31-12-2011 MUS$
Costos de venta	**908**	**616**
Remuneraciones y cargas sociales	551	320
Alquileres	99	79
Honorarios y retribuciones por servicios	53	41
Gastos de movilidad,viajes y estadías	53	32
Otros gastos diversos	152	144
Costos de Administración	**183**	**137**
Gastos servicio auditorias	75	48
Gastos por serv.administrativos	31	28
Gastos diversos con relacionadas	77	61
Total	**1.092**	**753**

NOTA 19.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

De acuerdo a la estimación de los asesores legales de la Sociedad, a la fecha de emisión del presente estados financiero, no existen hechos o juicios que pudieran derivar en pérdidas o ganancias para la Sociedad.

NOTA 20.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, las siguientes son las garantías comprometidas con terceros:

Tipo de garantía	Descripción	Beneficiario	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$
Depósito en garantía – aval	Alquiler Of.	Zonamericana	12	12
Depósito en garantía – aval	Alquiler Of.	Silicon Plaza	9	-
Plazo fijo – aval	Vivienda	Alq. Chara	10	-
Plazo fijo	Alquiler Of.	Silicon Plaza	12	-
		Total	**43**	**12**

A la fecha de presentación del presente estado financiero, no existen activos o pasivos contingentes u otros compromisos que deban ser revelados.

NOTA 21.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Gerente y Ejecutivos			Administración		
31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
2	1	1	8	5	5

NOTA 22.- MEDIO AMBIENTE

GAP International Holding S.A. por ser una Sociedad de inversiones no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este motivo.

NOTA 23.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos	Moneda	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	01-01-2010 MUS$
Efectivo y Equivalente al efectivo				
Dólar	US $	1.590	10.032	6.346
Pesos no reajustables	CLP	4	15	8
Pesos no reajustables	$ UR	8	20	18
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas				
Dólar	US $	4.466	3.773	2.769
Otros activos no financieros corrientes				
Pesos no reajustables	CLP	21	12	17
Pesos no reajustables	$ UR	73	10	-
Total Activos corrientes		**6.162**	**13.862**	**9.158**
Inversiones en Empresas Relacionadas				
Reales	R$	14.337	-	-
Propiedades plantas y equipos				
Dólar	US $	46	31	49
Total activo no corriente		**14.383**	**31**	**49**
Total Activo		**20.545**	**13.893**	**9.207**

Pasivos	Moneda	31-12-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	01-01-2010 MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
Dólar	US$	13	7	7
UF	CLP	15	13	10
Pesos no reajustables	$ UR	136	97	82
Cuentas por pagar a entidades relacionadas				
Pesos no reajustables	$ UR	6	5	6
Total pasivos corrientes		**170**	**122**	**105**

NOTA 24.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

24.1.- Informaciones a revelar sobre Operaciones Discontinuadas

El Grupo no posee operaciones discontinuadas.

24.2.- Informaciones a revelar sobre activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta

El Grupo no posee activos no corrientes mantenidos para la venta.

NOTA 25.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión y aprobación por parte de la Administración de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras, en ellos presentados, ni en la situación económica y financiera de la sociedad.