





## **INDICE**

Página

Estado de Situación Fina	nciera Consolidada Intermedia:					
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera – Activos Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera – Pasivos Estados Consolidado Intermedios de Resultados Integrales por Función Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidados Intermedios						
Notas a los estados financ	cieros Consolidados Intermedios:					
<ul><li>4. Principales Criterios C</li><li>5. Gestión de Riesgos Fi</li></ul>	de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Contables Aplicados nancieros e Instrumentos Financieros	11 12 14 17 39				
Contables de la Entida 7. Efectivo y Equivalento 8. Otros Activos Financi	e al Efectivo	51 53 54 56				
<ul><li>11. Otros Activos No Fina</li><li>12. Deudores Comerciales</li><li>13. Saldos y Transaccione</li></ul>	sión Disponibles para la Venta – Servicios Bancarios ancieros – Negocios No Bancarios s y Otras Cuentas por Cobrar es con Entidades Relacionadas	56 56 57 61				
<ul><li>16. Inversiones en Subsid</li><li>17. Inversiones Contabiliz</li></ul>	(Pagar) e Impuestos a las Ganancias	65 66 70 71				
	cios Bancarios eros - Negocios No Bancarios	73 74 78 79				
<ul><li>23. Otras Provisiones a Co</li><li>24. Otros Pasivos No Fina</li><li>25. Provisiones por Benef</li></ul>	incieros - Negocios No Bancarios icios a los Empleados - Negocios No Bancarios	86 86 88 88				
27. Obligaciones con Ban	a emitidos y otras obligaciones financieras - Servicios Bancarios	90 91 92 94				

	RIPLEY
Contingencias y Restricciones	95
Patrimonio	103
Participaciones No Controladoras	106
Ganancia (Pérdida) por Acción	106
Ingresos de Actividades Ordinarias	107
Gastos del Personal	108
Otras Ganancias (Pérdidas) - Negocios No Bancarios	108
Ingresos (Costos) Financieros - Negocios No Bancarios	109
Diferencia de Cambio	110
Resultado por unidad de Reajuste - Negocios No Bancarios	110
Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	111
Segmentos	113
Medio Ambiente	123
Hechos Posteriores	123
	Patrimonio Participaciones No Controladoras Ganancia (Pérdida) por Acción Ingresos de Actividades Ordinarias Gastos del Personal Otras Ganancias (Pérdidas) - Negocios No Bancarios Ingresos (Costos) Financieros - Negocios No Bancarios Diferencia de Cambio Resultado por unidad de Reajuste - Negocios No Bancarios Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Segmentos Medio Ambiente



Estados de situación financiera consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010. (En miles de pesos chilenos)

	Nota	31.03.2011	31.12.2010
ACTIVOS	N°	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	57.154.106	71.901.583
Otros activos financieros	8	6.064.514	46.325
Otros activos no financieros	11	7.117.104	5.566.461
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	179.268.765	204.168.664
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13	2.668.783	2.262.154
Inventarios	14	156.970.364	152.516.443
Activos por impuestos	15	32.687.420	31.094.533
Total activos, corrientes	-	441.931.056	467.556.163
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros	8	4.481.702	8.235.127
Otros activos no financieros	11	10.612.955	10.797.339
Derechos por cobrar	12	167.784.412	163.972.859
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	100.641.897	93.348.638
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	16.288.820	16.724.756
Propiedades, planta y equipo	19	261.454.621	257.867.202
Activos por impuestos diferidos	15	61.423.422	55.442.707
Total activos, no corrientes	-	622.687.829	606.388.628
Total activos de negocios no bancarios	-	1.064.618.885	1.073.944.791
SERVICIOS BANCARIOS			
Efectivo y depósitos en bancos	7	33.291.297	34.377.456
Operaciones con liquidación en curso	7	495.589	215.584
Instrumentos para negociación	7-9	17.366.600	9.342.452
Contratos de derivados financieros	8	4.828	-
Adeudado por bancos	12	-	561.743
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	12	329.095.638	322.435.709
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	7-10	991.419	499.674
Inversiones en sociedades		12.883	12.883
Intangibles	18	9.810.838	9.200.344
Activo fijo	19	6.101.483	6.277.969
Impuestos diferidos	15	5.249.885	5.108.997
Otros activos	20	5.425.659	4.139.358
Total activos servicios bancarios	-	407.846.119	392.172.169
TOTAL ACTIVOS		1.472.465.004	1.466.116.960



Estados de situación financiera consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

(En miles de pesos chilenos)

	Nota	31.03.2011	31.12.2010
PATRIMONIO Y PASIVOS	N°	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		2124	2124
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	21	38.900.327	26.034.473
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22	145.580.701	178.959.029
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13	28.685.274	15.003.543
Otras provisiones	23	1.504.149	1.779.589
Provisiones por beneficios a los empleados	25	5.361.774	6.278.383
Pasivos por Impuestos	15	_	1.524.178
Otros pasivos no financieros	24	4.136.192	4.036.092
Total pasivos, corrientes	-	224.168.417	233.615.287
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	21	221.636.382	219.913.627
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13	2.648.128	2.612.457
Pasivo por impuestos diferidos	15	12.536.591	12.844.473
Provisiones por beneficios a los empleados	25	5.013.484	4.656.256
Total pasivos, no corrientes		241.834.585	240.026.813
SERVICIOS BANCARIOS			
	26	3.830.877	2 757 726
Depósitos y otras obligaciones a la vista	26 26	204.248.293	3.757.736
Depósitos y otras captaciones a plazo Obligaciones con bancos	26 27	39.035.959	188.852.177 25.128.559
Instrumentos de deuda emitidos	28	49.438.156	67.084.590
	28	5.262.389	5.195.995
Otras obligaciones financieras Impuestos corrientes	26 15	235.828	231.523
Impuestos diferidos	15	770.798	685.228
Provisiones	23	3.298.085	3.275.458
	23 29		
Otros pasivos	<sup>29</sup> -	11.869.377 317.989.762	11.882.585
Total pasivos servicios bancarios	-	317.989.762	306.093.851
Total pasivos	-	783.992.764	779.735.951
Patrimonio			
Capital emitido	31	203.872.822	203.872.822
Ganancias (pérdidas) acumuladas	31	338.537.851	340.003.211
Primas de emisión	31	162.503.704	162.503.704
Otras reservas	31	(16.933.714)	(20.489.184)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-	687.980.663	685.890.553
Participaciones no controladoras	32	491.577	490.456
Total Patrimonio	-	688.472.240	686.381.009
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		1.472.465.004	1.466.116.960



Estados de resultados integrales por función consolidados intermedios por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010

(En miles de pesos chilenos)

		Acumulado		
	-	01.01.2011	01.01.2010	
	Nota_ N°	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$	
Estado de resultados:	IN	IVIΦ	IVIΦ	
NEGOCIOS NO BANCARIOS				
Ingresos de actividades ordinarias	34	227.268.320	195.171.614	
Costo de ventas	_	(146.340.255)	(129.630.799)	
Ganancia Bruta	-	80.928.065	65.540.815	
Costos de distribución		(1.641.686)	(1.329.596)	
Gasto de administración	2.	(72.037.037)	(64.377.116)	
Otras ganancias (pérdidas) Ingresos financieros	36 37	(177.631) 757.952	49.082	
Costos financieros	37	(3.903.023)	725.490 (5.367.303)	
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando		(3.903.023)	(3.307.303)	
el método de la participación	17	1.213.834	907.370	
Diferencias de cambio	38	237.361	170.984	
Resultado por unidades de reajuste	39	(264.706)	1.308.035	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	_	5.113.129	(2.372.239)	
Ingreso por impuestos a las ganancias	15	2.234.983	2.037.765	
Ganancia (pérdida) procedente de negocios no bancarios	_	7.348.112	(334.474)	
SERVICIOS BANCARIOS				
Ingresos por intereses y reajustes	34	24.274.955	23.714.288	
Gastos por intereses y reajustes	_	(3.823.022)	(3.739.184)	
Ingreso neto por intereses y reajustes	-	20.451.933	19.975.104	
Ingresos por comisiones	34	8.073.893	6.859.342	
Gastos por comisiones	_	(476.602)	(350.822)	
Ingreso neto por comisiones	-	7.597.291	6.508.520	
Utilidad neta de operaciones financieras		173.513	91.897	
Utilidad de cambio, neta	38	58.416	113.026	
Otros ingresos operacionales		256.471	275.472	
Provisiones por riesgo de crédito	-	(5.419.733)	(7.165.926)	
Ingreso operacional neto	-	23.117.891	19.798.093	
Remuneraciones y gastos del personal	35	(6.429.766)	(5.869.208)	
Gastos de administración		(9.183.288)	(8.511.467)	
Depreciaciones y amortizaciones		(774.379)	(761.525)	
Otros gastos operacionales	_	(98.675)	(25.293)	
Total gastos operacionales	-	(16.486.108)	(15.167.493)	
Resultado operacional	-	6.631.783	4.630.600	
Resultado antes de impuesto a la renta	-	6.631.783	4.630.600	
Impuesto a la renta	15	(1.772.233)	(1.363.711)	
Ganancia de servicios bancarios	_	4.859.550	3.266.889	
Ganancia (pérdida)	-	12.207.662	2.932.415	
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.206.541	2.925.186	
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	32	1.121	7.229	
Ganancia (pérdida)	_	12.207.662	2.932.415	
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	33	6,3049	1,5109	
Ganancia (pérdida) por acción básica	-	6,3049	1,5109	



## Estados de resultados integrales por función consolidados intermedios por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010

(En miles de pesos chilenos)

		Acumu	lado
		01.01.2011	01.01.2010
	Nota	31.03.2011	31.03.2010
	N°	M\$	M\$
Estado del resultado integral:			
Ganancia		12.207.662	2.932.415
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		2.994.507	6.106.695
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	;	2.994.507	6.106.695
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		701.204	4.685.145
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	•	701.204	4.685.145
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto.		3.695.711	10.791.840
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		(140.241)	(937.029)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(140.241)	(937.029)
Otro resultado integral		3.555.470	9.854.811
Resultado integral total		15.763.132	12.787.226
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		15.762.011	12.779.997
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.121	7.229
Resultado integral total		15.763.132	12.787.226



Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedios al 31 de marzo de 2011 y 2010 (En miles de pesos chilenos)

					Cambios en ot	ras reservas			Patrimonio		
ESTADO DE CAMBIOS EN ELPATRIMONIO	Nota N°	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Reserva de conversión M\$	Reserva de cobertura M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MS	atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01.01.2011		203.872.822	162.503.704	(25.448.575)	159.928	4.799.463	(20.489.184)	340.003.211	685.890.553	490.456	686.381.009
Resultado integral: Ganancia (pérdida) Otro resultado integral		- -	-	2.994.507	560.963	-	3.555.470	12.206.541	12.206.541 3.555.470	1.121	12.207.662 3.555.470
Total resultado integral				2.994.507	560.963		3.555.470	12.206.541	15.762.011	1.121	15.763.132
Dividendos Incremento (disminución) por transferencia y		-	-	-	-	-	-	(13.681.732)	(13.681.732)	-	(13.681.732)
otros cambios					-	<u>-</u>		9.831	9.831		9.831
Total cambios en patrimonio		<u>-</u>		2.994.507	560.963	<u> </u>	3.555.470	(1.465.360)	2.090.110	1.121	2.091.231
Saldo final al 31.03.2011	:	203.872.822	162.503.704	(22.454.068)	720.891	4.799.463	(16.933.714)	338.537.851	687.980.663	491.577	688.472.240
Saldo inicial al 01.01.2010 Resultado integral:		203.872.822	162.503.704	(18.288.596)	(4.509.737)	4.799.463	(17.998.870)	303.999.681	652.377.337	482.804	652.860.141
Ganancia (pérdida) Otro resultado integral		- -	<u>-</u>	6.106.695	3.748.116	<u> </u>	9.854.811	2.925.186	2.925.186 9.854.811	7.229	2.932.415 9.854.811
Total resultado integral		<u> </u>		6.106.695	3.748.116		9.854.811	2.925.186	12.779.997	7.229	12.787.226
Dividendos Incremento (disminución) por transferencia y		-	-	-	-	-	-	(946.743)	(946.743)		(946.743)
otros cambios						(4.974.977)	(4.974.977)	91.806	(4.883.171)	26.509	(4.856.662)
Total cambios en patrimonio		<u> </u>		6.106.695	3.748.116	(4.974.977)	4.879.834	2.070.249	6.950.083	33.738	6.983.821
Saldo final al 31.03.2010		203.872.822	162.503.704	(12.181.901)	(761.621)	(175.514)	(13.119.036)	306.069.930	659.327.420	516.542	659.843.962



 $Estados\ de\ flujo\ de\ efectivo\ directo\ consolidados\ intermedios\ por\ el\ per\'iodo\ de\ tres\ meses\ terminado\ el\ 31\ de\ marzo\ de\ 2011\ y\ 2010$ 

(En miles de pesos chilenos)

		31.03.2011	31.03.2010
	N°	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Negocios no Bancarios			
Clases de cobros por actividades de operación		227.754.262	202 040 520
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		237.754.262	202.949.520
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(209.302.955)	(180.888.092
Pagos a y por cuenta de los empleados		(29.403.977)	(33.470.533
Intereses pagados		(4.939.292)	(6.808.831
Intereses recibidos		359.922	318.859
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.687.995)	(1.872.855
Otras entradas (salidas) de efectivo		653.261	(8.364.509
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	-	(12.566.774)	(28.136.441
Servicios Bancarios			
Utilidad consolidada del período		4.859.550	3.266.889
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		774.379	761.525
Provisiones por riesgo de crédito		5.419.733	7.165.926
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		(86.995)	(42.000
Otros abonos que no significan movimiento de efectivo		(58.416)	
Variación neta de interés, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		125.014	1.649.000
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional			
Disminución neta en adeudado por bancos		561.743	113.026
(Aumento) disminución neta en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(8.566.878)	7.012.500
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		(8.025.796)	78.000
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		73.140	(170.000
Disminución de depósitos y otras captaciones a plazo		(1.729.833)	(1.602.365
Aumento de obligaciones con bancos		13.696.182	3.956.789
Disminución de otras obligaciones financieras		(187.518)	(4.483.000
Otros		(6.063.184)	(2.344.992
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación servicios bancarios	-	791.121	15.361.298
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(11.775.653)	(12.775.143
riujos de electivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-	(11.773.033)	(12.773.143
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Negocios no Bancarios			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(5.872.608)	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	(66.410
Compras de propiedades, planta y equipo		(9.666.014)	(4.525.943
Compras de activos intangibles		(152.090)	(566.763
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión negocios no bancarios	•	(15.690.712)	(5.159.116



 $Estados \ de \ flujo \ de \ efectivo \ directo \ consolidados \ intermedios \ por \ los \ per\'iodos \ terminados \ al \ 31 \ de \ marzo \ de \ 2011 \ y \ 2010$ 

(En miles de pesos chilenos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	Nota N°	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Servicios Bancarios	- 11	ΙνΙψ	ΙνΙψ
Compras de activos fijos		(322.703)	(265.349)
(Aumento) disminución neta de otros activos y pasivos		784.939	-
Otros		(600.223)	(1.282.429)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios		(137.987)	(1.547.778)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(15.828.699)	(6.706.894)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Negocios no Bancarios			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		34.464.457	41.216.715
Total importes procedentes de préstamos		34.464.457	41.216.715
Préstamos de entidades relacionadas		-	3.978
Pagos de préstamos		(20.746.160)	(25.900.629)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(216.526)	
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de negocios no bancarios		13.501.771	15.320.064
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		13.501.771	15.320.064
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(14.102.581)	(4.161.973)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		14.740	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(14.087.841)	(4.161.973)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		113.401.885	162.454.739
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	99.314.044	158.292.766



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (En miles de pesos chilenos)

## 1. Información General

Ripley Corp S.A. (en adelante la "Sociedad Matriz" o la "Sociedad") y sus Sociedades subsidiarias, integran el Grupo (en adelante el "Grupo").

Ripley Corp S.A., se constituyó con fecha 6 de diciembre de 2004, cuyo extracto se inscribió a fojas 40.403 N°30.056 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2004 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de diciembre de 2004 y su principal objetivo es la inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, tales como acciones, promesas u opciones de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; adquisición, enajenación y explotación de toda clase de bienes inmuebles, sean bienes rústicos o urbanos, la construcción en ellos, sea por cuenta propia o ajena, y su explotación en cualquier forma, ya sea directamente o a través de terceros; constitución de sociedades o asociaciones de cualquier tipo y el ingreso a ellas, sea en calidad de socio o accionista, su modificación y la administración de las mismas; administración de las inversiones referidas precedentemente y la percepción de sus frutos o rentas; y compraventa, importación, exportación, distribución, consignación, representación o consolidada intermediación en relación con cualquiera clase de bienes.

La controladora última del Grupo, es Inversiones R Ltda. y Compañía en Comandita por Acciones.

## Inscripción en el registro de valores

Ripley Corp S.A., en conformidad a la ley N°18.046, es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el N°900 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

La subsidiaria directa Ripley Chile S.A. en conformidad a la ley N°18.046, es una sociedad anónima cerrada, y a partir del 10 de noviembre de 2003, se encuentra inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el registro N° 812.

La subsidiaria indirecta Banco Ripley S.A. es regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Según resolución N°40 del 2 de mayo de 2002, obtuvo la autorización de existencia y adicionalmente, con fecha 13 de mayo de 2002, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorizó a Banco Ripley para iniciar sus actividades, dando inicio a sus operaciones comerciales el 17 de mayo de 2002.

La subsidiaria indirecta Banco Ripley Perú S.A. se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (S.B.S.).



La subsidiaria indirecta CAR S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras bajo el código No 691, y por lo tanto se encuentra supervisada indirectamente por la mencionada Superintendencia.

La subsidiaria indirecta Comercializadora y Administradora de Tarjetas Extra S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras bajo el código No 692, y por lo tanto se encuentra supervisada indirectamente por la mencionada Superintendencia.

Durante 2009, la Administración de Comercializadora y Administradora de Tarjetas Extra S.A. decidió iniciar el proceso de cese de las operaciones crediticias, las cuales culminaron durante el año 2010, para esto se estructuró un plan de cierre, el que contempló la reasignación del personal, venta de bienes del activo fijo y venta de cartera de deudores, entre otros. Con fecha 12 de mayo de 2011 la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) autorizó la cancelación del registro en esta institución.

## 2. Descripción del Negocio

El Grupo concentra sus actividades en Chile y Perú y sus negocios están orientados al área de Retail-Financiero, Bancario e Inmobiliario:

#### **CHILE**

#### NEGOCIO RETAIL-FINANCIERO

#### Retail

La industria de las tiendas por departamentos llegó a Chile a partir de cadenas de especialidad, que al igual que Ripley, fueron agregando nuevas líneas de productos hasta abarcar el amplio espectro que ofrecen actualmente, de las cuales podemos mencionar, vestuario, línea blanca, electrónica, decoración, son parte de las diversas líneas de productos ofrecidos.

Durante los últimos años, el negocio de las tiendas por departamentos de Ripley ha tenido un fuerte crecimiento, llegando actualmente a 39 tiendas, 16 en la región Metropolitana y el resto en regiones.

## Financiero (Tarjeta Ripley)

Desde su exitosa irrupción en el Mall Parque Arauco en la década de los noventa, Ripley ha diversificado sus tradicionales fuentes de ingresos, principalmente a través del otorgamiento de crédito a sus clientes mediante la tarjeta Ripley, ampliando la oferta de productos y servicios dentro de sus tiendas.

Con el fin de brindar un servicio de excelencia a los clientes y entregar soluciones a todas las necesidades de los consumidores, Ripley ha puesto especial énfasis en el desarrollo de la Tarjeta Ripley como un medio de pago atractivo, ofreciendo a sus clientes una tarjeta que les permita realizar todas sus compras y obtener importantes beneficios.



El uso de la Tarjeta Ripley, está orientado a todos los segmentos de la población, aún cuando su utilización es mayor en los segmentos medios. Los beneficios a los que pueden acceder los usuarios de la Tarjeta Ripley son, entre otros, utilizarla como medio de pago en todas las tiendas Ripley del país y acceder con ella a descuentos, así como en las más de 11.500 alianzas estratégicas que permiten acceder a más de 70.000 establecimientos comerciales, destacándose entre ellos, estaciones de servicio, supermercados, empresas de telecomunicaciones, entre muchas otras. Asimismo, los clientes pueden optar a una amplia gama de seguros de bienes raíces, automotriz, personales y de garantía asociada a los productos vendidos.

#### **NEGOCIO BANCARIO**

Banco Ripley S.A. (Chile) está orientado principalmente a las personas de ingresos medios, a la entrega de créditos de consumo y otros servicios financieros.

Los productos que ofrece a sus clientes son, entre otros, créditos de consumo, crédito hipotecario, tarjeta de crédito Mastercard y depósitos a plazo. Además, cuenta con un área de negocios institucionales que efectúa operaciones de factoring.

#### **NEGOCIO INMOBILIARIO**

El Grupo decidió intensificar el desarrollo del negocio inmobiliario en centros comerciales con mayor potencial de crecimiento, a través de la asociación con el Grupo Mall Plaza.

Para concretar estas iniciativas el Grupo ejerció el 13 de enero de 2009, la opción de compra del 22,5% de las acciones de la Sociedad Nuevos Desarrollos S.A., perteneciente al Grupo Mall Plaza. Esta sociedad es dueña de los centros comerciales Mall Plaza Alameda y Mall Plaza Sur, en los cuales Ripley opera una tienda ancla en cada uno de ellos. Además posee derechos sobre terrenos ubicados en La Reina, Los Domínicos, Concepción y una concesión sobre un inmueble en el muelle Barón de Valparaíso.

Durante el tercer trimestre 2010, Ripley reactivó la construcción del mall en Concepción, el cual ha planificado abrir sus puertas durante el primer semestre del 2012.

#### PERU

## **NEGOCIO RETAIL**

En 1997, Ripley comenzó sus operaciones en Perú inaugurando su primera tienda en el centro comercial Jockey Plaza de la ciudad de Lima.

El modelo de negocios del Grupo en Perú está enfocado en brindar a los clientes una experiencia de compra extraordinaria a través de tiendas con formatos modernos, grandes superficies de venta y una oferta de productos vanguardistas. Esta oferta se complementa con el otorgamiento de crédito a través de la tarjeta Ripley, administrada por el Banco Ripley Perú, que es un motor fundamental para impulsar la venta y potenciar la oferta de valor a sus clientes.



Hasta hace pocos años las tiendas por departamento se encontraban presentes sólo en Lima. Sin embargo, dadas las favorables perspectivas económicas y de crecimiento sostenido, el sector Retail está empezando una progresiva expansión regional. Es así como Ripley entró en Trujillo en el año 2007 y a fines de 2009, inauguró la tienda en Chiclayo.

Actualmente Ripley en Perú cuenta con 15 tiendas, las ultimas en abrir sus puertas a fines del 2010 fueron las tiendas en Piura, Arequipa y Plaza Lima Norte.

#### **NEGOCIO BANCARIO**

El negocio bancario en Perú está organizado a través del Banco Ripley Perú S.A., entidad regulada por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (S.B.S.).

El principal producto de crédito es la Tarjeta Ripley, cuyo objetivo es financiar las compras en las tiendas Ripley y en establecimientos afiliados a lo largo del país. Adicionalmente cuenta con la Tarjeta Max orientada a financiar las compras en las tiendas de este formato. Ambas tarjetas permiten a los clientes acceder a préstamos en efectivo, estar afiliados a más de 20.000 establecimientos a nivel nacional y acceder a promociones dentro y fuera de la tienda.

Complementando sus líneas de negocios, el banco ofrece las tarjetas de crédito internacionales Ripley Gold Mastercard y Ripley Silver Mastercard y Visa, todas orientadas a segmentos exclusivos de clientes Ripley y que, al igual que la tarjeta Ripley Clásica, cuentan con programas de fidelización reconocidos en el mercado peruano.

## **NEGOCIO INMOBILIARIO**

En julio de 2007, se acordó una asociación con las subsidiarias peruanas de Mall Plaza y Falabella para comenzar con el negocio de construir, administrar y explotar centros comerciales tipo mall en Perú, formando Aventura Plaza S.A. de la cual el Grupo participa con un 40%.

Actualmente la asociada Aventura Plaza S.A. posee tres centros comerciales en funcionamiento, ubicados en Trujillo, en Callao (Lima) y Arequipa. En todos, Ripley opera una tienda ancla.

La asociada Aventura Plaza S.A. se encuentra en proceso de construcción del Mall Santa Anita, que se estima abrirá sus puertas a fines del 2011.

#### 3. Base de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

## 3.1. Estados financieros Consolidados Intermedios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, correspondientes al 31 de marzo de 2011, se presentan en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidos por la International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y Normas informadas por la



Superintendencia de Valores y Seguros, dichos estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 23 de mayo de 2011.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo determinados al 31 de marzo de 2010, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de marzo de 2011.

## 3.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios y se declara responsable respecto de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios, incluidos en las NIIF y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

**a. Deterioro de activos**: El Grupo revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro puede no ser recuperable de acuerdo a lo indicado en NIC 36. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor razonable y su valor en uso.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

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



- **b.** Vidas útiles de propiedades planta y equipos: La Administración de Ripley Corp S.A. determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos. Esta estimación se encuentra basada en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento. El Grupo revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedad, planta y equipos, al cierre de cada período de reporte financiero anual.
- c. Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usará el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basarán principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas y ajustadas por las características específicas del instrumento.

Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

- d. Criterios empleados para calcular las estimaciones del valor neto de realización de inventarios: Las variables consideradas para el cálculo del valor neto de realización son principalmente los precios de venta estimados y costos adicionales de distribución.
- e. Criterios utilizados en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados: La obligación por los beneficios contractuales con los empleados, son valorizados según cálculo actuarial considerando principalmente las variables de rotación de personal según causal de retiro, tasas de mortalidad e invalidez, tasas de incremento real de remuneraciones y de sobrevivencia, además de la permanencia hasta la edad de jubilación.
- f. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente: Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos períodos (de forma prospectiva como un cambio de estimación).
- **g. Provisión riesgo de crédito:** Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo a NIC 39, el cual considera la estimación de pérdidas incurrida que obedece a los atributos de los deudores y sus créditos, este tipo de medición es conocida como "Matrices de Riesgo".
- h. Fidelización de clientes: El Grupo otorga premios a clientes como descuentos por la compra de productos con cualquier medio de pago, los que son medidos a su valor razonable. La obligación de proporcionar dichos premios es registrada como un ingreso diferido por la venta asociada a la entrega posterior por el programa de fidelización, ajustado por la tasa de canje que históricamente han realizado los clientes. Se registra como ingreso en el estado de resultado una vez cumplida la obligación de otorgar los premios.



## 4. Principales Criterios Contables Aplicados

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

## a. Bases de preparación y períodos

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y comprenden los siguientes estados financieros:

- Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estados de resultados integrales por función por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estado de flujo de efectivo directo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010.

#### b. Presentación de estados financieros

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados financieros de acuerdo al modelo de presentación para Holdings Bancarios establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En los estados financieros consolidados intermedios presentados en marzo 2011, la información proveniente de los cierres contables anteriores presentan reclasificaciones y modificaciones de presentación para hacerlas comparables con el formato de estados financieros de Holding Bancario adoptado por el Grupo. Estos cambios de presentación fueron realizados con el objeto de hacer comparable la información financiera de todos los períodos y ejercicio presentados en los estados financieros y no afectan el resultado o el total del patrimonio informado anteriormente.

El modelo de presentación para holding bancario, establece que los estados financieros sean presentados de acuerdo a:

- Estados de situación financiera consolidado clasificado.
- Estado de resultados integrales por función.
- Estados de flujo de efectivo directo



#### c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de Ripley Corp S.A. y las sociedades controladas (sus subsidiarias). Se posee control cuando Ripley Corp S.A. tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010; resultados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010 y flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales desde la fecha efectiva de adquisición y/o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas que han sido consolidadas se han eliminado.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas se presenta, en los rubros "participaciones no controladoras" en el Estado Consolidado de Situación Financiera y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por función.

**Subsidiarias:** Son aquellas sociedades sobre las que Ripley Corp S.A. ejerce, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% y más de los derechos políticos. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio del Grupo, están expuesta a la mayoría de los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

A la hora de evaluar si el Grupo controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.



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

				Porcent	aje de particip	pación	
			Moneda		31.03.2011		31.12.2010
RUT	Nombre Sociedad	País	Funcional	Directo	Indirecto	Total	Total
	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES CORPORATIVAS LTDA. ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CREDITO LTDA.	Chile Chile	Peso chileno Peso chileno	0,0000 0,0000	99,3260 99,5642	99,3260 99,5642	99,3260 99,5642
	ADMINISTRADORA DE TARGETAS DE CREDITO ETDA:  ADMINISTRADORA R S.A.	Chile		0,0000	99,5639	99,5639	99,5639
	ALAMEDA STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,000	99,9571	99,9571	99,9571
	ALTO STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,6148	99,6148	99,6148
	ANTOFAGASTA STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9530	99,9530	99,9530
76.879.810-9	AUSTRAL STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
0-E	BANCO RIPLEY PERU S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
	BANCO RIPLEY S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,6557	99,6557	99,6557
	BANRIPLEY ASESORIAS FINANCIERAS LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,6591	99,6591	99,6591
	BANRIPLEY CORREDORA DE SEGUROS LTDA	Chile	Peso chileno	0,0000	99,6590	99,6590	99,6590
96.979.260-5 83.187.800-2	CALAMA STORE LTDA.	Chile	Peso chileno Peso chileno	0,0000	99,9585	99,9585	99,9585
	CENTRAL STORE II S.A.	Chile	Peso chileno Peso chileno	0,0000 0,0000	99,9428 99,9570	99,9428 99,9570	99,9428 99,9570
	CENTRAL STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9573	99,9570	99,9573
	CENTRO DE ENTRENAMIENTO PARA EL TRABAJO LTDA.		Peso chileno	0,000	99,9571	99,9571	99,9571
	CHILLAN STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
	COMERCIAL ECCSA III S.A. (1)		Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
	COMERCIAL ECCSA S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
96.847.330-1	COMERCIAL INTER STORE LTDA. (Ex -MALL DEL CENTRO RANCAGUA S.A.) (2) (4)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
96.752.600-2	COMERCIAL INTER STORE LTDA. (Ex -MALL PUENTE LTDA.) (4)		Peso chileno	0,0000	99,7603	99,7603	99,9226
	COMERCIALIZADORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS EXTRA S.A.		Peso chileno	0,0000	99,9569	99,9569	99,9569
	CONCEPCION STORES CO LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
	CORREDORA DE SEGUROS RIPLEY LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
	CRILLON STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
	DEPARTMENT STORE LTDA. DISTRIBUCION LOGISTICA Y SERVICIOS LTDA.	Chile	Peso chileno Peso chileno	0,0000 0,0000	99,9570 99,9570	99,9570 99,9570	99,9570 99,9570
	EL TREBOL STORE LTDA.	Chile	Peso chileno Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
	EVALUADORA DE CREDITOS LTDA.	Chile	Peso chileno	0,000	99,7665	99,7665	99,7665
	FASHION STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9574	99,9574	99,9574
	FLORIDA STORE LTDA.	Chile		0,0000	99,9530	99,9530	99,9530
	FONDO DE INVERSION PRIVADO ATLANTIS	Chile	Peso chileno	0,0000	99,8764	99,8764	99,8764
96.965.510-1	HUECHURABA STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9620	99,9620	99,9620
76.418.450-5	INMOBILIARIA ECCSA S.A. (3)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
	INMOBILIARIA EDIFICIO PANORAMICO LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9569	99,9569	99,9569
	INMOBILIARIA R S.A	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9721	99,9721	99,9721
	INVERSIONES EN TIENDAS POR DEPARTAMENTO LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
0-E	INVERSIONES EN TIENDAS POR DEPARTAMENTO PERU S.A. INVERSIONES PADEBEST LTDA.	Perú Chile	Nuevo sol peruano Peso chileno	0,0000 0,0000	99,7001 99,7001	99,7001 99,7001	99,7001 99,7001
0-E	INVERSIONES PADEBEST ETDA. INVERSIONES PADEBEST PERU S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
	IQUIQUE STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9620	99,9620	99,9620
	LA DEHESA STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
	LA SERENA STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9572	99,9572	99,9572
	MAIPU STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
96.847.320-4	MALL DEL CENTRO CONCEPCION S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9569	99,9569	99,9569
96.956.160-3	MALL DEL CENTRO DE TALCA S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
	MALL PUENTE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9226	99,9226	99,9226
	OESTE DEPARTMENT STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9620	99,9620	99,9620
	PUERTO MONTT STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
	RANCAGUA STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9530	99,9530	99,9530
	RIPLEY CHILE S.A.		Peso chileno	99,9933	0,0000 99,9570	99,9933	99,9933
	RIPLEY EXPRESS LTDA. RIPLEY FINANCIERO LTDA.	Chile	Peso chileno Peso chileno	0,0000 99,9906	0,0000	99,9570 99,9906	99,9570 99,9906
99.331.200-K 0-E	RIPLEY HONG KONG LIMITED		Dólar estadounidense	0,0000	99,5605	99,5605	99,5605
	RIPLEY INTERNACIONAL S.A.	Chile	Peso chileno	99,9500	0,0000	99,9500	99,9500
	RIPLEY RETAIL II LTDA.		Peso chileno	0,0400	99,9200	99,9600	99,9600
	RIPLEY RETAIL LTDA.		Peso chileno	0,0317	99,9616	99,9933	99,9933
	SOCIEDAD DE COBRANZAS PAYBACK S.A.		Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
96.752.390-9	SOUTH STORE LTDA.			0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
	TEMUCO STORE LTDA.		Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
0-E	TIENDA DEPARTAMENTOS RIPLEY S.A. (PERU)		Nuevo sol peruano	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
	TOBALABA STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9620	99,9620	99,9620
	VALPARAISO STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9530	99,9530	99,9530
	VIÑA DEL MAR STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9521	99,9521	99,9521
96./12./80-9	WEST STORE LTDA.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9574	99,9574	99,9574



Las compras, ventas y fusiones de subsidiarias efectuadas por el Grupo, durante el 2011 y 2010 fueron las siguientes:

- (1) Con fecha 03 de mayo de 2010 se constituyó la sociedad Comercial ECCSA III S.A., producto de la división de Comercial ECCSA S.A., aportando un (0,07993%) del total de sus activos y pasivos y patrimonio, en la que participan, Ripley Retail Limitada, en una (99,603%) e Inmobiliaria R S.A., en un (0,397%)
- (2) Con fecha 27 de agosto de 2010, se efectuó la fusión entre las sociedades Mall del Centro Rancagua Limitada y Comercial Inter Store Limitada, absorbiendo la primera a esta última y adquiriendo la totalidad de sus activos y pasivos. Se modifica la razón social de Mall del Centro Rancagua Limitada por la de "Comercial Inter Store Limitada".
- (3) Con fecha 30 de septiembre de 2010, se efectuó la fusión entre las sociedades Inmobiliaria Eccsa S.A. y Sociedad Inmobiliaria Eccsa II S.A., absorbiendo la primera a esta última incorporando la totalidad de sus activos y pasivos.
- (4) Con fecha 31 de enero de 2011, se efectuó la fusión entre las sociedades Mall Puente Limitada y Comercial Inter Store Limitada, absorbiendo la primera a esta última y adquiriendo la totalidad de sus activos y pasivos. Se modifica la razón social de Mall Puente Limitada por la de "Comercial Inter Store Limitada".

**Asociadas:** Se consideran entidades asociadas a aquellas sobre las cuales el Grupo está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

Adquisiciones y enajenaciones: Los resultados de los negocios adquiridos durante el período se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el período se incluyen en los estados financieros consolidados para el período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

#### d. Moneda funcional

Los estados financieros de cada una de las sociedades incluidas en los estados financieros, se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual operan las sociedades (su moneda funcional).

La moneda funcional de las subsidiarias chilenas es el peso chileno, de las subsidiarias peruanas es el nuevo sol peruano y de Ripley Hong Kong es el dólar estadounidense.

Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda de presentación para los estados financieros consolidados.

En la preparación de los estados financieros separados de las sociedades, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional del Grupo (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada estado de situación financiera, los



activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación.

Para propósitos de presentar los estados financieros consolidados, los estados financieros de las subsidiarias cuyas monedas funcionales son distintas al peso chileno, han sido traducidos a peso chileno de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad 21, a través de la conversión de los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, y los ingresos y gastos a los tipos de cambio promedio de cada mes.

La diferencia de cambio surgida de la aplicación del criterio descrito en el párrafo anterior, se clasifica en patrimonio en el rubro "Reserva de conversión".

#### e. Base de conversión

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$), Nuevo sol peruano, Euro y Unidades de Fomento (UF), han sido convertidos a Pesos Chilenos (moneda reporte CLP) a los tipos de cambio observados a la fecha de cada cierre:

	US\$ (\$)	UF (1) (\$)	Nuevo sol Peruano (\$)	Euro (\$)
31.03.2011	479,46	21.578,26	171,05	680,47
31.12.2010	468,01	21.455,55	166,65	621,53
31.03.2010	524,46	20.998,52	184,56	709,30

(1) Las "unidades de fomento" (UF) son unidades de reajustes las cuales son convertidas a Pesos Chilenos, la variación de su valor es registrada en el estado consolidado de resultados integrales en el ítem "Resultados por unidades de reajuste".

## f. Inversiones

Las participaciones en sociedades sobre las que Ripley Corp S.A. y subsidiarias ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en la que el Grupo posee una participación superior al 20% y menor al 50%.

El método de participación consiste en registrar el porcentaje en la participación de Ripley Corp S.A. y subsidiarias de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Ripley Corp S.A. y subsidiarias conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la Cuenta de Resultados



en la "Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociación y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación".

#### g. Inversión en sociedades

Las inversiones en sociedades son aquellas, en que El Grupo no tiene influencia significativa. Se presentan al valor de adquisición.

## h. Compensación de saldos y transacciones

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

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

#### i. Propiedad, planta y equipo

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del período en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos del Grupo requieren revisiones periódicas; en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el período que medie entre la actual y la siguiente reparación.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.



La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

## j. Depreciación

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

Vida útil financiera	Años
Edificios	80
Planta y equipos	5 -10
Equipos de tecnología de la información	4
Instalaciones fijas y accesorios	8
Vehículos de motor	3 - 5
Mejoras de bienes arrendados:	
Instalaciones	8

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

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

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

#### k. Leaseback

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias contabilizan la venta de bienes con retroarrendamiento manteniendo los bienes al mismo valor contable registrado antes de la operación. Los bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de la Sociedad cuando ejerza la opción de compra. El resultado obtenido se difiere durante la vida útil remanente del bien y se amortiza en proporción a su depreciación.

## I. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son



registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo. ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada período financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente en forma individual y/o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

## m. Activos disponibles para la venta y operaciones descontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones descontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable.

A la fecha de estos estados financieros no existen activos disponibles para la venta.

## n. Deterioro de activos

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

#### Activos financieros:

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

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



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

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

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

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

#### Activos no financieros:

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

A cada fecha de reporte, se realiza una evaluación respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es



reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas, relacionadas con menor valor, no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) **Menor valor de inversión -** El menor valor de inversión es revisado anualmente, para determinar si existe o no deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias, indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro para menor valor es determinado por medio de, evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado menor valor de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con menor valor no pueden ser reversadas en períodos futuros. La Sociedad y sus subsidiarias realizan su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de cada año.

- (ii) Activos intangibles de vida útil indefinida El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre de cada año, en forma individual o al nivel de unidad generadora de efectivo, cuando corresponda.
- (iii) Inversiones en asociadas Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general, si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro, como la diferencia entre el valor razonable de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

## o. Deudores comerciales

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en el estado de resultados, en el rubro costo de ventas para el negocio no bancario y en el rubro provisión por riesgo de crédito para el servicio bancario.

Para el caso de las subsidiarias financieras, las colocaciones por préstamos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados.



Los créditos y cuentas por cobrar a clientes se presentan netos de las provisiones por riesgo de crédito.

#### p. Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el precio de adquisición y el valor neto de realización.

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición, traslado, distribución y otros costos necesarios en los que se ha incurrido para dar su condición y ubicación en tiendas y bodegas de estas.

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

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

### q. Acuerdos con proveedores

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

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

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

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

## r. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán al grupo y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.



- (i) Venta de bienes Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.
- (ii) Ingresos por prestación de servicios Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- (iii) Ingresos por intereses y reajustes Los ingresos son reconocidos a medida que son devengados en función del capital que está pendiente de pago y de la aplicación del método de la tasa efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar con el valor neto en los libros del activo. El cálculo de la tasa de interés efectiva, cuando corresponde, incluye las comisiones y otros conceptos pagados, como los costos de transacción que son incrementales, directamente atribuibles a la transacción.

- (iv) Ingresos por comisiones Los ingresos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza, los más significativos son:
  - Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina, registrado directamente en resultado.
  - Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prologan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios, se devenga en el plazo del crédito.
- (v) Dividendos por inversiones Los ingresos por inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

#### s. Activación de intereses

En los activos fijos del Grupo, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo con NIC 23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados.

## t. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta e instrumentos de negociación, según corresponda.

Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable más costos de transacción directamente atribuibles o en su defecto bajo el método de tasa de interés efectiva.



Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y dicho pasivo liquidado en esa fecha, entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado activo ("Precio de cotización" o "Precio de mercado").

Un mercado es activo cuando se encuentra disponible, fácil y regularmente los precios cotizados, los que se producen sobre una base independiente y representa transacciones reales.

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el valor razonable de un determinado activo o pasivo, se determina en base a una técnica de valorización, para lo cual se recurre al monto establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos, o se utiliza el descuento de flujos de efectivo, según corresponda.

En los casos en que no es posible determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero, éste se valoriza a su costo amortizado.

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

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

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada período financiero. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

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

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

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.



Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor razonable a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

- ii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.
- iii) Inversiones financieras disponibles para la venta Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor razonable con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos", cuando el derecho de pago ha sido establecido.
- iv) Instrumentos de negociación Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por las fluctuaciones de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado.

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras" del estado de resultados.

Los intereses y reajustes devengados son informados en el rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" del estado de resultados.



Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

## t.1. Derivados y Operaciones de Cobertura

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "otros activos financieros" y "otros pasivos financieros" según corresponda.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)" del Estado de Resultados.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien,
- (2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de cobertura contable, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

- (a) Al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura:
- (b) La eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y,
- (c) La cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del período.



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

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

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

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

Los derivados mantenidos por la Sociedad, corresponden a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio, tasa de interés y reajustabilidad de la unidad de fomento; y, así compensar significativamente estos riesgos que son objeto de cobertura. El Grupo usa instrumentos derivados tales como contratos de forwards, swaps de moneda y de tasa de interés.

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

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

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



Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

#### u. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

#### v. Pasivos financieros

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

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de una obligación y de la asignación de los gastos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada de la obligación financiera. Todos los pasivos de largo plazo bancarios y obligaciones financieras de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, se encuentran registrados bajo éste método.

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

#### w. Provisiones

La obligación presente legal o implícita existente a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales probables para el Grupo, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que el Grupo estima que tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.



Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que trae su causa y son re estimadas en cada cierre contable posterior.

## w.1. Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

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

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

#### w.2. Provisión de beneficios del personal

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias han provisionado el costo de las vacaciones y otros beneficios al personal sobre la base de lo devengado.

La matriz y algunas subsidiarias tienen constituida una provisión para cubrir beneficios a largo plazo por indemnización por años de servicio, de acuerdo con los convenios colectivos suscritos con sus trabajadores, la cual se registra a valor actuarial, determinado con el método de la unidad de crédito proyectada según lo establecido en NIC 19. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registran directamente en resultados.

## w.3. Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo a NIC 39, el cual considera la estimación de pérdidas incurridas y obedece a los atributos de los deudores y sus créditos, este tipo de medición es conocida como "Matrices de Riesgo".

También podrá considerar aquellos productos dirigidos a deudores cuya metodología para estimar pérdidas incurridas, estén basadas en el comportamiento de un grupo de créditos, conocidos como "análisis de camadas".

#### x. Fidelización de clientes

El Grupo otorga premios a clientes como descuentos por la compra de productos con cualquier medio de pago, los que son medidos a su valor razonable. La obligación de proporcionar dichos premios es registrada como un ingreso diferido por la venta asociada a la entrega posterior por el programa de fidelización, ajustado por la tasa de canje que históricamente han realizado los clientes.



Se registra como ingreso en el estado de resultados una vez cumplida la obligación de otorgar los premios.

#### y. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y efectivo equivalente corresponde al rubro efectivo y depósitos en bancos, más (menos) los saldos netos de operaciones con liquidación en curso, más aquellos instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con poco significativo riesgo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento, desde la fecha de inversión no supere los 3 meses, los contratos de retrocompra y las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija presentados junto con los instrumentos para negociación.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

## z. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El Grupo contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta de cada país. Las sociedades chilenas están sujetas a una tasa del 20% para 2011, para el año comercial 2012 a un 18,5%, volviendo en el año 2013 a una tasa de un 17%. Las subsidiarias peruanas están sujetas a una tasa del 30%.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias". Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha de publicación en que la Ley aprueba que dichos cambios.

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades subsidiarias y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación



de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

#### aa. Dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período y ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

## a.b. Costos financieros (de actividades no financieras)

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

#### a.c. Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Cuando Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias, actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de período de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Costos financieros" de los resultados integrales consolidados.



# a.d. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Gastos de administración" de la cuenta de resultados.

# a.e. Información por segmentos

El Grupo presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

## a.f. Ganancias por Acción

La ganancia básica por acción se calcula, como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuera el caso. Durante el período 2011 y año 2010, Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

#### a.g. Medio ambiente

El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

## a.h. Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

i. Normas e Interpretaciones con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2011 y siguientes:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010



enmiendas a siete Normas Internacionales de de enero de 2011 Información Financiera

Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de Períodos anuales iniciados en o después del 1

## **Nuevas Interpretaciones**

# CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

#### Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

# **Enmiendas a Interpretaciones**

CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

## Fecha de aplicación obligatoria

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

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos

Normas e Interpretaciones con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2011 y ii. siguientes:

#### **Nuevas NIIF**

NIIF 9, Instrumentos Financieros

#### Fecha de aplicación obligatoria

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

#### **Enmiendas a NIIFs**

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

NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente

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

# Fecha de aplicación obligatoria

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

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

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

La Administración estima que la futura adopción de las Normas, Interpretaciones y Enmiendas antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias.



# 5. Gestión de Riesgos Financieros e Instrumentos Financieros

# 5.1. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus, activos y/o pasivos, en consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta el Grupo, una caracterización y cuantificación de éstos, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo.

# a. Riesgo de mercado

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio e inflación pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas de administración de estos riesgos son establecidas por el Grupo. Estas definen estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

# a.1. Riesgo de tasa de interés

Ripley Corp y sus subsidiarias, incluyendo las subsidiarias bancarias, utilizan distintos instrumentos de financiamiento tanto de corto y largo plazo, en pesos, unidades de fomento, nuevo sol peruano y dólares. Generalmente, el financiamiento es contratado a tasa fija, para evitar el riesgo de tasa de interés. En el caso de existir financiamientos a tasa variable, la compañía evalúa la contratación de derivados que permitan eliminar la volatilidad.

No obstante esto, los financiamientos de corto plazo que eventualmente pudieran renovarse están expuestos a fluctuaciones que puedan ocurrir en las tasas de interés de mercado con el consiguiente riesgo de aumento en los gastos financieros.

Al 31 de marzo de 2011, del total de la deuda financiera de las subsidiarias no bancarias de la compañía, un 86,4% se encontraba a tasa de interés fija, mientras que el 13,6% del total de la deuda correspondía a financiamientos de corto plazo, equivalente a \$35.516 millones. Un aumento de 100 puntos base durante todo un año de todas las tasas de interés variables al momento de realizar la renovación de la deuda de corto plazo, generaría una pérdida hipotética anualizada antes de impuestos de \$355 millones.

Desde el punto de vista de los activos financieros, los excedentes de caja temporales son invertidos normalmente en instrumentos financieros de corto plazo, tales como depósitos bancarios y fondos mutuos Money Market, con el objetivo de mantener un nivel de liquidez adecuado que permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo. Si bien estos instrumentos se encuentran expuestos a



riesgos de tasa de interés debido a los ajustes en su valor de mercado, el riesgo es acotado debido a la corta duración de los mismos.

#### a.2. Riesgo de tipo de cambio (USD / Sol)

Ripley Corp ha definido como su moneda funcional el peso chileno ya que sus operaciones de ingresos, costos, inversiones y deudas están denominadas principalmente en pesos chilenos.

La compañía está expuesta al riesgo de tipo de cambio principalmente por cuentas comerciales con proveedores y préstamos de entidades financieras en moneda extranjera como consecuencia de la adquisición de los productos importados para la venta directa a través de la cadena de tiendas que el Grupo mantiene en Chile y Perú (ver exposición en moneda extranjera en nota 40). Las variaciones de estas monedas afectan al Patrimonio del Grupo.

La política del Grupo consiste en cubrir el riesgo originado por las variaciones de tipo de cambio sobre la posición neta de pasivos exigibles en moneda extranjera mediante instrumentos diseñados para dicho efectos (ver detalles en notas 8 y 21d).

Con el fin de mitigar este riesgo el Grupo ha suscrito contratos de Forward de USD/CLP y Forward de USD/PEN cuyo objetivo es cubrir la exposición que genera el tipo de cambio, considerando dentro del monto del ítem cubierto, tanto el capital como los intereses de la obligación.

# a.3. Riesgo de Inflación

Ripley Corp S.A. mantiene partidas relevantes en los estados financieros denominados en unidades de fomento (UF) como las obligaciones financieras en bonos, las que están expuestas a cambios al momento de su valorización en pesos en la medida que exista inflación (ver detalle en nota 21).

El Grupo ha suscrito contratos de derivados diseñados para cubrir parte de la posición de pasivos exigibles netos en UF (ver detalle en Nota 8).

# b. Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con el Grupo. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

# b.1. Activos financieros

Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad del Grupo de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia de la contraparte en el que se encuentren depositados.

Como mitigante a este riesgo, el Grupo tiene una política financiera que especifica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como depositaria de los productos señalados anteriormente, así como límites máximos de concentración por institución.



#### b.2. Deudores por ventas, colocaciones y otras cuentas por cobrar

El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta del Grupo es parte inherente del negocio financiero de la compañía, el cual en el caso de las subsidiarias no bancarias se desarrolla a través de la Tarjeta de Crédito Ripley, (Banco Ripley de Chile como Banco Ripley de Perú se trataran de manera separada más adelante), y se establece cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

Para ello, el Grupo mantiene vigente avanzadas políticas de riesgos, tanto para incorporación de nuevos clientes como para la determinación de límites y líneas de crédito, monitorea las variables clave y determina acciones correctivas. A su vez, monitorea y establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar adecuadamente en sus estados financieros los efectos de esta incobrabilidad y otras pérdidas potenciales.

## b.3. Obligaciones de contrapartes en derivados

Corresponde al valor de mercado de los contratos derivados que el Grupo mantiene vigentes con bancos. Es así como diferencias entre el precio del contrato y el valor de mercado generará una diferencia que deberá ser devengada o pagada por la parte deudora a la parte acreedora.

Como mitigante a este riesgo, el Grupo tiene una política de administración de productos derivados que específica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contrapartes.

# c. Riesgo Liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía y sus subsidiarias para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

El Grupo administra estos riesgos de acuerdo a una política financiera corporativa que incluye la mantención de flujos operacionales significativos de corto plazo, la obtención de pasivos financieros relacionados con las alternativas disponibles en el mercado como deudas con el público, préstamos bancarios, líneas de crédito, créditos de importación entre otros, los cuales son gestionados y obtenidos a través de la matriz y las principales subsidiarias.

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo cuenta con un saldo de efectivo y equivalente al efectivo de M\$99.314.044, el cual se encuentra compuesto por efectivo, saldos de banco, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija entre otros y una deuda financiera de plazo equivalente de M\$117.785.829.



La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos del valor nominal de las obligaciones financieras del Grupo vigentes al 31 de marzo de 2011:

			período de vencimient	.0		
NEGOCIOS NO BANCARIOS	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	de 13 meses a 3 años	de 3 años a 5 años	5 años y mas	Total
	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
Préstamos de Entidades Financieras	25.007.665	10.508.347	-	-	-	35.516.012
Obligaciones con el Público (bonos)	844.404	1.344.130	97.619.345	31.578.260	88.945.109	220.331.248
Arrendamiento financiero	453.999	1.361.998	3.482.605	2.476.952	5.476.598	13.252.152
Total	26.306.068	13.214.475	101.101.950	34.055.212	94.421.707	269.099.412
			período de vencimiento			

			período de vencimiento			
SERVICIOS BANCARIOS	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	de 13 meses a 5 años	de 3 años a 5 años	5 años y mas	Total
	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	447.703	424.232	2.958.942	-	-	3.830.877
Depósitos y otras captaciones a plazo	47.060.879	64.604.358	20.567.943	27.005.663	45.009.450	204.248.293
Obligaciones con bancos	14.951.504	14.047.878	10.036.577	-	-	39.035.959
Instrumentos de deuda emitidos	-	-	-	-	49.438.156	49.438.156
Otras obligaciones financieras	-	5.262.389	-	-	-	5.262.389
Total	62.460.086	84.338.857	33.563.462	27.005.663	94.447.606	301.815.674
		•		·		

Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, el Grupo mantiene dentro de su estructura de financiamiento una mezcla de deuda de corto y largo plazo, diversificada por tipo de acreedor y mercado, gestionando con anticipación el refinanciamiento de las obligaciones a plazo.

Específicamente en la Gestión de riesgos en los Bancos, se indica lo siguiente:

## **Banco Ripley Chile**

Debido a su actividad, el Banco debe estar preparado para identificar, evaluar y dar respuesta a los distintos tipos de riesgo a los cuales está expuesto.

La Gestión del Riesgo permite manejar éstos de manera exitosa, modificar y mejorar el logro de objetivos, como también prevenir la pérdida de recursos, establecer controles y velar por su cumplimiento, como también asegurar reportes efectivos.

Los principales riesgos relacionados con los instrumentos financieros aplicables al banco, son los siguientes:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

## Riesgo de crédito

Corresponde al riesgo que una de las partes del instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra si incumple una obligación.



El Banco estructura niveles de riesgo de crédito, estableciendo niveles de atomización según los distintos perfiles de clientes. Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y las exposiciones informadas a los Comités respectivos y al Directorio.

La exposición a los riesgos de crédito son administrados a través de análisis regulares de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos conforme con los términos contractuales de los préstamos.

La exposición al riesgo de crédito es mitigada obteniendo garantías reales y personales, sin embargo una proporción significativa de esos créditos corresponden a préstamos de bajo monto otorgados a personas naturales sin garantías.

A continuación se presenta la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del balance incluidos derivados. Estos no consideran las garantías ni otras mejoras crediticias.

	Máxima expo	Máxima exposicion bruta		
	31.03.2011	31.12.2010		
	MM\$	MM\$		
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	199.916	199.128		
Instrumentos de inversión disponible para la venta	991	500		
Otros Activos	2.386	2.136		
Créditos contingentes	34.322	54.878		
Total	237.615	256.642		

## Riesgo de Liquidez

El riesgo de que una entidad encuentre dificultades para obtener los fondos con los que debe cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros.

El Banco está expuesto diariamente a requerimientos de fondos en efectivo provenientes de pagos de depósitos a plazo, desembolsos de operaciones de créditos, etc. Como es inherente a la actividad bancaria, el Banco mantiene fondos invertidos en instrumentos de muy alta liquidez, interbancarios o depósitos en el Banco Central para cubrir los saldos de las posiciones que vencen, en función de cálculos sobre los egresos efectivos.

El Directorio fija límites internos máximos y mínimos para asegurarse del cumplimiento de las obligaciones y ha definido un monto mínimo como respaldo ante contingencias de liquidez y otro monto con un máximo para rentabilizar los excedentes de liquidez, asegurándose de esta manera asegurar el cumplimiento de obligaciones y acotar el riesgo.

Esos límites internos afectan a los descalces entre flujos futuros de ingresos y de egresos del Banco siendo estos los siguientes:

- a) Descalces de hasta 30 días para todas y cada una de las monedas, hasta 0.8 veces el capital básico;
- b) Descalces de hasta 90 días para todas y cada una de las monedas, 1.6 veces el capital básico.



Considerando la naturaleza de sus operaciones, el Banco adopta paralelamente a la exigida por la SBIF una metodología interna ajustada para efectos de medir sus descalces y el cumplimiento de los límites normativos. Esa metodología permite considerar en la medición de los descalces el hecho de que una parte de los depósitos a la vista y depósitos a plazo de clientes minoristas se renuevan, aunque contractualmente pueden ser retirados en cualquier momento, tienden a permanecer en el Banco por períodos relativamente largos, comportamiento que el Banco puede estimar con suficiente confiabilidad.

#### Base Contractual moneda consolidada

Al 31 de Marzo del 2011	Hasta 7 Dias MM\$	de 8 a 30 Dias MM\$	de 31 a 90 Dias MM\$
Flujo de efectivo por recibir (activos e ingresos)	29.871	4.194	14.170
Flujo de efectivo por recibir (pasivos y gastos)	13.094	17.576	13.122
Descalce	16.777	(13.382)	1.048
Descalce afecto a limites	-	3.395	4.443
Limites:			
Una vez el capital	-	35.797	-
Dos Veces el capital			71.595
Margen Disponible	-	39.192	76.038
%ocupado		0%	0%

# Riesgo de mercado

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo:

## • Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en el valor de una moneda extranjera. Las posiciones en moneda extranjera son mínimas y están acotadas a operaciones puntuales bajo la mayor cobertura posible.

#### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

El Banco para controlar las exposiciones a este riesgo ha definido límites internos por bandas de tiempo para los montos netos expuestos a variaciones de tipo de interés.



# • Otros riesgos de precio

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado (diferentes de las que provienen del riesgo de tipo de interés y del riesgo de tipo de cambio), ya estén causadas dichas variaciones por factores específicos al instrumento financiero en concreto o a su emisor, o sean factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

Exposición Riesgo de Mercado			
	31.03.2011	31.12.2010	
Libro Negociación al:	MM\$	MM\$	
Exposición Riesgo de Mercado	17	10	
8% Activos Ponderados por Riesgo de credito	14.675	15.119	
Limite:			
Patrimonio Efectivo	35.797	33.462	
Margen Disponible	21.105	18.333	

Libro Banca al:	31.03.2011	31.12.2010
	MM\$	MM\$
Exposición corto plazo al riesgo de tasa de interés	65	118
Exposición al riesgo de reajustabilidad	165	44
Limite:		
10% margen (diferencia entre ingresos y gastos por intereses y reajustes)	2.972	3.243
Margen Disponible	2.742	3.081
Exposición largo plazo al riesgo de tasa de interés libro banca	3.854	3.449
Limite:		
20% Patrimonio Efectivo	7.159	6.692
Margen Disponible	3.305	3.243

# Riesgo operacional

Es el riesgo que por fallas humanas, en los sistemas, fraudes o eventos externos, puede ocasionar al banco pérdidas de reputación, tener implicancias legales o regulatorias o pérdidas financieras.

El Banco se ve imposibilitado de eliminar todos los riesgos operacionales, pero si se reacciona mediante un marco de control y de supervisión para mitigar los riesgos aludidos.

Los controles incluyen efectiva segregación de funciones, restricción de acceso, procedimientos de autorización y reconciliaciones, capacitaciones y evaluación del personal, incluyendo el uso de auditorías internas.

Para la gestión del riesgo operacional, el banco cuenta con Políticas de Riesgo Operacional cuyo objetivo es entregar las directrices generales y el marco de acción necesarios para implementar una adecuada administración y gestión del riesgo operacional en Banco Ripley, entendiendo a Riesgo Operacional como una unidad integral que incorpora los aspectos de seguridad de la información, continuidad del negocio, entre otros aspectos, dentro de la gestión de riesgos.



## Banco Ripley Perú

Debido a su actividad, el Banco debe estar preparado para identificar, evaluar y dar respuesta a los distintos tipos de riesgo a los cuales está expuesto.

La Gestión del Riesgo permite manejar éstos de manera exitosa, modificar y mejorar el logro de objetivos, como también prevenir la pérdida de recursos, establecer controles y velar por su cumplimiento, como también asegurar reportes efectivos.

Los principales riesgos relacionados con los instrumentos financieros aplicables al banco, son los siguientes:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

# Riesgo de Crédito

Corresponde al riesgo que una de las partes del instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra si incumple una obligación.

El Banco estructura niveles de riesgo de crédito, estableciendo niveles de atomización según los distintos perfiles de clientes. Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y las exposiciones informadas a los Comités respectivos y al Directorio.

La exposición a los riesgos de crédito son administrados a través de análisis regulares de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos conforme con los términos contractuales de los préstamos.

A continuación se muestran los valores de la exposición al riesgo de crédito que enfrenta el Banco al 31 de marzo de 2011:

	MM\$	MM S/.
Activos ponderados por riesgo de crédito	155.826	913.076
Exposición al riesgo de crédito	15.271	89.481
% Patrimonio efectivo	47,81%	-

# Riesgo de Mercado

El banco separa la exposición al riesgo de mercado en 2 grupos: aquéllos que surgen de la pérdida potencial por su exposición a los movimientos en el tipo de cambio y aquellos que surgen de los movimientos adversos en las tasas de interés que afectan las utilidades y el valor patrimonial.

Al 31 de marzo de 2011, el Banco no presenta una mayor exposición a movimientos adversos del tipo de cambio, la posición pasiva neta en dólares americanos asciende aproximadamente a



US\$2.542.000. El Banco continuamente monitorea que las posiciones activas y pasivas en dólares americanos, no se encuentren significativamente descalzadas.

Por otro lado, el Banco está expuesto al riesgo de tasa de interés, en la medida que el valor de sus activos y pasivos en la fecha de renegociación depende del nivel de las tasas de interés en los mercados financieros, la exposición se manifiesta cuando la variación del valor de mercado de los activos no coincide con la variación del valor de mercado de los pasivos, este riesgo se apreciaría en la reducción del margen financiero.

Al 31 de marzo de 2011, la sensibilidad en el estado de ganancias y pérdidas por efecto de cambios en la tasa de interés antes de impuestos y participación de los trabajadores en cada una de las monedas es:

Moneda	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos
Nuevos Soles	+/- 100	M S/. 1,195
Nuevos Soles	+/- 200	M S/. 2,392
Nuevos Soles	+/- 300	M S/. 3,591
Dólares americanos	+/- 100	M US\$ 17
Dólares americanos	+/- 200	M US\$ 35
Dólares americanos	+/- 300	M US\$ 53

Las sensibilidades mostradas se basan en escenarios simplificados y no toma en cuenta las diferentes acciones que puede tomar la gerencia para mitigar el impacto del riesgo de tasa de interés.

# Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez la brecha temporal existente entre los flujos de efectivo por pagar y por recibir, tanto en moneda nacional y moneda extranjera. La Compañía cuenta con alternativas de obtención de recursos de corto plazo, tales como líneas bancarias y posibilidad de acceso al mercado de capitales.

Al 31 de marzo de 2011, los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera que maneja el Banco son los siguientes:

Liquidez en Moneda Nacional (Soles)				
Activos Líquidos	sivos de Corto F	Pla Ratio de Liquidez		
(a)	(b)	(a)/(b)		
MM\$	MM\$	(en porcentaje)		
11.216	43.732	25,65		
Liquidez en Moneda Extranjera	(Dólares)			
Activos Líquidos	ısivos de Corto I	Pla Ratio de Liquidez		
	. Th	( ) ( )		

MM\$

2.229



# Riesgo Operacional

Por último, el Banco cuenta con adecuadas herramientas para mitigar el Riesgo Operacional mediante la identificación y monitoreo de los procesos críticos, estableciendo mecanismos de control que permiten detectar y actuar sobre los riesgos que afecten los resultados. Al cierre de marzo de 2011, la exposición por Riesgo Operacional ascendió a MM\$2.097.

#### 5.2. Instrumentos Financieros

Los principales instrumentos financieros del Grupo, que surgen ya sea directamente de sus operaciones o de sus actividades de financiamiento, comprende entre otros: créditos bancarios y sobregiros, instrumentos de deuda con el público, como bonos y efectos de comercio, derivados, deuda por venta, contratos de arriendo, colocaciones de corto plazo, préstamos otorgados y otros.

#### a. Valor contable de instrumentos financieros

El valor contable de los activos y pasivos financieros de la compañía se asemeja a su valor razonable, excepto por ciertos derechos y obligaciones financieras.

#### b. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable se define como el monto de dinero al que un instrumento financiero (activo o pasivo) puede ser entregado o liquidado, a la fecha de valorización entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actúan libre y prudentemente, no siendo una venta forzada o liquidación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio cotizado que se pagaría por él en un mercado organizado, líquido y transparente.

Los instrumentos financieros que no tienen precios de mercado disponible, sus valores razonables se estiman haciendo uso de transacciones recientes de instrumentos análogos y a falta de éstas, se consideran los valores actuales u otras técnicas de valuación basadas en modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastadas por la comunidad financiera internacional y los organismos reguladores. En la utilización de estos modelos, se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociado.



A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de marzo de 2011, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Grupo ni anticipar sus actividades futuras.

NEGOCIOS NO BANCARIOS	31.03	31.03.2011		
	Valor Contable	Valor Razonable		
Activos Financieros	M\$	<b>M</b> \$		
Depósitos a Plazo	4.831.499	4.831.499		
Fondos Mutuos	33.724.808	33.724.808		
Préstamos y cuentas por cobrar	347.053.177	347.053.177		
Instrumentos derivados de cobertura	10.546.216_	10.546.216		
Total	396.155.700	396.155.700		

Pasivos Financieros	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	35.516.012	35.516.012
Obligaciones con el público (Bonos)	214.884.023	220.331.248
Arrendamiento financiero	9.805.351	9.805.351
Pasivos de cobertura	331.323	331.323
Total	260.536.709	265.983.934

SERVICIOS BANCARIOS	31.0	31.03.2011		
	Valor Contable	Valor Razonable		
Activos Financieros	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$		
Efectivo y depósitos en bancos	33.291.297	33.291.297		
Operaciones con liquidación en curso	495.589	495.589		
Instrumentos para negociación	17.366.600	17.366.600		
Contratos de derivados financieros	4.828	4.828		
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	329.095.638	329.095.638		
Instrumentos disponibles para la venta	991.419_	991.419		
Total	381.245.371	381.245.371		

<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
3.830.877	3.830.877
204.248.293	204.248.293
39.035.959	39.035.959
49.438.156	49.438.156
5.262.389	5.262.389
301.815.674	301.815.674
	3.830.877 204.248.293 39.035.959 49.438.156 5.262.389



# c. Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron mediante la siguiente metodología

- i) El costo amortizado de los depósitos a plazo y fondos mutuos es una buena aproximación del valor razonable, debido a que son operaciones de muy corto plazo.
- ii) Los instrumentos derivados son contabilizados a su valor de mercado en los Estados Financieros. Estos fueron valorizados utilizando las cotizaciones de tasas de cambio, interés y variación unidad de fomento según curvas proyectadas, efectuadas por las Instituciones financieras con las que opera el Grupo, aplicadas al plazo remanente a la fecha de extinción del instrumento.
- iii) El valor razonable de los bonos se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares y con un alto grado de liquidez.
- iv) El costo amortizado de la deuda bancaria es una buena aproximación del valor razonable, debido a que son operaciones de muy corto plazo.
- v) El valor razonable de las cuentas por cobrar a clientes, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés de mercado para cartera con similares riesgos y plazos de vencimiento.
- vi) El valor razonable de los activos y pasivos que no tienen cotizaciones de mercado, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés para plazos similares de vencimiento.

#### d. Reconocimiento de mediciones a valor razonable en los estados financieros

- Nivel 1, corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos activos y pasivos valorizados.
- ii) Nivel 2, corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- iii) Nivel 3, corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los activos y pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables



Al 31 de marzo de 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada para el negocio no bancario y nivel 1 para el negocio bancario.

# 6. Revelaciones de los Juicios que la Gerencia haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros - El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas ajustadas por las características específicas del instrumento. Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

**Provisiones por litigios y otras contingencias** – El Grupo evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales.

En los casos en que la administración y los asesores legales del Grupo han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos - La correcta valoración del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y la realización de los activos por impuestos diferidos y la periodicidad de los pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos actuales pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en las normas impositivas, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los balances de impuestos del Grupo.

**Provisión de riesgo** - Bajo NIIF, se señala que los activos financieros deben evaluarse si se encuentran deteriorados, producto de esto el Grupo ha determinado una metodología de evaluación de acuerdo a eventos o consecuencias incurridos en la cartera de clientes, el método descrito está fundamentado en un modelo que se basa en el comportamiento del cliente, mercado y todas las exposiciones crediticias.

**Provisiones de largo plazo -** La Sociedad y sus subsidiarias han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio, los que serán pagados a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada sobre un modelo de cálculo actuarial.



Cálculo provisión valor neto realizable (VNR) en inventarios - El Grupo ha determinado un cálculo de provisión de inventarios; el cual ha incorporado los siguientes criterios: rotación de mercadería, costo de existencias, precio de venta estimada y costos adicionales de distribución.

**Fidelización de clientes -** El Grupo otorga premios a clientes como descuentos por la compra de productos con cualquier medio de pago, los que son medidos a su valor razonable. La obligación de proporcionar dichos premios es registrada como un ingreso diferido por la venta asociada a la entrega posterior por el programa de fidelización, ajustado por la tasa de canje que históricamente han realizado los clientes. Se registra como ingreso en el estado de resultado una vez cumplida la obligación de otorgar los premios.

# 7. Efectivo y Equivalente al Efectivo

a) La composición del rubro es la siguiente:

Detalle	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Efectivo en caja y saldos en bancos (1)	18.597.799	15.497.834
Depósitos a plazo fijo (2)	4.831.499	11.671.250
Fondos Mutuos (3)	33.724.808	44.732.499
Subtotal negocios no bancarios	57.154.106	71.901.583

Detalle	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
SERVICIOS BANCARIOS		
Efectivo y depósitos en bancos (1-2	33.291.297	34.377.456
Operaciones con liquidación en curso (4)	495.589	215.584
Instrumentos para negociación (parte financiera alta líquidez) (4)	8.373.052	6.907.262
Subtotal servicios bancarios	42.159.938	41.500.302
Total	99.314.044	113.401.885

- (1) El efectivo en caja y bancos no tiene restricciones de disponibilidad.
- (2) Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. No existen restricciones a la disposición del efectivo.
- (3) Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.
- (4) Corresponde a Instrumentos para negociación (nota 9) e instrumentos de inversión disponibles para venta (nota 10), cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición.



b) La información del efectivo y equivalente de efectivo por moneda es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Pesos	50.446.355	54.367.337
Soles	6.479.349	16.072.657
Dólares	228.402	1.461.589
Subtotal	57.154.106	71.901.583

31.03.2011	31.12.2010
NI\$	M\$
12.851.599	11.232.645
26.490.357	27.659.997
2.817.982	2.607.660
42.159.938	41.500.302
99.314.044	113.401.885
	M\$ 12.851.599 26.490.357 2.817.982 42.159.938

# 8. Otros Activos Financieros

El detalle de los instrumentos de derivados financieros es el siguiente:

	Corrientes			rientes
Negocios no Bancarios	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Instrumentos derivados (no cobertura) (1)	247.116	46.325	-	-
Activos de cobertura (2)	5.817.398	-	4.481.702	8.235.127
Total activos financieros	6.064.514	46.325	4.481.702	8.235.127
Servicios Bancarios	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$		
Contratos de derivados financieros (1)	4.828	-		

(1) Corresponde a derivados para negociación, tomados para cubrir posición neta de balance en moneda extranjera.

(2) El detalle de los instrumentos de cobertura, es el siguiente:



Activos de cobertura		Deudor			Acreedor						Corri	ie nte	No Co	rriente
Tipo de contrato	Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Valor del contrato en moneda de origen	Plazo de vencimiento	Transaccion Protegida	Valor de la partida protegida	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Cobertura Flujo de caja - Efectivo	C .													
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD 1.500.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.500.000	5.187	-	-	-
Cross Currency Swap	99.579.730-5	Ripley Corp S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	UF 2.000.000	3er. Trimestre 2012	Bono en UF	UF 2.000.000	-	-	4.481.702	3.647.251
Cross Currency Swap	99.579.730-5	Ripley Corp S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutche Bank (Chile)	Chile	UF 2.500.000	1er. Trimestre 2012	Bono en UF	UF 2.500.000	5.812.211			4.587.876
Sub total											5.817.398		4.481.702	8.235.127
Total activos de cobertura											5.817.398		4.481.702	8.235.127



# 9. Instrumentos para Negociación – Servicios Bancarios

El detalle de los instrumentos para negociación servicios bancarios es el siguiente:

Detalle	<b>31.03.2011</b> M\$	31.12.2010 M\$
Instrumentos del Banco Central de Chile		_
Otros Instrumentos (1)	17.366.600	6.542.452
Inversiones en fondos mutuos		
Fondos administrados por terceros		2.800.000
	17.366.600	9.342.452

<sup>(1)</sup> Corresponden a depósitos a plazo en UF y pesos mantenidos para negociación.

# 10. Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta – Servicios Bancarios

El detalle de los instrumentos de inversión disponibles para la venta es el siguiente:

Detalle	31.03.2011	31.12.2010	
	M\$	M\$	
Inversiones cotizadas en mercados activos			
Instrumentos del Banco Central	991.419	499.674	
Total	991.419	499.674	

# 11. Otros Activos No Financieros - Negocios No Bancarios

El detalle de los otros activos no financieros negocios no bancarios es el siguiente:

	Corr	ie nte	No co	rriente
Detalle	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS				
Seguros pagados por adelantado	702.549	1.149.871	-	-
Arriendos pagados por adelantado	581.366	582.777	5.984.057	6.088.084
Publicidad pagada por adelantado	3.091.918	1.202.364	-	-
Royalty por usos de marca	279.044	267.683	-	-
IGV pendiente de recibir facturas	144.430	291.453	-	-
Anticipo por bonos al personal	1.563.628	1.429.584	1.802.606	1.578.145
Garantías de arriendo de locales	-	-	2.826.292	2.928.909
Fondos sujetos a restricción Banco de la Nación	-	1.272	-	-
Gastos diferidos	4.040	242.685	-	-
Gastos diferidos por licencias	343.983	240.154	-	-
Otros	406.146	158.618	-	202.201
Subtotal negocios no bancarios	7.117.104	5.566.461	10.612.955	10.797.339



# 12. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

# 12.1. La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
179.268.765	204.168.664
167.784.412	163.972.859
-	561.743
329.095.638	322.435.709
676.148.815	691.138.975
	M\$ 179.268.765 167.784.412 - 329.095.638

- (1) Corresponden a préstamos interbancarios de Banco Ripley Perú S.A.
- a. La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto de estimaciones de incobrables) de los negocios no bancarios es la siguiente:

		31.03.2011			31.12.2010	
NEGOCIOS NO BANCARIOS	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Corriente						
Deudores por tarjetas de crédito	212.687.307	54.618.587	158.068.720	229.779.656	50.518.543	179.261.113
Clientes nacionales	4.638.565	1.800.423	2.838.142	6.834.882	1.839.051	4.995.831
Documentos por cobrar	3.103.776	1.164.451	1.939.325	4.121.225	1.333.292	2.787.933
Deudores varios	18.210.841	1.788.263	16.422.578	18.934.323	1.810.536	17.123.787
Total	238.640.489	59.371.724	179.268.765	259.670.086	55.501.422	204.168.664
No Corriente						
Deudores por tarjetas de crédito	166.290.113	-	166.290.113	162.220.306	-	162.220.306
Deudores varios	1.494.299	-	1.494.299	1.752.553	-	1.752.553
Total	167.784.412	-	167.784.412	163.972.859	-	163.972.859
Total general	406.424.901	59.371.724	347.053.177	423.642.945	55.501.422	368.141.523



# b. La composición de créditos y cuentas por cobrar a clientes de los servicios bancarios es la siguiente:

SERVICIOS BANCARIOS		31.03.2011			A	
	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto	Cartera Total	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colocaciones Comerciales						
Préstamos comerciales	75.412	41.025	34.387	101.423	63.934	37.489
Operaciones de factoraje	447.651	289.667	157.984	391.350	299.212	92.138
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.214.357	9.348	1.205.009	1.274.861	3.274	1.271.587
Subtotal	1.737.420	340.040	1.397.380	1.767.634	366.420	1.401.214
Colocaciones para Vivienda						
Préstamos con letras de crédito	48.099.575	966.245	47.133.330	48.625.550	1.017.444	47.608.106
Préstamos con mutuos hipotecarios endosable	7.663.024	267.070	7.395.954	7.720.123	277.638	7.442.485
Otros créditos con mutuos para vivienda	180.862	5.487	175.375	182.037	5.493	176.544
Subtotal	55.943.461	1.238.802	54.704.659	56.527.710	1.300.575	55.227.135
Colocaciones de Consumo						
Créditos de consumo en cuotas	139.839.287	13.802.749	126.036.538	138.212.622	13.750.507	124.462.115
Deudores por tarjetas de crédito	161.067.848	14.124.269	146.943.579	156.049.177	14.727.428	141.321.749
Otros créditos y cuentas por cobrar	87.207	73.725	13.482	102.317	78.821	23.496
Subtotal	300.994.342	28.000.743	272.993.599	294.364.116	28.556.756	265.807.360
Total	358.675.223	29.579.585	329.095.638	352.659.460	30.223.751	322.435.709

#### 12.2. Calidad crediticia

# a. Calidad crediticia negocios no bancarios

El valor bruto en libros de deudores comerciales y cuentas por cobrar que no están en mora y que no han deteriorado su valor es el siguiente:

			Ni en mora ni deteriorados (1)					
		31.03.	2011	31.12	.2010			
Clasificación	Riesgo	Colocaciones de Riesgo consumo M\$		Colocaciones de consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar M\$			
Excelente	Muy Bajo	131.504.587	9.710.896	153.151.149	8.942.669			
Bueno	Bajo	74.967.266	12.979.914	71.621.756	15.092.342			
Normal	Normal	39.955.193	-	44.993.829	-			
Totales		246.427.046	22.690.810	269.766.734	24.035.011			

(1) En cuanto a la calidad de los créditos, estos se han clasificado de acuerdo a evaluación de riesgo interna sobre la cartera. Estos importes, no incluyen la cartera renegociada debido a que el Grupo considera dichos créditos como deteriorados.



• La cartera renegociada que para efectos de provisión de riesgo es considerada por el Grupo como cartera deteriorada, se presenta a continuación, según sus valores netos:

	Colocaciones	de consumo
	31.03.2011	31.12.2010
Clasificación	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
Valor Libro (neto)	45.839.029	47.369.055

El análisis de la cartera en mora pero no deteriorada, determinado según el valor de las cuotas, es la siguiente:

	Colocaciones	de consumo
	31.03.2011	31.12.2010
Antigüedad - días	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
1-30	5.804.766	4.427.534

#### b. Calidad crediticia servicios bancarios

El valor bruto en libros de deudores comerciales y cuentas por cobrar que no están en mora y que no han deteriorado su valor es el siguiente:

Clasificación	Riesgo	Colocaciones comerciales M\$	Colocaciones para vivienda M\$	Colocaciones de consumo M\$	Otros créditos y cuentas por cobrar M\$
Excelente	Muy Bajo	364.188	13.376.759	151.355.863	-
Bueno	Bajo	262.528	13.226.928	52.588.093	-
Normal	Normal	392.120	11.437.866	21.127.367	-
Totales		1.018.836	38.041.553	225.071.323	=

		Ni en mora ni deteriorados 31.12.2010 (1)						
Clasificación	Riesgo	Colocaciones comerciales M\$	Colocaciones para vivienda M\$	Colocaciones de consumo M\$	Otros créditos y cuentas por cobrar M\$			
Excelente	Muy Bajo	2.991.635	13.580.296	151.628.854	-			
Bueno	Bajo	268.753	13.428.185	52.174.252	-			
Normal	Normal	401.417	11.611.902	21.756.685	-			
Totales		3.661.805	38.620.383	225.559.791	-			

(1) En cuanto a la calidad de los créditos, estos se han clasificado de acuerdo a evaluación de riesgo interna sobre la cartera. Estos importes, no incluyen la cartera renegociada debido a que el Grupo considera dichos créditos como deteriorados.



• La cartera renegociada que para efectos de provisión de riesgo es considerada por el Grupo como cartera deteriorada, se presenta a continuación, según sus valores netos:

	Valor Libro Neto				
Renegociados	31.03.2011	31.12.2010			
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$			
Colocaciones comerciales	11.224	11.525			
Colocaciones de consumo	14.972.086	14.753.503			

• El análisis de la cartera en mora pero no deteriorada, determinado según el valor de las cuotas, es la siguiente:

		En mora no deteriorado (cuotas)							
período	Antigüe dad-días	Colocaciones comerciales M\$	Colocaciones para vivienda M\$	Colocaciones de consumo M\$	Otros créditos y cuentas por cobrar M\$				
31.03.2011	1-30	764	56.661	4.088.569	723.473				
	31-60	1.126	54.861	450.719	-				
	61-90	1.024	-	345.658	-				
	Total	2.914	111.522	4.884.946	723.473				
31.12.2010	1-30	780	57.819	3.030.635	-				
	31-60	1.149	55.982	459.931	-				
	61-90	1.045	-	352.723	-				
	Total	2.974	113.801	3.843.289	-				

• La cartera determinada individualmente como deteriorada, corresponde a las colocaciones comerciales de la subsidiaria Banco Ripley (Chile), cuyos saldos brutos son los siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	<b>M</b> \$
Colocaciones comerciales	44.995	52.147

• El valor de las garantías a valor razonable de los deudores en mora no deteriorados, es el siguiente:

período	Clasificación	Colocaciones para vivienda	Colocaciones de consumo
		<b>M</b> \$	M\$
31.03.2011	Hipotecas	14.740.570	-
	Otras garantías	<u> </u>	263.840
	Total	14.740.570	263.840
31.12.2010	Hipotecas	14.656.272	-
	Otras garantías	-	394.471
	Total	14.656.272	394.471



# 13. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

## Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre el Grupo y sus Sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

## a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

		País		Corr	iente	No corriente	
RUT	Sociedad	de origen	Nsturaleza de la relación	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
				M\$	M\$	M\$	M\$
99550720-K	Desarrollo Inmob. Mipa S.A.	Chile	Controlador Común	38.127	17.189	-	-
76388200-4	Inmobiliaria Alerce S.A.	Chile	Controlador Común	5.502	1.767	-	-
76512550-2	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Controlador Común	4.669	2.034	-	-
76405380-K	Inmobiliaria Brown Norte S.A	Chile	Controlador Común	226	226	-	-
76692760-2	Inmobiliaria Del Mar S.A.	Chile	Controlador Común	11.767	5.423	-	-
76933690-7	Inmobiliaria El Manzano S.A.	Chile	Controlador Común	281	82	-	-
76785210-K	Inmobiliaria Las Higueras S.A.	Chile	Controlador Común	4.403	1.936	-	-
76014171-2	Inmobiliaria Los Abetos S.A. (1)	Chile	Controlador Común	1.208.383	1.201.511	-	-
76569000-5	Inmobiliaria Los Coihues S.A.	Chile	Controlador Común	228	-	-	
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A. (2)	Chile	Asociada	1.112.609	854.465	-	-
76495960-4	Inmobiliaria Monseñor Eyzaguirre S.A.	Chile	Controlador Común	3.479	1.287	-	-
76569100-1	Inmobiliaria Puerto Brandt S.A	Chile	Controlador Común	4.625	2.687	-	-
76512440-9	Inmobiliaria Roman Diaz S.A.	Chile	Controlador Común	5.284	2.939	-	-
76378440-1	Inmobiliaria Santo Domingo S.A	Chile	Controlador Común	4.502	2.061	-	-
76262840-6	Inversiones Capital Management Ltda.	Chile	Controlador Común	439	439	-	-
77063820-8	Inversiones Crecer Limitada	Chile	Controlador Común	4.521	4.198	-	-
77064830-0	Inversiones Futuro Limitada	Chile	Controlador Común	3.925	3.602	-	_
77063790-2	Inversiones Larga Vida Limitada.	Chile	Controlador Común	4.223	3.900	-	_
77448270-9	Inversiones Leonardo Da Vinci Ltda.	Chile	Controlador Común	3.486	3.163	-	-
96759500-4	Inversiones Vital S.A.	Chile	Controlador Común	7.280	6.599	-	-
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A. (2)	Chile	Asociada	240.824	146.646	-	-
Total				2.668.783	2.262.154	_	-

- (1) El saldo por cobrar al 31 de marzo de 2011, corresponde a la venta de una propiedad de Inmobiliaria Eccsa S.A. a Inmobiliaria Los Abetos S.A., la que se efectuó con fecha 27 de diciembre de 2010, ubicada en Av. Irarrazabal número mil trescientos noventa y uno al mil cuatrocientos uno. Dicha cuenta por cobrar se reajusta por la variación de la UF y su vencimiento es el 30 de junio de 2011.
- (2) El saldo por cobrar al 31 de marzo de 2011 corresponde principalmente a dividendos pendientes de ser recibidos a la fecha.



# b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

		País		Corr	iente	No cor	rriente
RUT	Sociedad	de origen	Naturaleza de la relación	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
				M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Aventura Plaza S.A.	Perú	Vinculada	17.407	-	-	-
87.163.400-9	Inversiones R Ltda y Compañía en Comandita por Acciones (4)	Chile	Controlador Común	15.633.472	8.181.894	-	-
76.004.891-7	Inversiones R III Limitada (4)	Chile	Controlador Común	562.685	294.485	-	-
76.262.900-3	Inversiones Internat. Funds Limitada (4)	Chile	Controlador Común	1.288.242	674.212	-	-
76.081.637-K	Inversiones Familiares Sociedad Colectiva Civil (4)	Chile	Controlador Común	1.288.242	674.212	-	-
76.882.330-8	Nuevos Desarrollos S.A. (3)	Chile	Coligada	-	-	2.648.128	2.612.457
	Otros (4)	Chile		9.895.226	5.178.740	-	-
Total				28.685.274	15.003.543	2.648.128	2.612.457

- (3) Este saldo está expresado en UF y devenga una tasa de interés de 3,48%. Los que se pagarán en 2 cuotas de UF56.717,78 cada una, con vencimiento a la fecha que se inicie la atención a público de los próximos centros comerciales del tipo Mall que desarrolle la Sociedad Nuevos Desarrollos S.A. o alguna de sus subsidiarias.
- (4) Corresponde a dividendos por pagar a los accionistas.

El resto de los saldos por cobrar y pagar están expresados en pesos y soles y no devengan intereses. El plazo de cobro de los saldos por cobrar y pagar de corto plazo fluctúa aproximadamente entre 30 y 180 días.



# c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el estado de resultado integrales de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

					Acum	ulado	
				01	.01.2011	01	.01.2010
				31	.03.2011	31	.03.2010
					Efecto en		Efecto en
					resultado		resultado
Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MS	(cargo) / abono M\$	Monto MS	(cargo) / abono M\$
79641830-3	Asesorías e Inversiones Montecasino Ltda.	Relacionada a Director	Asesorías	12.782	(12.782)	12.782	(12.782)
	Aventura Plaza S.A.	Asociada	Intereses	-	(12.702)	22.226	22.226
0-E	Aventura Plaza S.A.	Asociada	Arriendos	200.618	(200.618)	95.570	(95.570)
0-E	Aventura Plaza S.A.	Asociada	Pago de servicios	183.210	-		( ,
79589710-0	Cariola Diez Cotapos Y Cía. Ltda.	Relacionada a Director	Honorarios	86.882	(86.882)	73.850	(73.850)
	Chilectra S.A.	Relacionada a Director	Suministros	771.432	(648.262)	809.224	(680.020)
	Corp. Activos Inmobiliarios S.A.	Relac. por Accionistas	Arriendos y gastos comunes	-	-	723.787	(608.224)
	Desarrollo Inmobiliario Mipa S.A.	Controlador Común	Servicios de administración	20.939	5.200	23.240	6.971
76564940-4	Diario El Sur S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad	-	-	81	(81)
76564940-4	Diario El Sur S.A.	Relac. por accionistas	Servicios de suscripción		-	66	(66)
99580040-3	Empresa Periodística La Cuarta S.A	Relac. por accionistas	Publicidad		-	23.200	(19.495)
	Empresa Periodística La Tercera S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad		-	337.464	(283.583)
	Empresa Prensa Asociada S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad	-	-	13.320	(13.320)
	Grupos de Radios Dial S.A	Relac. por accionistas	Publicidad	-	-	5.053	(4.246)
	Inmobiliaria Alerce S.A.	Controlador Común	Asesorías y Servicios	3.735	3.624	4.543	4.242
	Inmobiliaria Argomedo S.A.	Controlador Común	Asesorías y Servicios	2.635	2.613	5.006	1.961
	Inmobiliaria Brown Norte Ltda.	Controlador Común	Asesorías	-	-	1.878	1.878
	Inmobiliaria Del Mar S A	Controlador Común	Servicios de administración	6.344	404	537	70
76933690-7	Inmobiliaria El Manzano S.A.	Controlador Común	Traspaso de saldos	200	-	-	_
	Inmobiliaria Las Higueras S.A.	Controlador Común	Servicio de administración	2.467	234	569	553
	Inmobiliaria Los Abetos Ltda.	Controlador Común	Reajustes	6.872	6.872	-	_
	Inmobiliaria Los Coihues S.A.	Controlador Común	Servicio de administración	227	-		_
	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Arriendos y gastos comunes	922.758	(775.427)	775.828	(651.956)
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Prov. Dividendos por cobrar	298.427	-	-	-
96863570-0		Coligada	Reajuste	19.758	19.758		_
76495960-4	Inmobiliaria Monseñor Eyzaguirre Ltda.	Controlador común	Asesorías	2.192	2.192	1.884	1.884
	Inmobiliaria Puerto Brandt S.A.	Controlador común	Asesorías	1.938	1.938	1.884	1.884
76512440-9		Controlador común	Asesorías y Servicios	2.346	2.281	1.878	1.878
76378440-1		Controlador común	Asesorías y Servicios	2.441	2.360	1.884	1.884
	Inversiones Chepica Ltda.	Relac. Director	Asesorías	19.373	(19.373)	6.295	(6.295)
	Inversiones Crecer Limitada	Controlador común	Arriendos	323	323	314	314
77064830-0	Inversiones Futuro Limitada	Controlador común	Arriendos	323	323	313	313
	Inversiones Larga Vida Limitada.	Controlador común	Arriendos	323	323	314	314
	Inversiones Leonardo Da Vinci Ltda.	Controlador común	Arriendos	323	323	314	314
96759500-4	Inversiones Vital S.A.	Controlador común	Servicio de administración	680	680	680	680
96988680-4	Mega Johnson's Puente S.A.	Controlador común	Arriendo de marca	26	26	27	27
	Mega Johnson's Puente S.A.	Controlador común	Comisiones	_	-	75	75
	Nuevos Desarrollos S.A.	Coligada	Arriendos y gastos comunes	470.601	(395.463)	418.092	(351.338)
	Nuevos Desarrollos S.A.	Coligada	Servicio de administración	-	-	93.813	(93.813)
	Nuevos Desarrollos S.A.	Coligada	Reajustes	14.023	(14.023)	6.358	(6.358)
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A.	Coligada	Intereses	21.648	(21.648)	20.591	(20.591)
	Paula Ediciones S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad	-		13.888	(11.670)
	Pickering, Henriquez y Cía. Ltda.	Relac. Director	Asesorías	1.800	(1.800)	1.800	(1.800)
	Rendic. Hnos. S.A.	Relac. por accionistas	Gastos de administración		- (	204	(204)
	Rendic. Hnos. S.A.	Relac. por accionistas	Venta de com. asociados	_	_	1.891.699	(=3.)
	Sargent y Krahn Procuradores Ltda.	Relacionada a Director	Asesorías y Servicios	8.903	(8.903)	5.076	(5.076)
	Sociedad de Inversiones DPE Ltda.	Relacionada a Director	Asesorías	19.504	(19.504)	12.620	(12.620)
					( )		(==/

# d) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado en transacciones no habituales y/o relevantes del Grupo en los períodos informados.



Al 31 de marzo de 2011, el Grupo es administrado por un Directorio compuesto por 11 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

## e) Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Grupo cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

# f) Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a M\$3.726.552 y M\$3.849.912, respectivamente.

#### g) Remuneración del Directorio

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, y de acuerdo a lo aprobado en las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas efectuadas en marzo de 2010, a los señores Directores se les pagó una remuneración fija mensual equivalente a 100 unidades de fomento, sin perjuicio de las sumas que se pudieran pagar por ocupaciones remuneradas, servicios o asesorías específicas en materias propias de su especialidad, por la Sociedad o sus subsidiarias. Respecto del Presidente del Directorio, la Junta de Accionistas de marzo 2010 acordó incrementar su remuneración a la nueva suma de 150 UF mensuales. En dicha Junta también se acordó que se pague la suma equivalente a 35 unidades de fomento mensuales a cada uno de los miembros del Comité de Directores por sus funciones y se fije un presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité de Directores para el año 2011 equivalente a 1.000 unidades de fomento.

El detalle de las dietas a los Directores de Ripley Corp S.A. es el siguiente:

		Acum	ulado	
Nombre	Cargo	31.03.2011	31.03.2010	
		<b>M</b> \$	<b>M</b> \$	
Alvaro Rosenblut Gorodinsky	Director	7.967	-	
Andrés Calderón Volochinsky	Director	6.458	-	
David Farcas Guendelman	Director	5.820	-	
Eduardo Bitran Colodro	Director	8.715	8.267	
Felipe Lamarca Claro	Director	9.686	7.329	
Fernando Massú Tare	Director	-	8.267	
Hernan Uribe Gabler	Director	6.458	6.276	
Jorge Rosenblut Ratinoff	Director	6.458	6.436	
José Luis Letelier Azzari	Director	6.458	6.340	
Juan Pablo Matus Pickering	Director	6.458	6.340	
Juan Pablo Vega Walker	Director	-	7.745	
Laurence Golborne Riveros	Director	-	6.279	
Michel Calderón Volochinsky	Director	6.458	6.274	
Sergio Henríquez Díaz	Director	6.456	6.277	
Total		77.392	75.830	



# 14. Inventarios - Negocios No Bancarios

a) La composición de este es la siguiente:

Detalle	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Mercadería (1)	154.204.291	139.837.914
Mercadería en tránsito	8.731.973	18.997.531
Provisión de valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	(5.965.900)	(6.319.002)
Total	156.970.364	152.516.443

b) Los consumos de costos reconocidos como costos de ventas durante el período terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente cuadro

	Acumulado		
	01.01.2011	01.01.2010	
<b>Detalle</b>	31.03.2011	31.03.2010	
	M\$	M\$	
Costos de Inventarios Reconocidos como Gasto durante el período	134.556.507	115.793.567	
Costos por castigos de inventarios	955.158	1.378.503	
Total	135.511.665	117.172.070	

- (1) Los principales ítems que se mantienen en este rubro corresponden a mercadería disponible para la venta en línea blanca, vestuario, electrónica, artículos del hogar y calzados.
- (2) El Grupo ha incorporado los siguientes criterios para la determinación de la provisión del valor neto de realización (VNR): rotación de mercaderías, costos de existencias, precios de ventas estimados y costos adicionales de distribución. Además, esta estimación incluye conceptos como inventarios enviados a remate, liquidación y de baja rotación.



# 15. Impuestos por Cobrar (Pagar) e Impuestos a las Ganancias

a) A continuación se presenta el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados consolidados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

NEGOCIOS NO BANCARIOS	Acumulado			
	01.01.2011	01.01.2010		
Gasto por impuesto a las ganancias	31.03.2011	31.03.2010		
	M\$	M\$		
Gasto por impuestos corrientes	(4.465.581)	(4.135.264)		
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	263.347	1.558.747		
Otros gasto por impuesto corriente	18.211	(4.214)		
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(4.184.023)	(2.580.731)		
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la				
creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corrientes	6.419.006	4.618.496		
Ingreso por impuestos diferidos, neto, total	6.419.006	4.618.496		
Ingreso neto por impuesto a la renta	2.234.983	2.037.765		

SERVICIOS BANCARIOS	Acumulado		
	01.01.2011	01.01.2010	
Gasto por impuesto a las ganancias	31.03.2011	31.03.2010	
	M\$	M\$	
Gasto por impuestos corrientes	(1.788.752)	(1.322.577)	
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(21.477)		
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(1.810.229)	(1.322.577)	
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la			
creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	4.599	35.649	
Otros gasto por impuesto diferido	33.397	(76.783)	
Ingreso por impuestos diferidos, neto, total	37.996	(41.134)	
Gasto neto por impuesto a la renta	(1.772.233)	(1.363.711)	



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

NEGOCIOS NO BANCARIOS			Impuesto			Impuesto
Reconciliación de tasa efectiva	tasa	Base	31.03.2011	tasa	Base	31.03.2010
Htilidad(Dándida) autos da immunata Nagagias na Danganias	%	M\$ 5.113.129	M\$	%	M\$	M\$
Utilidad(Pérdida) antes de impuesto Negocios no Bancarios	20%	6.069.108		170/	(2.372.239)	
Utilidad(Pérdida) antes de impuesto (Chile)	30%			17%	(2.282.973)	
Utilidad(Pérdida) antes de impuesto (Perú) Utilidad(Pérdida) por Impuestos Utilizando la Tasa Legal de cada país	30%	(955.979	<i>'</i>	30%	(89.266)	414.885
Otilidad(Perdida) por impuestos Otilizando la Tasa Legal de cada pais	-		(927.028)			414.883
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:						
Diferencias permanentes:						
Participación en ganancias de asociadas	4,77%		244.020	-6,88%		163.190
Resultado neto no afecto a impuesto renta de 1era categoria	58,73%		3.002.830	-113,51%		2.692.814
Diferencias tributarias permanentes	-16,91%		(864.438)	69,66%		(1.652.524
Diferencial tasa de impuesto renta futura	18,41%		941.146	0,00%		-
Diferencia temporaria Perú	-7,06%		(361.114)	-55,95%		1.327.229
Otro incremento (decremento) en cargos por Impuestos Legales	3,90%		199.567	38,27%		(907.829
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal	61,84%		3.162.011	-68,41%		1.622.880
Ingreso por Impuestos utilizando la tasa efectiva	43,71%		2.234.983	-85,90%		2.037.765
SERVICIOS BANCARIOS			Impuesto			Impuesto
TD - 111 17 1 4 1 6 41	tasa	Base	31.03.2011	tasa	Base	31.03.2010
Reconciliación de tasa efectiva	%	M\$	M\$	%	M\$	M\$
Utilidad(Pérdida) antes de impuesto Servicios Bancarios		6.631.783			4.630.600	)
Utilidad(Pérdida) antes de impuesto (Chile)	20%	1.696.768		17%	768.139	
Utilidad(Pérdida) antes de impuesto (Perú)	30%	4.935.015		30%	3.862.461	
Utilidad(Pérdida) por Impuestos Utilizando la Tasa Legal de cada país			(1.819.859)			(1.289.322
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:						
Diferencias permanentes:						
Diferencias tributarias permanentes	0,72%		47.626	-1,61%		(74.389
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal	0,72%		47.626	-1,61%		(74.389
Gasto por Impuestos utilizando la tasa efectiva	-26,72%		(1.772.233)	-29,45%		(1.363.711

# c) El detalle de la cuenta por cobrar (pagar) por impuestos corrientes, es el siguiente:

NEGOCIOS NO BANCARIOS	Activos por	Impuestos
Impuestos por Recuperar	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Impuesto a la renta		
Del año	(4.465.581)	(7.308.850)
De años anteriores	(4.319.441)	
Pagos a cuenta por impuesto a la renta	1.494.614	2.989.409
IGV (Impuesto General a las Ventas)	1.076.148	437.520
Pagos provisionales mensuales	13.691.956	11.973.764
IVA Crédito Fiscal - Neto	13.333.530	11.738.803
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias:		
Del año	263.347	3.487.236
De años anteriores	11.201.076	6.753.247
Crédito por Impuesto renta extranjero (Perú)	277.271	193.714
Créditos por Donaciones y Créditos Sence	134.500	829.690
Total	32.687.420	31.094.533



NEGOCIOS NO BANCARIOS	Pasivos por	Impuestos
Impuestos por pagar	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	-	707.541
Otros		816.637
Total	-	1.524.178

SERVICIOS BANCARIOS	Pasivos por I	Pasivos por Impuestos			
Impuestos por Pagar	31.03.2011	31.12.2010			
	M\$	M\$			
Impuesto a la renta					
Del año	(1.788.752)	(5.256.717)			
De años anteriores	(757.817)	-			
Pagos provisionales mensuales	1.482.523	4.263.056			
PPM por pérdidas acumuladas Artículo N° 31 inciso 3	762.138	762.138			
Crédito por gastos de capacitación	66.080_	-			
Total	(235.828)	(231.523)			

# d) Utilidades Tributarias

La situación de las utilidades tributarias retenidas de las sociedades chilenas generadas en períodos anteriores principalmente se encuentra dada por las subsidiarias indirectas CAR S.A., Ripley Retail Ltda., Inmobiliaria ECCSA S.A., Corredora de Seguros Ripley Ltda., Administradora de Inversiones Corporativas Ltda. y otras sociedades al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Acum	Acumulado		
	01.01.2011	01.01.2010		
Item	31.03.2011	31.03.2010		
		M\$		
Sin crédito	49.466.600	24.709.916		
Con crédito 15%	15.056.643	14.465.459		
Con crédito 16%	2.380.002	2.308.105		
Con crédito 16,5%	8.928.761	14.958.045		
Con crédito 17%	303.719.487	259.912.200		
Total	379.551.493	316.353.725		

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, existen utilidades tributarias acumuladas, generadas por las subsidiarias peruanas, las que tributaron con una tasa del 30% de impuesto a la renta, de acuerdo con la legislación vigente en el Perú

	Acum	Acumulado			
	01.01.2011	01.01.2010			
Item	31.03.2011	31.03.2010			
	M\$	M\$			
Utilidades tributarias acumuladas subsidiarias indirectas peruanas	64.465.989	56.270.303			



# e) Pérdidas Tributarias

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la situación de las pérdidas acumuladas generadas en años anteriores, principalmente se encuentran dadas por sus subsidiarias indirectas chilenas Comercializadora y Administradora de Tarjetas Extra S.A., Comercial ECCSA S.A. y las sociedades Stores.

	Acumu	ulado
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
NEGOCIOS NO BANCARIOS		M\$
Pérdidas tributarias	122.009.653	62.292.708
SERVICIOS BANCARIOS	M\$	M\$
Pérdidas tributarias	1.729.551_	2.656.169

# f) Los activos y pasivos por impuestos diferidos en cada período se detallan a continuación:

NEGOCIOS NO BANCARIOS	31.03.2011	31.12.2010
Activos por Impuestos Diferidos	M\$	M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o devengos)	1.184.426	1.148.914
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	37.412.317	35.386.914
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	20.637.323	16.259.612
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	2.189.356	2.647.267
Activos por Impuestos Diferidos	61.423.422	55.442.707
Pasivos por Impuestos Diferidos	M\$	M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	5.892.257	5.962.089
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	307.820	389.084
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipos	5.029.487	5.021.047
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.163.625	1.443.762
Pasivos por impuestos Diferidos Relativos a derivados de acuerdo a clasificación NIIF - cobertura efectiva	143.402	28.491
Pasivos por Impuestos Diferidos	12.536.591	12.844.473
SERVICIOS BANCARIOS	31.03.2011	31.12.2010
Activos por Impuestos Diferidos	M\$	M\$
Provisión sobre colocaciones	3.476.941	3.284.704
Provisión por vacaciones	66.557	113.628
Provisión asociada al personal	88.072	118.875
Pérdida tributaria	1.366.855	1.492.955
Otros	251.460	98.835
Subtotal	5.249.885	5.108.997
Pasivos por Impuestos Diferidos	M\$	M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Activos fijos	M\$ -	
	MS - 770.798	M\$
Activos fijos	-	M\$ 679.988



#### 16. Inversiones en Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las subsidiarias consolidadas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

	31.03.2011								
	Activos Negocios no Bancarios M\$	Activos Servicios Bancarios M\$	Pasivos Negocios no Bancarios M\$	Pasivos Servicios Bancarios M\$	Ingresos de Actividades Ordinarias M\$	Ingresos de Servicios Bancarios M\$	Importe de ganancia (pérdida neta) M\$		
Ripley Financiero Ltda. y subsidiarias(1)	645.814	218.261.487	20.568.232	182.004.642		12.011.190	1.203.438		
Ripley Internacional S.A. y subsidiarias(2)	174.038.298	190.325.833	84.069.699	137.637.802	56.146.251	20.517.671	2.478.512		
Ripley Chile S.A. y subsidiarias(3)	903.998.551	-	344.736.698	-	171.693.565	_	9.368.272		

		31.12.2010							
	Activos Negocios no Bancarios M\$	Activos Servicios Bancarios M\$	Pasivos Negocios no Bancarios M\$	Pasivos Servicios Bancarios M\$	Ingresos de Actividades Ordinarias M\$	Ingresos de Servicios Bancarios M\$	Importe de ganancia (pérdida neta) M\$		
Ripley Financiero Ltda. y subsidiarias(1)	600.773	208.774.233	20.191.364	173.739.175	-	48.965.587	2.929.535		
Ripley Internacional S.A. y subsidiarias(2)	166.843.856	184.624.622	79.716.017	134.566.797	246.363.373	75.729.861	14.282.135		
Ripley Chile S.A. y subsidiarias(3)	918.702.462	-	368.613.323	-	731.782.158	-	37.085.123		

(1) Ripley Financiero Ltda. se constituyó el 23 de junio de 2003 y su objeto social es la inversión en valores mobiliarios, lo que comprende: Inversión en toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles e inmuebles, por cuenta propia o de terceros percibiendo sus frutos y rentas a cualquier título.

En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 16 de mayo de 2008, los Accionistas acordaron transformar la sociedad "Ripley Financiero S.A.", en sociedad de responsabilidad limitada bajo el nombre de "Ripley Financiero Limitada" de acuerdo a las disposiciones de la Ley Nº 18.046 y de la Ley Nº 3.918 y sus modificaciones.

Las principales subsidiarias directas e indirectas, corresponden a Banco Ripley S.A., Banripley Corredores de Seguros Ltda. y Banripley Asesorías Financieras Ltda., dedicadas al negocio bancario.

(2) Ripley Internacional S.A., fue constituida por escritura pública de fecha 25 de mayo de 2004, su objeto es desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.

Las subsidiarias de Ripley Internacional S.A., corresponden a Tiendas por Departamento Ripley S.A., y Banco Ripley Perú S.A., sociedades dedicadas al negocio del retail y bancario en Perú respectivamente.

(3) Ripley Chile S.A. se constituyó con fecha 23 de junio de 2003, otorgada ante el notario de Santiago don Andrés Adriazola Lema, cuyo extracto se inscribió a fojas 18.132 N°13.891 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2003 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 2 de julio de 2003 y su principal objetivo es



desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales e incorporales, muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.

Las principales subsidiarias son Comercial ECCSA S.A., CAR S.A., y otras sociedades comercializadoras y de crédito, dedicadas al negocio retail-financiero en Chile.

# 17. Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de Participación

# a. Inversiones contabilizadas por el método de participación

El cuadro de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje participación 31.03.2011 %	Saldo al 01.01.2011 M\$	Otros M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Resultado del período M\$	Divide ndos M\$	Diferencia Conversión M\$	Total 31.03.2011 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS										
Inmobiliaria Viña del Mar S.A.	433	33,333330%	33.748.556	-	-	-	999.912	(299.973)	-	34.448.495
Nuevos Desarrollos S.A.	10.778.225	22,500000%	34.385.776	-	-	-	201.392	-	-	34.587.168
Aventura Plaza (2)	121.869.000	40,000000%	25.214.306	-	5.872.608	-	12.530	-	506.790	31.606.234
Total			93.348.638	-	5.872.608	-	1.213.834	(299.973)	506.790	100.641.897
Sociedad	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2010	Saldo al 01.01.2010	Traspasos	Adiciones	Bajas	Resultado del ejercicio	Dividendos	Diferencia Conversión	Total 31.12.2010
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS										
Inmobiliaria Viña del Mar S.A.	433	33,333330%	27.157.364	-	-	-	7.462.901	(871.709)	-	33.748.556
Nuevos Desarrollos S.A.	10.778.225	22,500000%	33.983.794	6			488.817	(86.841)	-	34.385.776
Aventura Plaza (1)	88.269.000	40,000000%	24.220.845	-	1.741.635	-	474.748		(1.222.922)	25.214.306
Total			85.362.003	6	1.741.635		8.426.466	(958.550)	(1.222.922)	93,348,638

- (1) Con Fecha 30 de julio 2010 la subsidiaria indirecta Inversiones Padebest Perú S.A. concurrió al aumento de capital de Aventura Plaza S.A. (Perú) acordado en junta general de accionistas de fecha 27 de mayo de 2010, adquiriendo 9.177.800 de un total de 22.944.500 acciones, con esta operación Inversiones Padebest Perú S.A. aumenta el número de acciones a 88.269.000 y mantiene el 40% de participación, dicho aumento fue pagado mediante la capitalización de cuentas por cobrar.
- (2) Con Fecha 31 de enero 2011 la subsidiaria indirecta Inversiones Padebest Perú S.A. concurrió al aumento de capital de Aventura Plaza S.A. (Perú) acordado en junta general de accionistas de fecha 12 de enero de 2011, adquiriendo 33.600.000 de un total de 84.000.000 acciones, con esta operación Inversiones Padebest Perú S.A. aumenta el número de acciones a 121.869.000 y mantiene el 40% de participación.



#### b. Información financiera de las Asociadas.

A continuación se incluye información de los estados financieros de asociadas:

	31.03.2011							
Sociedad	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$		
Inmobiliaria Viña del Mar S.A. (1)	4.424.685	160.663.093	14.692.924	47.152.900	4.443.216	2.969.095		
Nuevos Desarrollos S.A. (2)	8.587.656	291.536.373	24.399.071	122.004.208	3.625.904	895.079		
Aventura Plaza S.A. (Perú) (3)	24.321.259	118.712.433	4.003.201	60.014.906	2.870.873	31.234		
Total	37.333.600	570.911.899	43.095.196	229.172.014	10.939.993	3.895.408		

		31.12.2010								
Sociedad	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$				
Inmobiliaria Viña del Mar S.A. (1)	5.216.443	160.104.887	13.504.757	50.654.585	15.263.875	22.388.703				
Nuevos Desarrollos S.A. (2)	8.108.746	287.276.268	20.890.923	121.668.421	14.645.679	2.172.519				
Aventura Plaza S.A. (Perú) (3)	10.932.568	112.479.537	2.947.745	57.428.316	10.779.452	1.186.870				
Total	24.257.757	559.860.692	37.343.425	229.751.322	40.689.006	25.748.092				

- (1) Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 24 de abril de 1998, Su objeto social es la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes inmuebles, la administración y explotación de bienes inmuebles mediante su arrendamiento, subarrendamiento, leasing, usufructo, concesión o cualquier otra forma de cesión, uso y goce, en todos los casos, con o sin muebles, con o sin instalaciones o maquinarias que permitan el ejercicio de una actividad comercial o industrial, la compra, venta, arrendamiento, comodato y administración de bienes muebles y la realización de todos los actos y contrato inherentes a las actividades antes indicadas.
- (2) La constitución de la Sociedad Nuevos Desarrollos S.A., (Ex-Plaza Alameda S.A.) consta en escritura pública de fecha 14 de junio de 2007, otorgada por el notario público de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de esta escritura fue publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de junio de 2007 e inscrito en fojas 244.404 número 17.854 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007, los cuales se encuentran protocolizados con fecha 25 de junio de 2007 en la notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

De acuerdo a sus Estatutos, la Sociedad tiene por objeto la compraventa, arrendamiento, leasing y, en general, la adquisición y enajenación de bienes raíces, su administración y explotación mediante arrendamientos, ventas, leasing o cualquier otra forma y, en general, la realización de todo tipo de negocios inmobiliarios.

(3) Aventura Plaza S.A. fue constituida el 17 de julio de 2006 en la ciudad de Lima de Perú e inició operaciones el 2 de agosto de 2006, con el desarrollo e implementación de su primer centro comercial ubicado en la ciudad de Trujillo de Perú, el cual fue inaugurado en el mes de noviembre de 2007. El objeto de Aventura Plaza S.A. es dedicarse al desarrollo inmobiliario en general, incluyendo la compra venta de bienes inmuebles, arrendamientos y prestación de servicios de administración de centros comerciales destinados a la distribución y venta de toda clase de bienes.



# 18. Intangibles

# a. Componentes de activos intangibles

NEGOCIOS NO BANCARIOS	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Valores brutos:		
Software	19.431.949	19.127.374
Marcas	5.457.695	5.457.695
Subtotal	24.889.644	24.585.069
Amortización acumulada:		
Amortización acumulada Software	(8.600.824)	(7.860.313)
Activos intangible, neto, negocios no bancarios	16.288.820	16.724.756
SERVICIOS BANCARIOS	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Valores brutos:		
Software	15.494.785	14.662.637
Subtotal	15.494.785	14.662.637
Amortización acumulada:		
Amortización acumulada Software	(5.683.947)	(5.462.293)
Activos intangible, neto, servicios bancarios	9.810.838	9.200.344

# b. Vidas útiles asignadas

Se asignaron las siguientes vidas útiles de los intangibles de acuerdo a:

	Método de	
Intangible	amortización Vida útil	
Software	Lineal 4 - 8 años	
Marcas	- Indefinida	

# c. Los movimientos de activos intangibles

NEGOCIOS NO BANCARIOS Movimientos	Saldo al 01.01.2011 MS	Diferencia conversión Saldo Inicial M\$	Incrementos M\$	Decrementos M\$	Traspaso desde Obras en Curso M\$	Amortización año M\$	Total intangible al 31.03.2011 M\$
Software	11.267.061	113.060	152.090	(159)	-	(700.927)	10.831.125
Marcas	5.457.695	-	-	-	-	-	5.457.695
Subtotal	16.724.756	113.060	152.090	(159)		(700.927)	16.288.820
SERVICIOS BANCARIOS							
Movimientos	MS	M\$	M\$	MS	M\$	MS	M\$
Software	9.200.344	202.740	605.739	(5.515)	-	(192.470)	9.810.838
Subtotal	9.200.344	202.740	605.739	(5.515)		(192.470)	9.810.838



NEGOCIOS NO BANCARIOS Movimientos	Saldo al 01.01.2010 MS	Diferencia conversión Saldo Inicial	Incrementos M\$	Decrementos M\$	Traspaso desde Obras en Curso M\$	Amortización año M\$	Total intangible al 31.12.2010
Software	10.560.926	(173.928)	1.237.884	(545.205)	3.144.446	(2.957.062)	11.267.061
Marcas	5.457.695	-	-	-	-	-	5.457.695
Subtotal	16.018.621	(173.928)	1.237.884	(545.205)	3.144.446	(2.957.062)	16.724.756
SERVICIOS BANCARIOS							
Movimientos	M\$	M\$	M\$	MS	M\$	MS	MS
Software	7.326.471	(258.707)	3.387.042	(184.616)	-	(1.069.846)	9.200.344
Subtotal	7.326.471	(258.707)	3.387.042	(184.616)		(1.069.846)	9.200.344

# 19. Propiedades, Planta y Equipos

A continuación se presentan los saldos del rubro:

# a. Composición:

		31.03.2011			31.12.2010	
	Valor Bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor Bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
NEGOCIOS NO BANCARIOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en curso	24.428.775	-	24.428.775	25.145.052	-	25.145.052
Terrenos	52.235.378	-	52.235.378	51.992.310	-	51.992.310
Edificios	107.533.846	15.882.894	91.650.952	111.248.334	15.236.729	96.011.605
Planta y equipo	26.782.625	15.240.640	11.541.985	18.707.871	14.609.300	4.098.571
Equipamiento de tecnologías de la información	52.269.646	43.211.010	9.058.636	52.310.350	42.205.805	10.104.545
Mejoras de bienes arrendados	135.461.213	85.290.253	50.170.960	129.359.065	81.681.638	47.677.427
Instalaciones fijas y accesorias	11.350.709	6.936.434	4.414.275	11.549.076	6.687.267	4.861.809
Vehículos	52.269	46.065	6.204	52.269	45.083	7.186
Otras propiedades, planta y equipo	65.519.871	47.572.415	17.947.456	64.676.888	46.708.191	17.968.697
Total Propiedades, planta y equipos, neto	475.634.332	214.179.711	261.454.621	465.041.215	207.174.013	257.867.202

		31.03.2011			31.12.2010	
	Valor Bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor Bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
SERVICIOS BANCARIOS	MS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Planta y equipo	662.314	493.660	168.654	662.314	471.868	190.446
Equipamiento de tecnologías de la información	7.618.393	5.784.822	1.833.571	7.464.639	5.519.616	1.945.023
Mejoras de bienes arrendados	7.549.972	4.544.853	3.005.119	7.520.897	4.300.034	3.220.863
Otras propiedades, planta y equipo	1.906.688	812.549	1.094.139	1.715.575	793.938	921.637
Total Propiedades, planta y equipos, neto	17.737.367	11.635.884	6.101.483	17.363.425	11.085.456	6.277.969



#### b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

					Equipamiento de					
	Obras			Plantas y	tecnologías de	Mejoras de	Instalaciones			
NEGOCIOS NO BANCARIOS	en curso	Terrenos	Edificios	e quipos	la información	bienes arrendados	fijas y accesorias	Vehículos	Otros	Total
Movimientos	M\$	MS	MS	MS	MS	M\$	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial a Enero 1, 2011	25.145.052	51.992.310	96.011.605	4.098.571	10.104.545	47.677.427	4.861.809	7.186	17.968.697	257.867.202
Diferencia de conversión	30.475	243.068	424.729	-	34.408	304.047	-	-	280.843	1.317.570
Adiciones	4.665.985	-	1.533.976	42.913	282.187	2.690.652	18.466	-	596.709	9.830.888
Reclasificaciones	(5.205.196)	-	(5.704.894)	8.032.938	10.382	2.072.454	15.089	-	779.227	-
Retiros y bajas	-	-	-	-	(2.757)	(27.506)	(269.704)	-	(30.337)	(330.304)
Gasto por depreciación	-	-	(614.464)	(632.437)	(1.370.129)	(2.546.114)	(211.385)	(982)	(1.647.470)	(7.022.981)
Otros incrementos (decrementos)	(207.541)	-	-	-	-	-	-	-	(213)	(207.754)
Saldo final a 31.03.2011	24.428.775	52.235.378	91.650.952	11.541.985	9.058.636	50.170.960	4.414.275	6.204	17.947.456	261.454.621

					Equipamiento de					
	Obras			Plantas y	tecnologías de	Mejoras de	Instalaciones			
	en curso	Terrenos	Edificios	e quipos	la información	bienes arrendados	fijas y accesorias	Vehículos	Otros	Total
Movimientos	M\$	MS	MS	MS	MS	M\$	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial a Enero 1, 2010	16.297.872	52.323.782	100.627.051	6.853.040	14.379.375	54.561.578	4.709.490	13.758	20.713.900	270.479.846
Diferencia de conversión	(45.405)	(507.919)	(893.643)	-	(36.599)	(379.932)	-	-	(413.444)	(2.276.942)
Adiciones	26.330.783	51.755	270.979	17.652	1.017.190	1.195.905	169.095	-	1.428.299	30.481.658
Reclasificaciones	(10.700.451)	471.091	590.785	10.614	1.092.468	4.737.823	1.104.092	-	2.693.578	-
Traspasos al intangible	(3.144.446)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.144.446)
Retiros y bajas	(2.359.606)	(479.606)	(2.327.558)	(4.014)	(99.390)	(1.413.208)	(128.756)	(22.736)	(217.041)	(7.051.915)
Gasto por depreciación	-	-	(2.349.090)	(2.778.721)	(6.249.551)	(11.067.024)	(978.268)	(6.957)	(6.365.039)	(29.794.650)
Otros incrementos (decrementos)	(1.233.695)	133.207	93.081	-	1.052	42.285	(13.844)	23.121	128.444	(826.349)
Saldo final a 31.12.2010	25.145.052	51.992.310	96.011.605	4.098.571	10.104.545	47.677.427	4.861.809	7.186	17.968.697	257.867.202

					Equipamiento de					
	Obras			Plantas y	tecnologías de	Mejoras de	Instalaciones			
SERVICIOS BANCARIOS	en curso	Terrenos	Edificios	equipos	la información	bienes arrendados	fijas y accesorias	Vehículos	Otros	Total
M ovimie ntos	M\$	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial a Enero 1, 2011	-	-	-	190.446	1.945.023	3.220.863	-	-	921.637	6.277.969
Diferencia de conversión	-	-	-	-	51.055	13.952	-	-	17.534	82.541
Adiciones	-	-	-	-	106.663	15.530	-	-	200.689	322.882
Gasto por depreciación				(21.792)	(269.170)	(245.226)			(45.721)	(581.909)
Saldo final a 31.03.2011				168.654	1.833.571	3.005.119			1.094.139	6.101.483

					Equipamiento de					
	Obras			Plantas y	tecnologías de	Mejoras de	Instalaciones			
	en curso	Terrenos	Edificios	e quipos	la información	bienes arrendados	fijas y accesorias	Vehículos	Otros	Total
Movimientos	M\$	MS	MS	MS	MS	M\$	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial a Enero 1, 2010	-	-	-	230.567	1.991.841	3.926.495	-	-	894.713	7.043.616
Diferencia de conversión	-	-	-	-	(11.444)	(25.338)	-	-	(26.529)	(63.311)
Adiciones	-	-	-	25.598	1.123.487	104.983	-	-	222.474	1.476.542
Retiros y bajas	-	-	-	(2.000)	(38.994)	-	-	-	(1.333)	(42.327)
Gasto por depreciación	-	-	-	(63.719)	(1.154.861)	(960.602)	-	-	(168.521)	(2.347.703)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	34.994	175.325	-	-	833	211.152
Saldo final a 31.12.2010	-	-		190.446	1.945.023	3.220.863			921.637	6.277.969



#### c. Información adicional de Propiedades Plantas y Equipos

#### i. Gasto por depreciación:

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

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial.

El cargo a resultados por depreciación presentado en el rubro gasto de administración al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumu	ılado
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
NEGOCIOS NO BANCARIOS	M\$	M\$
Depreciación	7.022.981	7.603.366
SERVICIOS BANCARIOS	M\$	M\$
Depreciación	581.909	676.539

#### ii. Compromisos de adquisición de propiedades, planta y equipos.

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo tiene comprometido adquirir bienes por un monto aproximado de M\$31.970.116, los cuales corresponden a orden de compras colocados en el curso normal del negocio

#### iii. Otras propiedades, planta y equipos:

Dentro de este rubro se incluyen instalaciones, activos en leasing y otros. Los activos en leasing se componen de terrenos, edificios e instalaciones en leasing. Los principales contratos se describen en el punto iv.

#### iv. Activos en arrendamiento financiero

En Propiedades, Planta y Equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.03.2011	31.12.2010
Activos en arrendamiento financiero	M\$	M\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	1.960.333	1.960.333
Edificios en arrendamiento financiero, neto	7.778.881	7.858.234
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	842.861	924.858
Total	10.582.075	10.743.425



Tienda Astor ubicada en Huérfanos 886, adquirida mediante un contrato de leasing con opción de compra con Metlife Chile, al 31 de marzo de 2011 el valor neto asciende a M\$3.314.298 y al 31 de Diciembre de 2010 M\$3.347.061. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en Enero 2023. Adicionalmente el terreno de esta propiedad asciende a M\$485.516.

Tienda La Serena ubicada en Avda. Cordovéz 494, La Serena, adquirida mediante un contrato de leasing con opción de compra con Metlife Chile, al 31 de marzo de 2011 el valor neto asciende a M\$4.464.583 y al 31 de Diciembre de 2010 M\$4.511.173. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en Julio 2015. Adicionalmente el terreno de esta propiedad asciende a M\$1.474.817.

Maquinarias y equipos para el centro de distribución y equipos computacionales de administración fueron adquiridos mediante un contrato leasing con opción de compra, al 31 de marzo de 2011, el valor neto asciende a M\$842.861 y al 31 de Diciembre de 2010 a M\$924.858. La duración de estos contratos es de 60 meses con término durante el año 2013.

#### v. Transacciones de ventas con retroarrendamiento

El detalle de las transacciones de ventas con retroarrendamiento y la utilidad o pérdida diferida es la siguiente:

			31.03.20	011	31.12.2010			
	Precio de	Utilidad (pérdida)	Saldo	Amortización	Saldo	Amortización		
bien involucrado	_compraventa_	originada	Utilidad (pérdida)	período	Utilidad (pérdida)	ejercicio		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Tienda Astor	8.498.935	5.206.045	5.022.985	(30.481)	5.053.466	121.196		
Tienda La Serena	5.026.291	(865.781)	(769.406)	3.822	(773.228)	(15.323)		
Totales	13.525.226	4.340.264	4.253.579	(26.659)	4.280.238	105.873		

La utilidad neta se difiere en el largo plazo remanente de las vidas útiles de los activos que le dieron origen y se presenta neta dentro de activos en leasing en el rubro de otras propiedades de planta y equipos.

#### vi. Seguros

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

#### vii. Costos por intereses

Al 31 de marzo 2011, el Grupo efectúa capitalización de intereses por obras en construcción, de acuerdo a lo descrito en la Nota N° 4, letra r.



#### viii. Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

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

#### ix. Restricciones de Titularidad

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

#### x. Bienes temporalmente fuera de servicio

El Grupo al 31 de marzo 2011, no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

#### xi. Bienes depreciados en uso

El Grupo al 31 de marzo 2011, no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos, depreciados, que se encuentren en uso.

#### 20. Otros Activos – Servicios Bancarios

El detalle de los otros activos de los servicios bancarios no financieros es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
Detalle	M\$	M\$
Depósitos de dinero en garantía	113.674	110.882
Impuesto al valor agregado	20.072	15.523
Gastos pagados por anticipado	1.219.858	484.673
Operaciones pendientes	950.659	135.508
Cuentas por cobrar compañías de seguros	940.630	1.075.941
Cuentas por cobrar asesorías	11.238	-
Otras cuentas por cobrar varias	286.858	826.806
Cuentas por Cobrar, por recaudacion y Tarjetas	317.597	670.559
Otros activos	1.565.073	819.466
Total	5.425.659	4.139.358



# 21. Otros Pasivos Financieros - Negocios No Bancarios

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

	Corr	iente	No Cor	orriente		
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$		
Préstamos de Entidades Financieras (1)	35.516.012	21.596.141	-	- -		
Obligaciones con el Público (1)	2.188.534	3.296.316	212.695.489	211.027.093		
Arrendamiento Financiero UF (1)	1.087.592	1.061.192	8.525.623	8.755.196		
Arrendamiento Financiero Dólares (1)	77.625	74.151	114.511	131.338		
Pasivos de cobertura (2)	30.564	6.673	300.759	-		
Total no garantizadas	38.900.327	26.034.473	221.636.382	219.913.627		

- (1) Las obligaciones financieras se presentan a costo amortizado.
- (2) Se presentan a valor razonable.



## a. Préstamos de Entidades Financieras

El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras para los períodos indicados es el siguiente:

## i) Corriente

	Deudor		Acreedor			Condiciones de la obligación								Valor contable (1)			
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de vencimiento del crédito	Moneda	Pago de intereses	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Garantía	Valor Nominal al 31.03.2011 (1) MS	De 1 a 3 meses MS	De 3 a 12 meses MS	Total al 31.03.2011 MS	Total al 31.12.2010 MS	
83.382.700-6	6 Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.036.000-I	K Banco Santander Santiago	Chile	31-05-2011	Dólares	Bimensual	1,28%	1,28%	No Garantizada	3.666.472	3.666.472	-	3.666.472	3.600.394	
83.382.700-6	6 Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.036.000-I	K Banco Santander Santiago	Chile	31-05-2011	Euros	Bimensual	1,27%	1,27%	No Garantizada	37.207	37.207	-	37.207	13.019	
83.382.700-6	6 Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.004.000-5	5 Banco Chile	Chile	31-05-2011	Dólares	Bimensual	1,28%	1,28%	No Garantizada	39.165	39.165	-	39.165	1.157.575	
83.382.700-6	6 Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.030.000-7	7 Banco Estado	Chile	31-05-2011	Dólares	Bimensual	1,26%	1,26%	No Garantizada	2.177.670	2.177.670	-	2.177.670	2.157.557	
83.382.700-6	6 Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	31-05-2011	Dólares	Bimensual	1,31%	1,31%	No Garantizada	2.367.923	2.367.923	-	2.367.923	1.391.387	
83.382.700-6	6 Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	31-05-2011	Euros	Bimensual	1,28%	1,28%	No Garantizada	29.661	29.661	-	29.661	-	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Citibank NY	EEUU	16-05-2011	Nuevo sol peruano	Al vencimiento	3,14%	3,14%	No Garantizada	4.693.023	4.693.024	-	4.693.024	4.547.116	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Citibank NY	EEUU	02-05-2011	Nuevo sol peruano	Al vencimiento	3,45%	3,45%	No Garantizada	1.739.964	1.739.964	-	1.739.964	1.684.605	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Citibank NY	EEUU	25-05-2011	Nuevo sol peruano	Al vencimiento	2,10%	2,10%	No Garantizada	1.906.402	1.906.402	-	1.906.402		
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Scotiabank	Perú	13-05-2011	Dólares	Al vencimiento	1,14%	1,15%	No Garantizada	2.400.422	2.400.422	-	2.400.422	2.340.534	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Scotiabank	Perú	28-10-2011	Dólares	Al vencimiento	2,76%	2,80%	No Garantizada	2.404.917	-	2.404.916	2.404.916	2.351.977	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Scotiabank	Perú	28-10-2011	Dólares	Al vencimiento	2,76%	2,80%	No Garantizada	2.404.917	-	2.404.917	2.404.917	2.351.977	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Crédito	Perú	31-05-2011	Dólares	Al vencimiento	2,52%	2,55%	No Garantizada	913.294	913.294	-	913.294	-	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Crédito	Perú	06-06-2011	Dólares	Al vencimiento	3,00%	3,05%	No Garantizada	719.912	-	719.912	719.912	-	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Crédito	Perú	05-07-2011	Dólares	Al vencimiento	1,95%	1,97%	No Garantizada	2.010.654	-	2.010.654	2.010.654	-	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Crédito	Perú	11-07-2011	Dólares	Al vencimiento	1,95%	1,97%	No Garantizada	2.967.948	-	2.967.948	2.967.948	-	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Citibank NY	Perú	26-05-2011	Dólares	Al vencimiento	2,08%	2,10%	No Garantizada	2.398.254	2.398.254	-	2.398.254	-	
0-E	Tiendas por Departamento Perú	Perú	0-E	Banco Crédito Miami	EEUU	25-05-2011	Dólares	Al vencimiento	2,07%	2,09%	No Garantizada	2.638.207	2.638.207		2.638.207		
Total												35.516.012	25.007.665	10.508.347	35.516.012	21.596.141	

(1) Valor Nominal: Valor Contable: Capital + intereses devengados



## b. Obligaciones con el Público (Bonos)

El detalle de las obligaciones con el público para los períodos indicados son los siguientes:

## i) Corriente

D	eudor			Acreedor			Condiciones de la obligación						Valor Contable (2)					
										Tasa Anual	Tasa Efectiva	1	Valor Nominal al			Total al	Total al	
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Descripción	Moneda	Pago	Amortización	Nominal	Anual	Garantía	31.03.2011 (1)	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	31.03.2011	31.12.2010	
													M\$	MS	M\$	M\$	MS	
99.530.250-0 Rip	ley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	N.543 27/03/2009 (D	) Pesos	Semestral	Al vencimiento	7,00%	8,20%	Sin garantía	28.231	-	28.231	28.231	199.298	
99.530.250-0 Rip	ley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	N.543 15/06/2009 (E	) UF	Semestral	Semestral (3)	5,00%	5,52%	Sin garantía	324.101	324.101	-	324.101	58.235	
99.530.250-0 Rip	ley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	N.543 15/06/2009 (F	) UF	Semestral	Semestral (4)	4,00%	5,58%	Sin garantía	520.303	520.303	-	520.303	93.601	
99.579.730-5 Rip	ley Corp S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Santander	Chile	451 (A)	Pesos	Semestral	Al Vencimiento	6,20%	7,37%	Sin garantía	369.944	-	369.944	369.944	792.082	
99.579.730-5 Rip	ley Corp S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Santander	Chile	451 (B)	UF	Semestral	Al Vencimiento	3,30%	3,30%	Sin garantía	390.620	-	390.620	390.620	828.709	
99.579.730-5 Rip	ley Corp S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Santander	Chile	452 (C)	UF	Semestral	Semestral (5)	3,60%	4,05%	Sin garantía	340.522	-	340.522	340.522	722.689	
99.579.730-5 Rip	ley Corp S.A.	Perú	0-E	Banco de Crédito del Perú	Perú	7/8/2008 (UNICA)	Nuevo sol peruano	Semestral	Al Vencimiento	8,56%	8,98%	Sin garantía	214.813	-	214.813	214.813	601.702	
Total													2.188.534	844.404	1.344.130	2.188.534	3.296.316	

#### ii) No Corriente

	Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación							Valor Contable (2)				
										Tasa Anual	Tasa Efectiva	a	Valor Nominal al	de 13 meses a	de 3 años a 5		Total al	Total al
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Descripción	Moneda	Pago	Amortización	Nominal	Anual	Garantía	31.03.2011 (1)	3 años	años	5 años y más	31.03.2011	31.12.2010
													MS	MS	MS	MS	M\$	MS
99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	N.543 27/03/2009 (D	) Pesos	Semestral	Al vencimiento	7,00%	8,20%	Sin garantía	10.000.000	-	9.700.197	-	9.700.197	9.678.225
99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	N.543 15/06/2009 (E	) UF	Semestral	Semestral (3)	5,00%	5,52%	Sin garantía	21.578.260	-	-	20.569.001	20.569.001	20.433.975
99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	N.543 15/06/2009 (F	) UF	Semestral	Semestral (4)	4,00%	5,58%	Sin garantía	43.156.520	16.183.695	21.578.260	3.405.613	41.167.568	40.790.692
99.579.730-5	Ripley Corp S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Santander	Chile	451 (A)	Pesos	Semestral	Al Vencimiento	6,20%	7,37%	Sin garantía	27.490.000	27.258.813	-	-	27.258.813	27.188.156
99.579.730-5	Ripley Corp S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Santander	Chile	451 (B)	UF	Semestral	Al Vencimiento	3,30%	3,30%	Sin garantía	53.945.650	53.945.649	-	-	53.945.649	53.638.875
99.579.730-5	Ripley Corp S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Santander	Chile	452 (C)	UF	Semestral	Semestral (5)	3,60%	4,05%	Sin garantía	43.156.520	-	-	41.238.497	41.238.497	40.965.406
99.579.730-5	Ripley Corp S.A.	Perú	0-E	Banco de Crédito del Perú	Perú	7/8/2008 (UNICA)	Nuevo sol peruano	Semestral	Al Vencimiento	8,56%	8,98%	Sin garantía	18.815.764	-	-	18.815.764	18.815.764	18.331.764
Total													218.142.714	97.388.157	31.278.457	84.028.875	212.695.489	211.027.093

- (1) Valor nominal: Capital + intereses devengados
- (2) Valor contable: Capital + intereses devengados + costo amortizado(3) A partir de diciembre 2019
- (4) A partir de diciembre 2012
- (5) A partir de julio 2022



#### (1) Bonos Ripley Corp:

Corresponden a Bonos emitidos por el Grupo con fecha 16 de enero de 2007, los que se efectuaron con cargo a las líneas inscritas el 8 de febrero del 2006 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo los números 451 y 452 y a bono emitido con fecha 07 de agosto de 2008, en el marco del programa de emisión privada de bonos corporativos de Ripley Corp S.A. en la República del Perú.

- a) Con cargo a la línea Número 451, se colocaron bonos de la Serie A, por un total de M\$27.490.000, con vencimiento a 5 años, con una tasa de carátula de 6,20%; y bonos de la serie B, por un total de UF 2.500.000, con vencimiento a 5 años y una tasa de carátula de 3,30%.
- b) Con cargo a la línea Número 452, se colocaron bonos de la Serie C, por un total de UF2.000.000, con vencimiento a 19 años y amortizaciones semestrales e iguales a partir de julio del año 2022, con una tasa de carátula de 3,60%.
- c) Con cargo a la primera emisión de bonos emitidos en Perú, se colocaron bonos de serie única, por un total de 110.000.000 de nuevos soles peruanos, con vencimiento a 9 años y amortización al vencimiento 12 de agosto de 2017, con una tasa de carátula de 8,5625%.

Las principales características de estas colocaciones son:

- i. Las emisiones de bonos a la fecha de cierre del período se presentan en préstamos que devengan intereses corriente y no corriente (bonos).
- ii. Estos bonos no tienen garantías especiales.

#### (2) Bonos de la subsidiaria directa Ripley Chile S.A.:

#### a) Bonos Serie D:

Con fecha 27 de marzo de 2009, la subsidiaria Ripley Chile S.A. efectuó una colocación privada de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro número 543. Se colocaron bonos serie D expresados en pesos nominales, por un monto de M\$10.000.000. Estos bonos devengarán sobre el capital insoluto una tasa de interés anual de carátula de 7%, compuesto semestralmente, equivalente al 3,4408% semestral con pagos semestrales de intereses y amortización del capital en una cuota al vencimiento, marzo de 2014.

#### b) Bonos Serie E y F:

Con fecha 25 de junio de 2009, la subsidiaria efectuó una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro número 543 divididos en series E y F expresados en Unidades de Fomento.

La serie E, fue colocada por un monto de UF1.000.000. Dicha colocación considera una tasa de interés anual de carátula de un 5%, pagos semestrales de interés y amortización del capital a contar



de diciembre de 2019. El plazo de vencimiento es de 21 años, y 10 años de gracia para amortización de capital.

La serie F, fue colocada por un monto de UF2.000.000. Dicha colocación considera una tasa de interés anual de carátula de un 4%, pagos semestrales de interés y amortización del capital a contar de diciembre de 2012. El plazo es de 7 años y 3 años de gracia para amortizaciones de capital.



#### c. Arrendamientos Financieros

El detalle de los arrendamientos financieros es el siguiente:

#### i) Corriente

Deudor		Acreedor				Conc	liciones de	la obligaci	ón	Valor Contable (2)			
Rut Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	Fecha de Vcto del crédito	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Valor Nominal (1) al 31.03.2011 M\$	De 1 a 3 meses M\$	De 3 a 12 meses M\$	Total al 31.03.2011 M\$	Total al 31.12.2010 M\$
96917250-K La Serena Store Limitada	Chile	99512160-3 M	letlife Chile Seguros de vida S.A.	Chile	UF	10-08-2015	6,96%	6,96%	630.605	117.802	365.523	483.325	472.565
76737110-1 Distribucion, Logistica y Servicios Ltda	Chile	85275700-0 A	rrendamiento de maquinarias S.A.	Chile	UF	01-02-2013	10,82%	10,82%	272.811	51.003	161.516	212.519	205.697
76737110-1 Distribucion, Logistica y Servicios Ltda	Chile	03400723-3 A	lberto Pardo Telias Ltda.	Chile	UF	01-08-2013	14,91%	14,91%	29.527	5.236	16.513	21.749	21.093
83382700-6 Comercial Eccsa S. A.	Chile	96678680-9 H	ewlett - Packard chile Com Ltda	Chile	Dólar	01-07-2013	8,64%	8,64%	91.257	18.782	58.843	77.625	74.151
83382700-6 Comercial Eccsa S. A.	Chile	99512160-3 M	letlife Chile Seguros de vida S.A.	Chile	UF	10-02-2023	6,87%	6,87%	791.797	90.209	279.790	369.999	361.837
Total									1.815.997	283.032	882.185	1.165.217	1.135.343

#### ii) No Corriente

	Deudor		Acreedor				Cond	iciones de l	la obligaci	ón	Valor Contable (2)				
							Fecha de Vcto	Tasa	Tasa	Valor Nominal (1) al	De 13 meses	De 3 años a		Total al	Total al
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Moneda	del crédito	Nominal	Efectiva	31.03.2011	a 5 años	5 años	5 años y más	31.03.2011	31.12.2010
										MS	MS	MS	MS	MS	M\$
96917250-K La Serena St	tore Limitada	Chile	99512160-3 M	letlife Chile Seguros de vida S.A.	Chile	UF	10-08-2015	6,96%	6,96%	2.154.566	1.069.840	849.731	-	1.919.571	2.031.844
76737110-1 Distribucion	, Logistica y Servicios Ltda	Chile	85275700-0 Ai	rrendamiento de maquinarias S.A.	Chile	UF	01-02-2013	10,82%	10,82%	474.296	440.197	-	-	440.197	492.674
76737110-1 Distribucion	, Logistica y Servicios Ltda	Chile	03400723-3 A	lberto Pardo Telias Ltda.	Chile	UF	01-08-2013	14,91%	14,91%	41.830	34.764	-	-	34.764	40.176
83382700-6 Comercial Ed	ccsa S. A.	Chile	96678680-9 H	ewlett - Packard chile Com Ltda	Chile	Dólar	01-07-2013	8,64%	8,64%	121.675	114.511	-	-	114.511	131.338
83382700-6 Comercial Ed	ccsa S. A.	Chile	99512160-3 M	letlife Chile Seguros de vida S.A.	Chile	UF	10-02-2023	6,87%	6,87%	8.643.788	817.965	934.159	4.378.967	6.131.091	6.190.502
Total										11.436.155	2.477.277	1.783.890	4.378.967	8.640.134	8.886.534

- (1) Valor nominal: Valor de las cuotas brutas por pagar por arrendamientos financieros (sin deducir las cargas financieras).
- (2) Valor Contable: Valor de las cuotas brutas por pagar por arrendamientos financieros, descontada de las cargas financieras.



# d. Pasivos de Cobertura

El detalle de los pasivos de cobertura es el siguiente:

							Valor d	lel con	ntrato				Corr	iente	No Con	rriente
Pasivos de Cobertura		Deudor			Acreedor		en m	one da	ı de	Plazo de	Transaccion	Valor de la	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Tipo de contrato	Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	r País	0	rigen		vencimiento	Protegida	partida protegida	M\$	MS	M\$	MS
Cobertura Flujo de caja - Efec	ctivo:															
Forward	99.530.250-0 Rip	pley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	500	0.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	34.020	-
Forward	99.530.250-0 Rip	pley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	500	0.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	45.853	-
Forward	99.530.250-0 Rip	pley Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	1.000	0.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 1.000.000	-	-	118.332	-
Forward	99.530.250-0 Rip	pley Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	500	0.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	51.277	-
Forward	99.530.250-0 Rip	pley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	500	0.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	51.277	-
Forward	83.382.700-6 Co	omercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	2 Banco Security	Chile	USE	2.000	0.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 2.000.000	15.987	-	-	-
Forward	83.382.700-6 Co	omercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	2 Banco Security	Chile	USE	2.000	0.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 2.000.000	14.577	-	-	-
Forward	83.382.700-6 Co	omercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	2 Banco Security	Chile	USE	0 1.000	0.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.000.000	-	2.347	-	-
Forward	83.382.700-6 Co	omercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	2 Banco Security	Chile	USE	0 1.000	0.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.000.000	-	2.044	-	-
Forward	83.382.700-6 Co	omercial Eccsa S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	USE	1.500	0.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.500.000	-	1.686	-	-
Forward	83.382.700-6 Co	omercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	2 Banco Security	Chile	USE	0 1.500	0.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.500.000	-	596	-	-
Sub total													30.564	6.673	300.759	
Total Pasivos de Cobertura													30.564	6.673	300.759	



## 22. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar - Negocios No Bancarios

El desglose de este rubro es el siguiente:

	Corrie	ientes		
NEGOCIOS NO BANCARIOS	31.03.2011	31.12.2010		
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$		
Otros Acreedores Comerciales	2.468.197	3.600.725		
Remuneraciones	3.510.513	6.663.759		
Retenciones de sueldos y Pagos provisionales mensuales	9.816.246	4.258.653		
Cuentas por Pagar	129.785.745	164.435.892		
Total	145.580.701	178.959.029		

El período promedio para el pago a proveedores fluctúa entre 60 y 90 días y acreedores comerciales es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

#### 23. Otras Provisiones a Corto Plazo

#### a) El desglose de este rubro es el siguiente:

NEGOCIOS NO BANCARIOS	31.03.2011	31.12.2010
		M\$
Provisión Contingencias (i)	877.656	817.285
Otras provisiones, corrientes (ii)	626.493	962.304
Total	1.504.149	1.779.589

SERVICIOS BANCARIOS	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisiones para beneficios y remuneración del personal	2.577.616	2.690.823
Otras provisiones	336.585	146.000
Provision contingencias (i)	383.884	438.635
Total	3.298.085	3.275.458

- i) El Grupo registra una provisión correspondiente a juicios que se encuentran vigentes y por los cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable.
- ii) Bajo este concepto se agrupan estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.



# b) El movimiento de las provisiones durante el período es el siguiente:

N EGOCIOS NO BANCARIOS	Cardinas naisa	Otras	Total
N EGOCIOS NO BANCARIOS	<u>Contingencias</u> M\$	Provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	817.285	962.304	1.779.589
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	351.837	653.948	1.005.785
Disminución en provisiones existentes	(291.466)	(655.686)	(947.152)
Provisión Utilizada	-	(334.073)	(334.073)
Subtotal	60.371	(335.811)	(275.440)
Saldo final al 31.03.2011	877.656	626.493	1.504.149
Saldo inicial al 01.01.2010	514.193	275.209	789.402
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	454.978	2.127.954	2.582.932
Disminución en provisiones existentes	(151.886)	(1.440.859)	(1.592.745)
Subtotal	303.092	687.095	990.187
Saldo final al 31.12.2010	817.285	962.304	1.779.589

SERVICIOS BANCARIOS	Beneficios y remuneraciones <u>del personal</u>	Contingentes	Otras adicionales	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	2.690.823	438.635	146.000	3.275.458
Diferencia por conversión	36.770	5.800	-	42.570
Movimientos en provisiones				
Incrementos en provisiones existentes	954.812	399.355	190.585	1.544.752
Disminución en provisiones existentes	(1.104.789)	(459.906)	-	(1.564.695)
Subtotal	(149.977)	(60.551)	190.585	(19.943)
Saldo final al 31.03.2011	2.577.616	383.884	336.585	3.298.085
Saldo inicial al 01.01.2010	1.434.873		887.509	2.322.382
Diferencia por conversión	(70.123)			(70.123)
Movimientos en provisiones				
Incrementos en provisiones existentes	4.630.142	438.635	304.599	5.373.376
Disminución en provisiones existentes	(3.304.069)		(1.046.108)	(4.350.177)
Subtotal	1.326.073	438.635	(741.509)	1.023.199
Saldo final al 31.12.2010	2.690.823	438.635	146.000	3.275.458



# 24. Otros Pasivos No Financieros - Negocios No Bancarios

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

	Corrie	ntes
	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Ingresos Diferidos	1.701.146	1.650.382
Ripley Puntos	2.435.046	2.385.710
Total	4.136.192	4.036.092

# 25. Provisiones por Beneficios a los Empleados - Negocios No Bancarios

# a) Corrientes

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	<b>M</b> \$
Provisión de gratificaciones	539.366	-
Provisión Vacaciones	4.822.408	6.278.383
Total	5.361.774	6.278.383

El movimiento de la provisión es el siguiente:

	Vacaciones	Gratificaciones	Total
	M\$	M\$	<b>M</b> \$
Saldo inicial al 01.01.2011	6.278.383	-	6.278.383
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	1.859.974	1.771.760	3.631.734
Disminución en provisiones existentes	(626.104)	(1.132.294)	(1.758.398)
Provisión Utilizada	(2.689.845)	(100.100)	(2.789.945)
Subtotal	(1.455.975)	539.366	(916.609)
Saldo final al 31.03.2011	4.822.408	539.366	5.361.774
		<b></b>	
Saldo inicial al 01.01.2010	5.378.466	-	5.378.466
Diferencia por conversión	(48.331)	-	(48.331)
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	7.083.410	2.268.804	9.352.214
Disminución en provisiones existentes	(36.994)	-	(36.994)
Provisión Utilizada	(6.098.168)	(2.268.804)	(8.366.972)
Subtotal	948.248		948.248
Saldo final al 31.12.2010	6.278.383		6.278.383



#### b) No corrientes

El Grupo ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio, los que serán pagados a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada determinada a través de un modelo de cálculo actuarial.

En la provisión beneficios al personal, se incluye el siguiente detalle:

Detalle	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Indemnización por años de servicio	5.013.484	4.656.256
Total	5.013.484	4.656.256
	31.03.2011	31.12.2010
Detalle	M\$	M\$
Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	4.656.256	4.590.403
Incremento variación base remuneración	13.096	65.853
Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	4.669.352	4.656.256
Provisión a valor corriente (1)	344.132	-
Total Provisión Indemnización por años de servicio	5.013.484	4.656.256

(1) Corresponde a cálculo de indemnización por años de servicio a valor corriente de finiquitos en curso.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.03.2011 Promedio	31.12.2010 Promedio
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa esperada de incremento salarial	3,00%	3,00%
Indice de rotación	17,99%	17,59%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	8,97%	8,62%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV - 2004	RV - 2004

El estudio actuarial fue elaborado por actuarios externos a la compañía, en base a los supuestos proporcionados por la Administración del Grupo.



# 26. Depósitos y otras Obligaciones a la vista y Captaciones a plazo - Servicios Bancarios

El detalle es el siguiente:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
a) Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista		
Cuentas corrientes	169.567	174.835
Otros depósitos y cuentas a la vista	974.211	882.779
Otras obligaciones a la vista	2.687.099	2.700.122
Subtotal	3.830.877	3.757.736
b) Depósitos y Otras Captaciones a Plazo		
Depósitos a plazo	134.622.768	124.928.240
CD Depósitos a plazo	67.747.924	62.549.657
Depósitos en garantia	246.433	257.459
Intereses de depósitos a plazo	1.631.168	1.116.821
Subtotal	204.248.293	188.852.177
Total	208.079.170	192.609.913



# 27. Obligaciones con Bancos - Servicios Bancarios

# El detalle es el siguiente:

	Deudor			Acreedor									_						
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Fecha de vencimiento del cré dito	Moneda	Pago de intereses	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Garantía	Valor Nominal al 31.03.2011	De 0 a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	de 13 meses a 5 años	5 años y más	Total al 31.03.2011	Total al 31.12.2010
No Garantizad	la											M \$	M \$	M \$	M \$	M S	M \$	M \$	M S
0-E		Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú	01-04-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,35%	3,35%	No Garantizada	171.172	171.172					171.172	
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú	01-04-2011	Nuevo sol peruano				No Garantizada	171.172	171.172					171.172	
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú	01-04-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento		3,35%	No Garantizada	171.172	171.172	-	-	-	-	171.172	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú	01-04-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,35%	3,35%	No Garantizada	171.172	171.172		-	-	-	171.172	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Agrobanco	Perú	01-04-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,35%	3,35%	No Garantizada	171.172	171.172	-	-			171.172	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Caja Municipal de Trujillo	Perú	05-04-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,80%	3,80%	No Garantizada	171.001	171.001	-	-			171.001	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento		3,40%	No Garantizada	170.660	170.660	-	-	-	-	170.660	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú		Nuevo sol peruano				No Garantizada	170.660	170.660	-	-	-	-	170.660	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	COFIDE - Fideicomiso gobierno regional	Perú		Nuevo sol peruano				No Garantizada	1.449.927	1.449.927	-	-	-	-	1.449.927	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento		. ,	No Garantizada	171.172	171.172	-	-	-	-	171.172	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú	27-04-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento		. ,	No Garantizada	171.172	171.172	-	-	-	-	171.172	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Scotiabank Perú S. A Fideicomiso	Perú		Nuevo sol peruano				No Garantizada	1.927.776	1.927.776	-	-	-	-	1.927.776	1.869.200
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Scotiabank Perú S. A Fideicomiso	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento		,	No Garantizada	542.870	-	542.870	-	-	-	542.870	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	COFIDE - Fideicomiso ENAPU	Perú	06-05-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	. ,	.,	No Garantizada	1.224.144	-	1.224.144	-	-	-	1.224.144	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	COFIDE - Fideicomiso ENAPU	Perú		Nuevo sol peruano		. ,	.,	No Garantizada	1.900.470	-	1.900.470	-	-	-	1.900.470	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Scotiabank Perú S. A Fideicomiso	Perú		Nuevo sol peruano				No Garantizada	3.574.815	-	3.574.815	-	-	-	3.574.815	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento			No Garantizada	3.584	-	3.584	-	-	-	3.584	
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco de crédito	Perú		Nuevo sol peruano			,	No Garantizada	2.418.764	-	2.418.764	-	-	-	2.418.764	2.337.280
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Citibank	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento		.,	No Garantizada	2.232.404	-	-	2.232.404 258.891	-	-	2.232.404 258.891	250.427
0-E 0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E 0-E	Banco Agrobanco	Perú Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento Al Vencimiento			No Garantizada No Garantizada	258.891 258.891	-		258.891	-	-	258.891	250.427
0-E 0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E 0-E	Banco Agrobanco	Perú Perú		Nuevo sol peruano		. ,	.,	No Garantizada No Garantizada	258.891	-		258.891	-	-	258.891	250.427
0-E 0-E	Banco Ripley Perú		0-E 0-E	Banco Agrobanco			Nuevo sol peruano			.,		258.891	-	-	258.891	-	-	258.891	
0-E 0-E	Banco Ripley Perú Banco Ripley Perú	Perú Perú	0-E 0-E	Banco Agrobanco	Perú Perú	13-09-2011 13-09-2011	Nuevo sol peruano Nuevo sol peruano	Al Vencimiento Al Vencimiento		.,	No Garantizada No Garantizada	172.537	-		172.537	-	-	172.537	250.427 166.950
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco Scotiabank Perú S. A.	Perú		Nuevo sol peruano				No Garantizada No Garantizada	1.674.004	-		1.674.004			1.674.004	100.930
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco de crédito	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento			No Garantizada	2.389.923	-	•	2.389.923	-	-	2.389.923	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Interbank	Perú	18-11-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento		.,	No Garantizada	2.082.735	-	•	2.082.735	-	-	2.082.735	2.010.876
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Interbank	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	,	,	No Garantizada	1.721.789			1.721.789			1.721.789	2.010.070
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Scotiabank Perú S. A.	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	. ,	. ,	No Garantizada	1.373.130			1.373.130			1.373.130	
0-E	Banco Ripley Perú		0-E	Scotiabank Perú S. A.	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento			No Garantizada	1.365.792			1.365.792			1.365.792	
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	COFIDE	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento			No Garantizada	2.304.251			1.505.772	2.304.251		2.304.251	3.048.679
	Banco Ripley Chile			Banco Internacional	Chile		Pesos	Anual	6.72%	.,	No Garantizada	1.063.279			_	1.063.279		1.063.279	5.476.204
	Banco Ripley Chile			Banco Internacional	Chile		Pesos	Anual	6,72%		No Garantizada	1.063.279	_		_	1.063.279		1.063.279	-
	Banco Ripley Chile			Banco Internacional	Chile		Pesos	Anual	6,72%		No Garantizada	1.063.279	_		_	1.063.279		1.063.279	
	Banco Ripley Chile	Chile		Banco Internacional	Chile		Pesos	Trimestral	5,16%		No Garantizada	198.629		198.629				198.629	
	Banco Ripley Chile	Chile	97.006.000-6	Banco de credito e inversiones	Chile	05-02-2013	Pesos	Anual	7,32%	7,32%	No Garantizada	1.011.793	-	-	-	1.011.793		1.011.793	-
	Banco Ripley Chile		97.011.003-3	Banco Internacional	Chile		Pesos	Anual	7,44%		No Garantizada	1.009.093				1.009.093		1.009.093	
97.947.000-2	Banco Ripley Chile	Chile	97.011.003-3	Banco Internacional	Chile	14-01-2013	Pesos	Anual	7,44%	7,44%	No Garantizada	1.009.093	-	-	-	1.009.093		1.009.093	-
	Banco Ripley Chile		97.011.003-3	Banco Internacional	Chile	16-01-2013	Pesos	Anual	7,44%	7,44%	No Garantizada	1.009.093	-	-	-	1.009.093		1.009.093	-
97.947.000-2	Banco Ripley Chile	Chile	97.006.000-6	Banco de credito e inversiones	Chile	28-02-2013	Pesos	Anual	7,68%	7,68%	No Garantizada	503.417	-	-	-	503.417		503.417	-
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Continental	Perú	03-01-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,01%	3,01%	No Garantizada	-	-	-	-	-	-	-	1.333.560
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco interamericano de finanzas	Perú	03-01-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,00%	3,00%	No Garantizada		-	-	-	-	-	-	1.333.229
0-E	Banco Ripley Perú		0-E	Banco Santander Perú S.A	Perú	03-01-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,00%	3,00%	No Garantizada		-	-	-	-	-	-	1.333.229
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Mi Banco	Perú	03-01-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,00%		No Garantizada		-	-	-	-	-	-	1.133.616
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Caja Municipal de Trujillo	Perú	04-01-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento			No Garantizada	-	-	-	-	-	-	-	334.088
0-E	Banco Ripley Perú		0-E	Scotiabank Perú S. A.	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento			No Garantizada	-	-	-	-	-	-	-	1.364.080
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco Agrobanco	Perú		Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,40%		No Garantizada	-	-	-	-	-	-	-	49.180
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Banco de crédito	Perú	16-03-2011	Nuevo sol peruano	Al Vencimiento	3,65%	3,65%	No Garantizada								2.336.680
subtotal												39.035.959	5.088.228	9.863.276	14.047.878	10.036.577		39.035.959	25.128.559
Total												39.035.959	5.088.228	9.863.276	14.047.878	10.036.577		39.035.959	25.128.559



# 28. Instrumentos de deuda emitidos y otras obligaciones financieras - Servicios Bancarios

# a) El detalle es el siguiente:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Instrumentos de deuda emitidos:		
Letras de crédito	49.438.156	49.904.173
Bonos corporativos	-	17.180.417
Subtotal	49.438.156	67.084.590
Otras obligaciones financieras:		
Obligaciones con el sector público	5.181.901	5.109.000
Otras obligaciones en el país	80.488	86.995
Subtotal	5.262.389	5.195.995
Total	54.700.545	72.280.585



# b) A continuación se detalla los instrumentos de deuda emitidos y otras obligaciones financieras:

	Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación							Valor Contable (2)							
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Descripción	Moneda	Pago	Amortización		Tasa Efectiva Anual	Garantía	Valor Nominal al 31.03.2011 M\$	De 0 a 1 mes M\$	De 1 a 3 meses MS	De 3 a 12 meses MS	de 13 meses a 3 años MS	de 3 años a 5 años M\$	5 años y más MS	Total al 31.03.2011 M\$	Total al 31.12.2010 M\$
97.947.000	2 Banco Ripley Chile	Chile	60.706.000-2	2 Corfo	Chile	Obligaciones Con El Sector Público	UF	Anual	Semestral	3,50%	3,50%	Sin garantía	5.181.901			5.181.901				5.181.901	5.109.323
97.947.000	2 Banco Ripley Chile	Chile	60.706.000-2	2 Varios	Chile	Obligacionees en el Pais	Pesos	Diaria	Al vencimiento	4,12%	4,12%	Sin garantía	80.488	-	-	80.488		-	-	80.488	86.672
97.947.000	2 Banco Ripley Chile	Chile	60.706.000-2	2 Tenedores de letras	Chile	Letras de Crédito	UF	Trimestral	Trimestral	6,90%	6,90%	Sin garantía	49.438.156	-	-	-		49.438.156	-	49.438.156	49.904.173
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Tenedores de bonos	Perú	Bonos Corporativos Tercera Emisión Serie "A"	Nuevo sol peruano	Semestral	Al vencimiento	7,69%	7,27%	Sin garantía	-	-	-	-		-	-	-	5.177.774
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Tenedores de bonos	Perú	Bonos Corporativos Tercera Emisión Serie "B"	Nuevo sol peruano	Semestral	Al vencimiento	8,19%	7,72%	Sin garantía	-	-	-	-		-	-	-	8.576.164
0-E	Banco Ripley Perú	Perú	0-E	Tenedores de bonos	Perú	Bonos Corporativos Tercera Emisión Serie "C"	Nuevo sol peruano	Semestral	Al vencimiento	8,56%	8,06%	Sin garantía		-							3.426.479
Total													54.700.545			5.262.389		49.438.156		54.700.545	72.280.585



# 29. Otros pasivos - Servicios Bancarios

El detalle es el siguiente:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Comisión línea gira	-	106.804
Compensación por tiempo de servicio	1.370.312	1.385.856
Cuenta de ahorros	38.213	43.984
Cuentas por pagar provisiones de cierre	1.321.511	1.173.174
Cuentas y documentos por pagar	3.599.216	3.331.564
Iva débito fiscal	114.330	98.765
Operaciones pendientes	1.678.540	1.247.792
Otros pasivos	869.738	146.236
Pagos por aplicar compra cartera CAR	776.720	670.840
Participaciones por pagar	-	871.404
Proveedores	2.040.173	2.322.825
Provisión especial potenciales castigos	60.624	483.341
Total	11.869.377	11.882.585



# **30.** Contingencias y Restricciones

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo presenta las siguientes garantías, directas e indirectas:

## a. Garantías directas

Acreedor	Deudor		Tipo	Activos c	omprometidos	Saldos pendiente de pago al	Saldos pendiente de pago al	Año de Lib	eración de (	Garantías
de la garantía	Nombre	Relación	de garantía	Tipo	Valor Contable	31.03.2011 MS	31.12.2010 M\$	2011 M\$	2012 MS	2013 M\$
Banco Central de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	1.125	-	Х	-	-
Banco Central de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	1.013	-	X	-	-
CGE Distribución S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	-	27.543	-	-	-
COFIDE	Banco Ripley Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Crediticia	Intangible	18.000	18.000	2.999.520	-	X	-
Dirección de Bienestar de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	100	-	X	-	-
Dirección de Logistica de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	11.502	3.700	X	-	-
Dirección de Logistica de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	12.387	3.500	X	-	-
Dirección de Logistica de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	3.700	3.700	X	-	-
Empresa de Trasporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	10.789	10.728	X	-	-
Empresa de Trasporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	10.789	10.728	X	-	-
Empresa de Trasporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	10.789	10.728	X	-	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	-	5.364	-	-	-
Entel PCS Telecomunicaciones	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	-	5.364	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Lo Barnechea	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	-	200	-	-	-
Inmobiliaria Vitacura S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	8.631	8.582	X	-	-
Instituto Nacional de Estadistica	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	1.055	1.055	X	-	-
Instituto Nacional de Estadistica	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	-	150	-	-	-
Juzgado Civil de Lima	Tiendas por Departamento Ripley	Filial Indirecta	Carta Fianza	Intangible	-	-	5.832	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.	Banco Ripley Perú S.A.	Filial Indirecta	Depósito en Garantía	Intangible	9.814	9.814	-	X	-	-
Servicio de Salud de Antofagasta	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	-	200	-	-	-
Servicio de Salud Metropolitano Oriente	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	1.000	1.000	X	-	-
Superintendencia Nacional de Administración Tributaria - Sunat	Tiendas por Departamento Ripley	Filial Indirecta	Carta Fianza	Intangible	-	-	743.155	-	-	-
Tesoreria Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	375.849	373.712	X	-	-
Tesoreria Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	226.161	224.875	X	-	-
Tesoreria Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantia	Intangible	-	315.896	314.099	X	-	-



El Banco Ripley Perú S.A. ha garantizado las deudas con las siguientes instituciones:

Institución	Banco	Monto Adeudado M\$
Visa Internacional	Banco Continental	239.265
Mastercard	Banco Continental	1.674.857
Sedapal	Banco Interbank	2.560
Indecopi	Banco Interbank	58.366
Indecopi	Banco Interbank	7.338
Total		1.982.386

#### b. Garantías indirectas

- La subsidiaria indirecta Comercial ECCSA S.A. es fiador y codeudor solidario a favor de Mall Trébol S.A. del grupo Mall Plaza S.A., por el cumplimiento del contrato de arriendo celebrado por escritura pública de fecha 8 de octubre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, entre el Trébol Store S.A. y dicha empresa.
- ii) La subsidiaria indirecta CAR S.A. es avalista, fiadora y codeudora solidaria de la subsidiaria indirecta Comercial ECCSA S.A. respecto de ciertas obligaciones que se originan con motivo de los créditos otorgados por los siguientes bancos:

	Monto Adeudado		
Institución	M\$		
Banco BBVA	2.397.584		
Banco de Chile	39.165		
Banco Santander Chile	3.703.679		
Banco del Estado de Chile	2.177.670		
Total	8.318.098		

iii) Con motivo de la venta de Mall Puente III Ltda. efectuada con fecha 11 de mayo de 2009, las sociedades Comercial ECCSA S.A., Ripley Retail Ltda, Inmobiliaria R S.A. y Atlantis Fondo de Inversión Privado, se obligan con los compradores en forma solidaria, a responder por los daños y perjuicios causados a Mall Puente III Ltda. y/o a los compradores, como resultado de posibles contingencias provenientes de Mall Puente Limitada, sociedad que dio origen a la sociedad vendida. Dicha obligación se mantendrá vigente durante el período de prescripción legal, tratándose de asuntos tributarios y durante el plazo de 5 años contados desde la constitución de Mall Puente III Limitada, tratándose de otros asuntos.

#### c. Contingencias

- Al 31 de marzo de 2011, la subsidiaria indirecta Tiendas por Departamento Ripley S.A. (Perú), se encuentra expuesta a las siguientes contingencias:
  - 1. Como resultado de la revisión de las Declaraciones Juradas del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, de los ejercicios 1997 al 2004 y 2004 al 2006 efectuada por



la Superintendencia Nacional de administración Tributaria – SUNAT, dicha autoridad determinó reparos a la base tributaria el cual se incluyen en las respectivas Resoluciones de Determinación que corresponden a los impuestos acotados, los intereses y las multas.

SUNAT resolvió el expediente correspondiente al ejercicio 1997, el cual inicialmente fue declarado nulo por el Tribunal Fiscal, dicho tribunal solicitó a SUNAT que se pronuncie en todos los temas acotados en relación a las resoluciones de determinación y las resoluciones de multa emitidos durante el proceso de fiscalización. Como resultado del pronunciamiento de SUNAT, se dejo sin efecto el 95% de las acotaciones imputadas a la Subsidiaria en dicha resolución, el 5% restante de las acotaciones han sido apeladas ante el Tribunal Fiscal dentro del plazo fijado por la ley.

El expediente de apelación correspondiente a los años 1998 al 2000 se encuentra asignado a la sala número 8 del Tribunal Fiscal, sin contar con pronunciamiento alguno de dicha autoridad.

El expediente correspondiente a los años 2004 y 2005 fue resuelto por SUNAT, declarando improcedente el reclamo, la Subsidiaria apeló dicha resolución ante el Tribunal Fiscal, el expediente se encuentra asignado a la sala 9 del Tribunal Fiscal, sin contar con pronunciamiento alguno de dicha autoridad.

En el año 2009, la SUNAT fiscalizó a la Subsidiaria el período 2006, emitiendo resoluciones de determinación y multa, las cuales fueron reclamadas por la Compañía durante el año 2010. Al 31 de marzo del año 2011, la instancia de Reclamos de SUNAT se ha pronunciado por el expediente 2006, sin embargo no ha fallado en favor de Ripley por la totalidad de las partidas acotadas, por ello se ha presentado la apelación de las mismas ante el Tribunal Fiscal. Aun no se asigna sala para este expediente.

Durante el ejercicio 2010, la SUNAT fiscalizó a la Subsidiaria por el ejercicio 2007, existiendo temas de posición discrepante; al 31 de marzo del año 2011, estas discrepancias han sido materializadas en Resoluciones de Determinación, las cuales serán reclamadas por la Compañía en la instancia correspondiente, los argumentos de defensa se encuentran en proceso de elaboración.

En opinión de la gerencia y de sus asesores legales encargados de la gestión de estos expedientes, los argumentos expuestos en los reclamos y apelaciones presentados hacen prever razonablemente que es posible obtener una resolución favorable o que de ser adversa no derivaría en una pérdida relevante para el Grupo.

2. Como resultado del proceso de fiscalización a las declaraciones de importaciones de mercaderías por el año 2002, efectuada por la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT), se identificaron principalmente omisiones de tipo formal en las Declaraciones únicas de Aduanas (DUA) las cuales se incluyen en las respectivas Liquidaciones de Cobranza que comprenden los impuestos acotados, intereses y multas.

En opinión de la gerencia y de sus asesores legales encargados del caso, los argumentos expuestos en los reclamos presentados hacen prever razonablemente que es posible obtener



una resolución favorable o que de ser adversa no se derivaría en un pasivo importante para la subsidiaria Tiendas por Departamento S.A. (Perú).

- Al 31 de marzo del 2011, la subsidiaria indirecta Banco Ripley Perú S.A. (Perú), se encuentra expuesta a la siguiente contingencia:
  - 1. Como resultado de la revisión de las declaración jurada del Impuesto a la Renta del ejercicio 2006 efectuada por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria SUNAT, dicha autoridad determinó reparos a la base tributaria el cual se incluyen en las Resoluciones de Determinación que comprenden los impuestos acotados, los intereses y las multas.

Al 19 de enero del año 2011, la SUNAT resolvió el expediente correspondiente al ejercicio 2006, en relación a las resoluciónes de determinación y de multa emitidos durante el proceso de fiscalización. Como resultado del pronunciamiento de SUNAT, se dejo sin efecto el 10% de las acotaciones imputadas a la Subsidiaria en dicha resolución, el 90% restante de las acotaciones han sido apeladas ante el Tribunal Fiscal dentro del plazo fijado por la ley.

Al 31 de marzo del año 2011, el expediente de reclamación correspondiente al año 2006 se encuentra pendiente de asignación de sala en el Tribunal Fiscal.

En opinión de la gerencia y de sus asesores legales encargados de la gestión de este expediente, los argumentos juridicos y los elementos probatorios presentados en el reclamo y en la apelación ante el Tribunal Fiscal, hacen prever razonablemente que se obtendrà una resolución favorable o que de ser adversa no derivaría en una pérdida relevante para el Grupo.

#### d. Compromisos

La subsidiaria indirecta Comercial ECCSA S.A. mantiene compromisos de compras de mercaderías con proveedores extranjeros a través de órdenes de compra, por la suma de M\$30.421.710 (M\$21.377.617 en 2010).

La subsidiaria indirecta Corredora de Seguros Ripley Limitada tiene contratadas con la Compañía Aseguradora Magallanes S.A., pólizas de responsabilidad civil, por un monto de hasta UF60.000 y pólizas de garantía a corredores por un monto de hasta UF500.



Para la subsidiaria Banco Ripley S.A. y sus subsidiarias mantienen registrados en cuentas de orden fuera de balance, los siguientes saldos relacionados por compromisos o por responsabilidades propias del giro:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Créditos Contingentes		
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	756.830.889	713.656.734
Custodia de Valores		
Valores custodiados en poder del banco	1.860.535	2.435.498
Total	758.691.424	716.092.232

Para satisfacer las necesidades de los clientes, las subsidiarias Banco Ripley S.A.(Chile) y Banco Ripley Perú S.A. adquirieron varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, éstos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global de las subsidiarias.

#### Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31.03.2011 M\$
A pagar en 12 meses	24.581.669
Posterior a un año pero menor de cinco años	66.365.634
Posterior a cinco años	159.172.608
Total	250.119.911

Algunos contratos son de plazos indefinidos o renovables en forma automática, siempre y cuando las partes no manifiesten su intención de ponerle término, los cuales podrían generar pagos más allá de cinco años.



#### e. Recuperación de Siniestros

Con fecha 27 de febrero de 2010, ciertas tiendas ubicadas en la zona centro sur de Chile sufrieron daños de diversas consideraciones producto del terremoto. Al respecto, la Sociedad y sus subsidiarias cuentan con seguros que cubren adecuadamente sus activos y patrimonio de los riesgos de incendio, sismo, paralización y otros. Todos los seguros contratados han sido suscritos con prestigiosas compañías de seguros del mercado. El Grupo inició oportunamente los trámites contemplados en las respectivas pólizas, encontrándose actualmente los siniestros en proceso de liquidación.

Por otro lado, la Sociedad ha recibido anticipos por estos seguros, los que se encuentran registrados y se espera el finiquito definitivo en el corto plazo.

#### f. Restricciones

#### I. Bonos Ripley Corp S.A.

De acuerdo con el contrato de emisión de bonos de fecha 2 de diciembre de 2005, y sus modificaciones posteriores suscritas entre Ripley Corp S.A. y el Banco de Santander - Chile, este último en su calidad de representante de los tenedores de Bonos, se impone a Ripley Corp S.A., obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de los siguientes indicadores financieros:

Mantener, durante toda la vigencia de la emisión de bonos, los ingresos provenientes de las áreas de negocio de ventas al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, al menos de un 70% de los ingresos totales consolidados del emisor, medidos trimestralmente sobre períodos retroactivos de doce meses. Los ingresos provenientes de dichas áreas del negocio son el 100% de los ingresos totales.

Mantener al final de cada trimestre un nivel de endeudamiento a nivel individual en que la relación Total Pasivo Exigible dividido por el Patrimonio Total no sea superior a 1,35 veces.

Mantener al final de cada trimestre un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Total Pasivo Exigible dividido por el Patrimonio Total más interés Minoritario no sea superior a 1,5 veces.

Mantener al final de cada trimestre un índice de liquidez a nivel consolidado mayor que 0,95 veces, definido como Total Activos Circulantes dividido por Total Pasivos Circulantes.

De acuerdo con el contrato de emisión de bonos de fecha 7 de agosto de 2008, suscrito entre Ripley Corp S.A. y el Banco de Crédito del Perú, este último en su calidad de representante de los tenedores de Bonos, se impone a Ripley Corp S.A., obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de los siguientes indicadores financieros:



Mantener al final de cada trimestre un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Total Pasivo Exigible dividido por el Patrimonio Total más interés Minoritario no sea superior a 1,5 veces.

Al 31 de marzo de 2011, Ripley Corp S.A. ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en los respectivos contratos de bonos.

#### II. Bonos Ripley Chile S.A.

De acuerdo con el contrato de emisión de bonos de fecha 17 de junio de 2008 y sus modificaciones posteriores, serie D colocados el 27 de marzo de 2009 y series E y F el 25 de junio de 2009, suscrito entre la Sociedad y el Banco de Chile, este último en su calidad de representante de los tenedores de Bonos, se impone a esta sociedad obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de los siguientes indicadores financieros:

Mantener, durante toda la vigencia del contrato de emisión de bonos, a lo menos un 75% de los ingresos totales consolidados del Emisor, medidos trimestralmente sobre períodos retroactivos de doce meses, provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle y/o administración de centros comerciales y/o evaluación, otorgamiento y administración de créditos. Al 31 de marzo de 2011 los ingresos provenientes de dichas áreas del negocio son el 100% de los ingresos totales.

Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado, medido y calculado trimestralmente, en que la relación Total Pasivo Exigible/Patrimonio Total no sea superior a 1,5 veces.

Mantener al final de cada semestre un Patrimonio Total igual o superior a UF 9.000.000.

Al 31 de marzo de 2011, Ripley Chile S.A. ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en los respectivos contratos de bonos.

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo no se encuentra expuesto a otras restricciones.

#### g. Juicios

Al 31 de marzo de 2011, las sociedades consolidadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que en su mayoría, según los asesores legales de las sociedades no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo con los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, éstos se encuentran provisionados en las respectivas subsidiarias directas e indirectas.

En el caso de la subsidiaria Banco Ripley S.A. no tiene contingencias judiciales normales de la industria ni demandas en tribunales significativas que pudiesen arriesgar el patrimonio del Banco.



El detalle de las demandas, se adjunta en cuadro siguiente:

# a) Juicios y Procesos en Chile

JURISDICCION	MATERIA	Nº de causas	Cuantía M\$	Provisión M\$.
Administrativa	Reconsideración y Reclamación Multa	24	50.832	39.331
	Sumario Sanitario	3	1.900	1.900
Total Administrativa		27	52.732	41.231
Civil	Indemnización de Perjuicios	44	11.217.341	248.900
	Cumplimiento de Obligaciónes y/o Contratos	2	4.523	-
	Cobro de Honorarios	1	7.290	-
	Cobro de Pesos	7	53.153	6.000
	Nulidad de Contrato	2	-	-
	Juicio Ejecutivo	5	149.984	293
	Jactancia	4	-	-
	Gestión Preparatoria	4	367.143	29.377
	Juicios por Prescripción	9	-	-
	Verificación de Crédito en Quiebra	3	28.000	-
Total Civil		81	11.827.434	284.570
Constitucional	Recurso de Protección	4	-	4.415
Total Constitucional		4	-	4.415
Laboral	Reclamación de Multa	27	96.836	92.344
	Autodespido y Acoso Laboral	1	35.650	-
	Accidente del Trabajo	2	90.000	75.000
	Despido Vulneratorio de Derechos Fundamentales	1	-	-
	Prácticas Antisindicales	2	17.500	-
	Despido Indirecto	2	3.000	-
	Nulidad de Despido, Despido injustificado, Cobro de prestaciones	73	324.633	335.072
	Despido Antisindical, Vulneratorio de Derechos Fundamentales, y en Subsidio, Despido Indebido	1	-	-
	Desafueros (Maternal - Sindical)	15	-	9.000
	Tutela Laboral	1	60.000	200
	Cobro de Prestaciones y/o Cotizaciones Previsionales	34	1.860.790	107.157
	Cobro de Costas	1	5	55
Total Laboral		160	2.488.414	618.828
Penal	Fraude, Estafa y Hurto	6	566	-
	Receptación	2	4.062	-
	Recuperacion de camión y persecución de saqueadores	1	6.000	-
	Daños Simples	1	-	-
Total Penal		10	10.628	_

Jurisdicción	Materia	N° de Causas	Cuantía M\$	Provisión M\$.
Juzgado de Policía Local	Denuncia Municipal	7	17.156	-
	Ley de Protección al Consumidor	311	1.033.866	79.371
	Reclamación de Multa	6	24.637	2.400
Total Juzgado de Policía Local		324	1.075.659	81.771



#### b) Juicios en Subsidiaria extranjera Ripley Perú

Juridiscción	Materia	Nº de Casos	Cuantía M\$	Provisión M\$
Administrativa	Protección al Consumidor	198	549.157	223.024
	Reclamación Aduanera	4	382	
	Reclamación Tributaria	12	31.100.649	
Total Administrativa	1	214	31.650.187	223.024
Civil	Indemnización de Perjuicios	6	11.099	11.099
	Nulidad de resolución de Indecopi	2	65.747	65.747
	Nulidad de resolución e Indemnización de Perjuicios	1	853	853
	Protección al Consumidor	1	1.843	
	Incumplimiento de Contrato	1	2.458	2.458
Total Civil		11	82.000	80.157
Laboral	Procedimiento Laboral	45	198.644	75.865
Total Laboral		45	198.644	75.865

#### 31. Patrimonio

#### **Movimiento Patrimonial:**

#### a) Capital pagado

Al 31 de marzo de 2011, el capital pagado asciende a M\$203.872.822 y se encuentra dividido 1.936.052.298 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal.

El detalle del número de acciones al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Número de	Número de	Número de
	acciones	acciones	acciones con
Serie	suscritas	pagadas	derecho a voto
Única	1 936 052 298	1 936 052 298	1 936 052 298

La Compañía gestiona su capital de manera de garantizar que tanto Ripley Corp como sus subsidiarias sean capaces de mantener el normal desarrollo y crecimiento de sus negocios, a través de la optimización de su estructura de deuda y capital.

El Directorio, en conjunto con la administración, toman las decisiones en la medida que sean necesarias para mantener la solidez financiera de la compañía, evaluando, entre otros, la contratación de nuevas deudas, colocación de papeles u otros instrumentos financieros, la colocación de acciones o el aprobar, postergar o suprimir proyectos de expansión, de manera que los indicadores de liquidez y los niveles de endeudamiento de la compañía no se eleven sustancialmente por encima de los niveles normales de la industria.

Cabe destacar que las subsidiarias bancarias Banco Ripley S.A. (Chile) y Banco Ripley Perú S.A. se encuentran sujetas a las estrictas normas liquidez y endeudamiento que establecen los reguladores bancarios de ambos países, dando fiel cumplimiento a cada una de regulaciones pertinentes.



A su vez, la compañía monitorea en forma periódica diversos indicadores de liquidez y endeudamiento corporativo (excluyendo las subsidiarias bancarias), estableciendo rangos de alerta y niveles razonables, donde los más relevantes son:

Ratio de Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante: No menor a 1,0 Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta/ Patrimonio: No mayor a 1,5

Para el cálculo de los ratios anteriormente indicados no se incluyen las subsidiarias bancarias del grupo (Banco Ripley S.A. (Chile) y Banco Ripley Perú S.A.), debido a que éstas se encuentran sujetas a las normas establecidas por sus respectivos reguladores.

Los ratios al 31 de marzo de 2011 son:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	<b>M</b> \$
Deuda	260.536.709	245.948.100
Efectivo y saldos de banco	57.154.106	71.901.583
Deuda Neta	203.382.603	174.046.517
Patrimonio neto	688.472.240	686.381.009
Ratio de Endeudamiento	0,30	0,25

#### b) Aumento de capital

Durante el período que comprende 1° de enero y 31 de marzo de 2011 no se han efectuado aumentos de capital.

#### c) Política de dividendos

El Grupo tiene establecido como política de dividendos cancelar dividendos de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046, que corresponde al 30% sobre las utilidades distribuibles. En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2011, se acordó destinar el 50% de la utilidad líquida del ejercicio del año 2010, al pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de \$12,9159241260331 por cada acción, el cual se pagará en dinero a contar del 26 de mayo de 2011.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 10 de marzo de 2010, se acordó destinar el 30% de la utilidad liquida del ejercicio del año 2009, al pago de un dividendo obligatorio de \$1,01461344558162 por cada acción, el cual se pagó con fecha 6 de abril de 2010.



#### d) Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
Reservas de coberturas	720.891	159.928
Reservas de conversión	(22.454.068)	(25.448.575)
Reclasificación revalorización capital (1)	4.799.463	4.799.463
Total	(16.933.714)	(20.489.184)

(1) De acuerdo a lo establecido en la Circular Nº456 del 20 de junio de 2008, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, no se aplicará la deflactación al capital pagado del año 2010, y deberá registrarse este efecto en otras reservas

#### e) Cambios en resultados retenidos (ganancias acumuladas)

El detalle de los resultados retenidos ha sido el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
Saldo inicial	340.003.211	303.999.681
Resultado del periodo	12.206.541	50.004.157
Dividendo minimo provisionado (1)	(13.681.732)	(15.003.543)
Otros movimientos de los resultados retenidos	9.831	1.002.916
Total	338.537.851	340.003.211

(1) En 2011 corresponde a la provisión del 30% de las utilidades liquidas del período, más el 20% por la provisión del dividendo adicional acordado por la utilidad del año anterior.



## 32. Participaciones No Controladoras

El interés minoritario representa la porción de las pérdidas y ganancias y los activos netos, de los cuales, directa o indirectamente, el Grupo no es dueño. Es presentado separadamente dentro del estado de resultados, y dentro del patrimonio en el estado de cambios del patrimonio.

El detalle de las participaciones no controladas es el siguiente:

	Porcentaje ir	Porcentaje int. minoritario		Patrimonio		Resultado	
SOCIEDAD	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.03.2010	
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	
Inversiones en Tiendas por Departamentos Ltda.	0,2500	0,2500	105.719	106.134	(415)	2.718	
Inversiones Padebest Ltda.	0,2500	0,2500	106.169	106.519	(350)	2.725	
Ripley Internacional S.A.	0,0500	0,0500	94.706	93.469	1.237	1.617	
Ripley Financiero Ltda.	0,0094	0,0094	102.726	102.705	21	70	
Ripley Chile S.A.	0,0067	0,0067	82.257	81.629	628	99	
Total			491.577	490.456	1.121	7.229	

#### 33. Ganancia (Pérdida) por Acción

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

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Pérdida (ganancias) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en		
el patrimonio neto de la controladora	12.206.541	2.925.186
Promedio ponderado de acciones básicas en circulación durante período	1.936.052.298	1.936.052.298
Ganancia básicas por acción (\$)	6,3049	1,5109



# 34. Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	Acum	Acumulado		
	01.01.2011	01.01.2010		
NEGOCIOS NO BANCARIOS	31.03.2011	31.03.2010		
Detalle	<b>M</b> \$	M\$		
Ingresos retail - financiero	227.268.320	195.171.614		
Total	227.268.320	195.171.614		

	Acumulado		
	01.01.2011	01.01.2010	
SERVICIOS BANCARIOS	31.03.2011	31.03.2010	
Detalle	M\$	M\$	
Ingresos por intereses			
Créditos otorgados a bancos	19.980	9.911	
Colocaciones comerciales	279.424	302.774	
Colocaciones para vivienda	862.628	816.889	
Colocaciones de consumo	22.860.146	22.025.192	
Instrumentos de inversión	5.877	20.625	
Otros ingresos por intereses o reajustes	246.900	538.897	
	24.274.955	23.714.288	
Ingresos por comisiones			
Comisiones por líneas de crédito y sobregiros	1.674	89.018	
Comisiones por servicios de tarjetas	5.156.586	4.307.473	
Comisiones por cobranzas, recaudaciones y pagos	1.643.511	1.296.836	
Comisiones por intermediación y manejo de valores	12.477	12.130	
Otras comisiones ganadas	1.259.645	1.153.885	
	8.073.893	6.859.342	
Total	32.348.848	30.573.630	



## 35. Gastos del Personal

# El detalle es el siguiente:

	Acumulado		
	01.01.2011	01.01.2010	
NEGOCIOS NO BANCARIOS	31.03.2011	31.03.2010	
Concepto	M\$	M\$	
Sueldos y salarios	26.867.480	24.811.845	
Beneficios a corto plazo empleados	3.083.787	2.206.046	
Indemnizaciones al personal	1.243.233	282.288	
Otros gastos del personal	2.869.399	2.532.272	
Total	34.063.899	29.832.451	

	Acumulado		
	01.01.2011	01.01.2010	
SERVICIOS BANCARIOS	31.03.2011	31.03.2010	
Concepto	M\$	M\$	
Remuneraciones del personal	2.838.028	2.938.668	
Bonos o gratificaciones	1.538.867	1.305.968	
Indemnización por años de servicio	191.749	44.456	
Gastos de capacitación	41.045	1.569	
Otros gastos del personal	1.820.077	1.578.547	
Total	6.429.766	5.869.208	

# 36. Otras Ganancias (Pérdidas) - Negocios No Bancarios

# El detalle es el siguiente:

	Acumulado		
Detalle	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010	
	M\$	M\$	
Otras Ganancias			
Arriendo de espacios publicitarios	48.230	116.746	
Ingresos por venta de activo fijo	30.340	7.386	
Cursos de capacitación	111.743	-	
Otras ganancias	284.485	286.102	
Subtotal	474.798	410.234	
Otras Pérdidas			
Castigo bajas de activo fijo y proyectos	(84.195)	(3.150)	
Otras pérdidas	(568.234)	(358.002)	
Subtotal	(652.429)	(361.152)	
Total	(177.631)	49.082	



# 37. Ingresos (Costos) Financieros - Negocios No Bancarios

El detalle es el siguiente:

	Acumu	ılado
	01.01.2011	01.01.2010
Conceptos	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros:		
Otros ingresos pronto pago	382.494	397.420
Intereses sobre depósitos	367.007	279.072
Otros ingresos financieros	8.451	48.998
Subtotal	757.952	725.490
Costos financieros:		
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios	(344.080)	(321.815)
Intereses y gastos de obligaciones financieras	(2.607.593)	(2.825.829)
Intereses de obligaciones por leasing	(175.896)	(192.990)
Intereses devengados por swap	(669.308)	(1.728.145)
Gastos financieros comercio exterior	(26.141)	(20.315)
Impuesto a las transacciones financieras	(51.743)	(192.086)
Gastos y comisiones bancarias	(14.154)	(77.428)
Otros gastos financieros	(14.108)	(8.695)
Subtotal	(3.903.023)	(5.367.303)
Total costos financieros neto	(3.145.071)	(4.641.813)



## 38. Diferencia de Cambio

El detalle de la diferencia de cambio, es el siguiente:

		Acum	ılado
NEGOCIOS NO BANCARIOS	Moneda	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
Concepto	172 OHO GH	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	US\$	53.608	(38.823)
Fondos mutuos	US\$	44.678	52.695
Otros activos	US\$	(73)	(11.202)
Instrumentos derivados (Forwards y Swaps)	US\$	116.075	55.099
Deudores	US\$	(14.173)	(50.423)
Préstamos que devengan intereses	US\$	(333.538)	(437.241)
Obligaciones con el Público (bonos)	Nuevo sol peruano	(483.855)	(998.052)
Cuentas por Pagar	US\$	164.452	107.878
Cuentas por Cobrar entidades relacionadas	Nuevo sol peruano	481.142	973.178
Cuentas por Pagar entidades relacionadas	US\$	(400.360)	(365.299)
Cuentas por Cobrar entidades relacionadas	US\$	609.405	883.174
Total		237.361	170.984

		Acum	ılado
		01.01.2011	01.01.2010
SERVICIOS BANCARIOS	Moneda	31.03.2011	31.03.2010
Concepto		M\$	M\$
Utilidad por diferencia de cambio	US\$	82.561	311.379
Pérdida por diferencia de cambio	US\$	(24.145)	(198.353)
Total		58.416	113.026

# 39. Resultado por unidad de Reajuste - Negocios No Bancarios

El detalle es el siguiente:

		Acum	ılado
		01.01.2011	01.01.2010
	Indice de	31.03.2011	31.03.2010
	Reajustabilidad	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	UF	(2)	-
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	182.216	143.702
Activos de cobertura - Inefectivos	UF	-	(625.361)
Otros activos	UF	580	-
Valoracion Mark to Market (MTM)	UF	-	1.963.344
Préstamos que devengan intereses	UF	(448.744)	(418.055)
Otros	IPC	1.244	244.405
Total		(264.706)	1.308.035



## 40. Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los saldos de activos y pasivos, sus plazos y montos originados en moneda distinta a la moneda funcional del Grupo, se presenta a continuación:



NEGOCIOS NO BANCARIOS			31.03.2011							31.12.2010		
	_		Activos co	orrientes	Ac	tivos no corrient	es	Activos co	Activos corrientes Activos no corrientes			
ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses MS	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años MS
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares	Pesos chilenos	98.904	-	-	-	-	1.108.327		-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares	Nuevo sol peruano	129.498	-	-	-	-	353.263	-	-	-	-
Otros activos financieros	Dólares	Pesos chilenos	5.187	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Dólares	Nuevo sol peruano	1.455.475	24.776	-	-	1.494.299	1.452.208	54.666	-	-	1.752.553
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	Pesos chilenos	44.888	819.819	-	-	7.425.582	70.182	759.572	-	-	7.023.254
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Nuevo sol peruano	Pesos chilenos	186.126	-	-	-	18.788.533	645.264	-	-	-	18.223.193
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	Nuevo sol peruano	-	-	-	-	-	1.337	-	-	-	-
Total Activos - Negocios No Bancarios			1.920.078	844.595		-	27.708.414	3.630.581	814.238	-		26.999.000

SERVICIOS BANCARIOS					31.03.2011					31.12.2010		
ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$
Efectivo y depositos en banco	Dólares	Pesos chilenos	-	-	-	-	-	44.767	-	-	-	-
Efectivo y depositos en banco	Dólares	Nuevo sol peruano	2.817.982	-	-	-	-	2.607.660	-	-	-	-
Adeudado por bancos	Dólares	Nuevo sol peruano	-	-	-	-	-	561.718	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	Dólares	Pesos chilenos	7.124	-	-	-	-	5.938	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	Dólares	Nuevo sol peruano	68.606	119.291	82.599	512	1.024	98.152	176.543	107.546	907	917
Otros activos	Dólares	Nuevo sol peruano	207.523	-	-	-	-	75.647	-	-	-	-
Total Activos - Servicios Bancarios		_	3.101.235	119.291	82.599	512	1.024	3.393.882	176.543	107.546	907	917

NEGOCIOS NO BANCARIOS					31.03.2011		31.12.2010					
			Pasivos c	orrientes	Pa	sivos no corrient	es	Pasivos c	orrientes	Pas	sivos no corrient	es
	Manada artuaniana	Moneda funcional	de 1 a 3	de 3 a 12	más de 1	más de 3 años	más de 5	de 1 a 3	de 3 a 12	más de 1	más de 3 años	más de 5
	Monetia extranjera	Wroneda funcional	meses	meses	año a 3 años	a 5 años	años	meses	meses	año a 3 años	a 5 años	años
PASIVOS			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Dólares	Pesos chilenos	8.300.576	58.843	114.511	-	-	8.324.854	56.210	131.338	-	-
Otros pasivos financieros	Euro	Pesos chilenos	66.868	-	-	-	-	13.019	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	Nuevo sol peruano	Pesos chilenos	-	214.813	-	-	18.815.764	601.702	-	-	-	18.331.764
Otros pasivos financieros	Dólares	Nuevo sol peruano	8.350.177	10.508.347	-	-	-	-	7.044.488	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	Nuevo sol peruano	4.506.068	392.987	-	-	-	6.434.238	-	1.531.854	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Dólares	Nuevo sol peruano	44.888	819.819	-		7.425.582	70.182	752.016	-	-	7.023.254
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Dólares	Pesos chilenos	-	-	-	-	_	1.337			-	
Total Pasivos - Negocios No Bancarios			21.268.577	11.994.809	114.511	-	26.241.346	15.445.332	7.852.714	1.663.192	-	25.355.018

SERVICIOS BANCARIOS					31.03.2011					31.12.2010		
PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	de 1 a 3 meses M\$	de 3 a 12 meses M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	Dólares	Pesos chilenos	72	-	-	-	-	989.918	-	-	-	-
Depósitos y otras captaciones a plazo	Dólares	Pesos chilenos	-	-	-	-	-		-	-	-	_
Depósitos y otras captaciones a plazo	Dólares	Nuevo sol peruano	1.562.222	828.042	57.854	-	-	838.866	1.901.696	20.663	-	-
Instrumentos de deuda emitidos	Dólares	Nuevo sol peruano	-	-	-	-	-		-	-	-	-
Otras obligaciones financieras	Dólares	Pesos chilenos	1.805	-	-	-	-	1.234	-	-	-	-
Otros pasivos	Dólares	Pesos chilenos	118.057	-	-	-	-	60.714	-	-	-	-
Otros pasivos	Dólares	Nuevo sol peruano	1.937.674	-	_	-	-	881.526	_	-	-	_
Total Pasivos - Servicios Bancarios			3.619.830	828.042	57.854	-	_	2.772.258	1.901.696	20.663	-	_



### 41. Segmentos

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

El Grupo opera en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que les someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de esas áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 2 segmentos geográficos para las actividades del grupo: Chile y Perú.

Para cada uno de estos segmentos existe información financiera que es regularmente utilizada por la Administración (superior) para la toma de decisiones, la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. Los segmentos que utiliza el Grupo para gestionar sus operaciones, son los siguientes:

#### Segmento Primario

- Chile
- Perú

#### Segmento Secundario

- Negocio Retail Financiero Tarjeta
- Negocio Inmobiliario
- Negocio Bancario

Dado que la organización societaria a través de la cual el Grupo estructura sus operaciones es regional, la información por segmentos que se presenta a continuación está basada en los estados financieros de las sociedades subsidiarias que desarrollan su negocio en las regiones más arriba identificadas.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las políticas contables del Grupo que se describen en nota de criterios contables. Las eliminaciones intersegmentos son reveladas a nivel total, por lo tanto las transacciones y resultados intersegmentos se encuentran revelados al valor de la transacción original en cada segmento.

La información general sobre activos y pasivos acumulados por segmentos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:



Activos y Pasivos acumulados por segmentos al 31 de marzo de 2011

Activos y Pasivos acumulados poi segino			Chile			Perú		Cons	olidado
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Ajustes de	Total	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total	Ajustes de	TOTAL
NEGOCIOS NO BANCARIOS	2011	2011	Consolidación (*)	2011	2011	2011	2011	Consolidación (*)	2011
ACTIVOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes en operación , corriente:									
Efectivo y equivalentes al efectivo	50.537.753	7.715	-	50.545.468	6.608.638	-	6.608.638	-	57.154.100
Otros activos financieros	5.817.398	-	-	5.817.398	247.116	-	247.116	-	6.064.514
Otros activos no financieros	6.519.453	-	-	6.519.453	597.651	-	597.651	-	7.117.104
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	171.051.561	607	-	171.052.168	8.216.597	-	8.216.597	-	179.268.763
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.895.140	-	(7.406.538)	3.488.602	-	-	-	(819.819)	2.668.78
Inventarios	102.220.929	-	-	102.220.929	54.749.435	-	54.749.435	-	156.970.36
Activos por impuestos corrientes	28.806.398	1.475.228	-	30.281.626	2.405.794	-	2.405.794	-	32.687.420
Total activos, corrientes	375.848.632	1.483.550	(7.406.538)	369.925.644	72.825.231		72.825.231	(819.819)	441.931.05
Activos no corrientes:									
Otros activos financieros	4.481.702	-		4.481.702	-	-	-	-	4.481.702
Otros activos no financieros	10.383.010	6.039	-	10.389.049	223.906	-	223.906	-	10.612.95
Derechos por cobrar	166.290.113	-	-	166.290.113	1.494.299	-	1.494.299	-	167.784.41
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25.845.433	_	-	25.845.433	-	-	-	(25.845.433)	
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	69.035.663	_	69.035.663	_	31.606.234	31.606.234		100.641.897
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.721.958	-	_	11.721.958	4.566.862	-	4.566.862		16.288.820
Propiedades, planta y equipo	185.596.172	20.705.915	_	206.302.087	55.152.534	-	55.152.534		261.454.62
Activos por impuestos diferidos	60.213.509	101.791	_	60.315.300	1.108.122	-	1.108.122		61.423.422
Total activos, no corrientes	464.531.897	89.849.408		554.381.305	62.545.723	31.606.234	94.151.957	(25.845.433)	622.687.829
TOTAL ACTIVOS	840.380.529	91.332.958	(7.406.538)	924.306.949	135.370.954	31.606.234	166.977.188	(26.665.252)	1.064.618.885
Pasivos corrientes en operación, corriente:									
Otros pasivos financieros	11.702.413			11.702.413	27.197.914	-	27.197.914	-	38.900.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	110.216.439	465.315	-	110.681.754	34.898.947	-	34.898.947	-	145.580.701
Cuentas por pagar entidades relacionadas	28.668.038	7.406.538	(7.406.538)	28.668.038	896.647	-	896.647	(879.411)	28.685.274
Otras provisiones a corto plazo	877.656		· · · · · · · · ·	877.656	626.493	-	626.493	-	1.504.149
Provisiones por beneficios a los empleados	3.754.666	2.733	-	3.757.399	1.604.375	-	1.604.375	-	5.361.77
Otros pasivos no financieros	4.110.422			4.110.422	25.770		25.770	<u> </u>	4.136.192
Total pasivos, corrientes	159.329.634	7.874.586	(7.406.538)	159.797.682	65.250.146		65.250.146	(879.411)	224.168.41
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros	221.636.382	-	-	221.636.382	-	-	-	-	221.636.382
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.648.128	-	-	2.648.128	25.845.433	-	25.845.433	(25.845.433)	2.648.128
Pasivos por impuestos diferidos	11.677.035	792.119	-	12.469.154	67.437	-	67.437		12.536.59
Provisiones por beneficio a los empleados	5.013.484			5.013.484			-	<u> </u>	5.013.484
Total pasivos, no corrientes	240.975.029	792.119		241.767.148	25.912.870		25.912.870	(25.845.433)	241.834.585
Total Pasivos Negocios no Bancarios	400.304.663	8.666.705	(7.406.538)	401.564.830	91.163.016		91.163.016	(26.724.844)	466.003.002
Activo - Pasivo Neto (Negocios no Bancarios) (a)	440.075.866	82.666.253	· · · · · · · · ·	522.742.119	44.207.938	31.606.234	75.814.172	59.592	598.615.883

<sup>(\*)</sup> Corresponden a las eliminaciones intersegmentos por saldos mantenidos entre las empresas relacionadas consolidadas en los segmentos y reclasificaciones por consolidación.



SEGMENTO	Chile	Perú	Consolida	ıdo
			Ajsutes de	TOTAL
SERVICIOS BANCARIOS	2011	2011	Consolidación (*)	2011
ACTIVOS	<b>M</b> \$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	4.107.925	29.183.372	-	33.291.297
Operaciones con liquidación en curso	495.589	-	-	495.589
Instrumentos para negociación	17.366.600	-	-	17.366.600
Contratos de derivados financieros	4.828	-	-	4.828
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	184.414.527	144.681.111	-	329.095.638
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	991.419	-	-	991.419
Inversiones en sociedades	12.883	-	-	12.883
Intangibles	630.354	9.180.484	-	9.810.838
Activo fijo	2.837.952	3.263.531	_	6.101.483
Impuestos corrientes	762.138	-	(762.138)	-
Impuestos diferidos	4.251.695	998.190		5.249.885
Otros activos	2.406.514	3.019.145		5.425.659
Total activos servicios bancarios	218.282.424	190.325.833	(762.138)	407.846.119
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.564.989	265.888	_	3.830.877
Depósitos y otras captaciones a plazo	108.456.494	95.791.799	-	204.248.293
Obligaciones con bancos	7.930.955	31.105.004	-	39.035.959
Instrumentos de deuda emitidos	49.438.156	-	-	49.438.156
Otras obligaciones financieras	5.262.389	-	-	5.262.389
Impuestos corrientes	20.937	977.029	(762.138)	235.828
Impuestos diferidos	770.798	-	` ′	770.798
Provisiones	1.610.940	1.687.145		3.298.085
Otros pasivos	3.998.848	7.810.937	59.592	11.869.377
Total pasivos servicios bancarios	181.054.506	137.637.802	(702.546)	317.989.762
Activo - Pasivo Neto Negocio bancario (b)	37.227.918	52.688.031	(59.592)	89.856.357
Total Patrimonio Consolidado (a + b)				688.472.240

<sup>(\*)</sup> Corresponden a las eliminaciones intersegmentos por saldos mantenidos entre las empresas relacionadas consolidadas en los segmentos y reclasificaciones por consolidación.



Activos y Pasivos acumulados por segmentos al 31 de diciembre de 2010

SEGMENTO			Thile			Perú		Consolie	dado
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Ajustes de	Total	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total	Ajustes de	TOTAL
NEGOCIOS NO BANCARIOS	2010	2010	Consolidación (*)	2010	2010	2010	2010	Consolidación (*)	2010
ACTIVOS	M\$	M\$	MS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes en operación , corriente:									
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.293.787	3.661	-	55.297.448	16.604.135	-	16.604.135	-	71.901.583
Otros activos financieros	-	-	-	-	46.325	-	46.325	-	46.325
Otros activos no financieros	4.622.279	-	-	4.622.279	944.182	-	944.182	-	5.566.461
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	194.313.535	46.200	-	194.359.735	9.808.929	-	9.808.929	-	204.168.664
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.761.553	-	(4.115.119)	3.646.434	1.356.556	-	1.356.556	(2.740.836)	2.262.154
Inventarios	104.314.157	-	-	104.314.157	48.202.286	-	48.202.286	-	152.516.443
Activos por impuestos corrientes	29.395.793	942.372	-	30.338.165	756.368	-	756.368	-	31.094.533
Total activos, corrientes	395.701.104	992.233	(4.115.119)	392.578.218	77.718.781		77.718.781	(2.740.836)	467.556.163
Activos no corrientes:									
Otros activos financieros	8.235.127	-	-	8.235.127	-	-	-	-	8.235.127
Otros activos no financieros	10.366.311	-	-	10.366.311	431.028	-	431.028	-	10.797.339
Derechos por cobrar	162.220.306	-	-	162.220.306	1.752.553	-	1.752.553	-	163.972.859
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15.117.611	-	-	15.117.611	-	-	-	(15.117.611)	-
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	68.134.332	-	68.134.332	-	25.214.306	25.214.306	-	93.348.638
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.180.983	-	-	12.180.983	4.543.773	-	4.543.773	-	16.724.756
Propiedades, planta y equipo	186.570.098	17.526.042	-	204.096.140	53.771.062	-	53.771.062	-	257.867.202
Activos por impuestos diferidos	53.299.791	82.034	-	53.381.825	4.767.408	-	4.767.408	(2.706.526)	55.442.707
Total activos, no corrientes	447.990.227	85.742.408		533.732.635	65.265.824	25.214.306	90.480.130	(17.824.137)	606.388.628
TOTAL ACTIVOS	843.691.331	86.734.641	(4.115.119)	926.310.853	142.984.605	25.214.306	168.198.911	(20.564.973)	1.073.944.791
Pasivos corrientes en operación, corriente:									
Otros pasivos financieros	12.758.263	-	-	12.758.263	13.276.210	-	13.276.210	-	26.034.473
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	132.497.333	15.131	-	132.512.464	46.446.565	-	46.446.565	-	178.959.029
Cuentas por pagar entidades relacionadas	16.758.145	4.115.119	(4.115.119)	16.758.145	-	-	-	(1.754.602)	15.003.543
Otras provisiones a corto plazo	1.471.764	1.207	-	1.472.971	306.618	-	306.618	-	1.779.589
Provisiones por beneficios a los empleados	5.171.893	-	-	5.171.893	1.106.490	-	1.106.490	-	6.278.383
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	1.524.178	-	1.524.178	-	1.524.178
Otros pasivos no financieros	4.002.264			4.002.264	33.828		33.828		4.036.092
Total pasivos, corrientes	172.659.662	4.131.457	(4.115.119)	172.676.000	62.693.889		62.693.889	(1.754.602)	233.615.287
Pasivos no corrientes:									
Otros pasivos financieros	219.913.627	-	-	219.913.627	-	-	-	-	219.913.627
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.612.457	-	-	2.612.457	15.117.611	-	15.117.611	(15.117.611)	2.612.457
Pasivos por impuestos diferidos	12.208.177	790.355	-	12.998.532	2.552.467	-	2.552.467	(2.706.526)	12.844.473
Provisiones por beneficio a los empleados	4.656.256			4.656.256			-		4.656.256
Total pasivos, no corrientes	239.390.517	790.355		240.180.872	17.670.078		17.670.078	(17.824.137)	240.026.813
Total Pasivos Negocios no Bancarios	412.050.179	4.921.812	(4.115.119)	412.856.872	80.363.967	-	80.363.967	(19.578.739)	473.642.100
Activo - Pasivo Neto (Negocios no Bancarios) (a)	431.641.151	81.812.829	-	513.453.981	62.620.638	25.214.306	87.834.944	(986.234)	600.302.691

<sup>(\*)</sup> Corresponden a las eliminaciones intersegmentos por saldos mantenidos entre las empresas relacionadas consolidadas en los segmentos y reclasificaciones por consolidación.



SEGMENTO	Chile	Perú	Consolid	ado
			Ajustes de	TOTAL
SERVICIOS BANCARIOS	2010	2010	Consolidación (*)	2010
ACTIVOS	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	4.109.800	30.267.656	-	34.377.456
Operaciones con liquidación en curso	215.584	-	-	215.584
Instrumentos para negociación	9.342.452	-	-	9.342.452
Adeudado por bancos	-	561.743	-	561.743
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	183.573.264	138.862.445	-	322.435.709
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	499.674	-	-	499.674
Inversiones en sociedades	12.883	-	-	12.883
Intangibles	742.864	8.457.480	-	9.200.344
Activo fijo	3.065.150	3.212.819	-	6.277.969
Impuestos corrientes	827.641	-	(827.641)	-
Impuestos diferidos	4.247.968	861.029	-	5.108.997
Otros activos	2.135.953	2.401.450	(398.045)	4.139.358
Total activos servicios bancarios	208.773.233	184.624.622	(1.225.686)	392.172.169
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.544.937	212.799	-	3.757.736
Depósitos y otras captaciones a plazo	102.579.649	86.272.528	-	188.852.177
Obligaciones con bancos	5.476.204	19.652.355	-	25.128.559
Instrumentos de deuda emitidos	49.904.173	17.180.417	-	67.084.590
Otras obligaciones financieras	5.195.995	-	-	5.195.995
Impuestos corrientes	-	1.059.164	(827.641)	231.523
Impuestos diferidos	685.228	-	-	685.228
Provisiones	1.514.573	1.760.885	-	3.275.458
Otros pasivos	4.838.216	8.428.648	(1.384.279)	11.882.585
Total pasivos servicios bancarios	173.738.975	134.566.796	(2.211.920)	306.093.851
Activo - Pasivo Neto Negocio bancario (b)	35.034.258	50.057.826	986.234	86.078.318
Total Patrimonio Consolidado (a + b)				686.381.009

(\*) Corresponden a las eliminaciones intersegmentos por saldos mantenidos entre las empresas relacionadas consolidadas en los segmentos y reclasificaciones por consolidación.



A continuación se presentan los resultados por segmento:

Por el período acumulado de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011:

	Chi	le	Perú		
NEGOCIOS NO BANCARIOS	Retail- Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Retail- Tarjeta M\$	Ajustes consolidación M\$	Total M\$
Margen bruto:					
Ingresos ordinarios, total	171.693.565	-	56.146.251	(571.496)	227.268.320
Costo de ventas (menos)	(104.152.605)	-	(42.750.974)	563.324	(146.340.255)
Total margen bruto	67.540.960	-	13.395.277	(8.172)	80.928.065
Otras partidas de operación:					
Gastos de administración y costos de distribución	(59.834.898)	-	(13.851.997)	8.172	(73.678.723)

SERVICIOS BANCARIOS	Chile	Perú	Total
	M\$	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	9.636.068	14.638.887	24.274.955
Gastos por intereses y reajustes	(2.321.352)	(1.501.670)	(3.823.022)
Ingresos netos por intereses y reajustes	7.314.716	13.137.217	20.451.933
Ingresos por comisiones	2.195.109	5.878.784	8.073.893
Gastos por comisiones	(393.361)	(83.241)	(476.602)
Ingresos netos por comisiones y servicios	1.801.748	5.795.543	7.597.291
Utilidad neta de operaciones financieras	173.513	-	173.513
Utilidad de cambio, neta	-	58.416	58.416
Otros ingresos operacionales		256.471	256.471
Total ingresos operacionales	9.289.977	19.247.647	28.537.624
Provisiones por riego de crédito	(1.812.439)	(3.607.294)	(5.419.733)
Ingreso operacional neto	7.477.538	15.640.353	23.117.891
Total gastos operacionales	(5.780.770)	(10.705.338)	(16.486.108)
Resultado Operacional	1.696.768	4.935.015	6.631.783



# Por el período acumulado de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010:

	Chi	le	Perú		
NEGOCIOS NO BANCARIOS	Retail- Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Retail- Tarjeta M\$	Ajustes consolidación M\$	Total M\$
Margen bruto:					
Ingresos ordinarios, total	146.943.378	-	48.731.661	(503.425)	195.171.614
Costo de ventas (menos)	(93.078.336)	-	(37.046.748)	494.285	(129.630.799)
Total margen bruto	53.865.042	-	11.684.913	(9.140)	65.540.815
Otras partidas de operación:					
Gastos de administración y costos de distribución	(54.109.492)		(11.606.360)	9.140	(65.706.712)

SERVICIOS BANCARIOS	Chile M\$	<b>Perú</b> M\$	Total M\$
Ingresos por intereses y reajustes	10.093.375	13.620.913	23.714.288
Gastos por intereses y reajustes	(2.324.517)	(1.414.667)	(3.739.184)
Ingresos netos por intereses y reajustes	7.768.858	12.206.246	19.975.104
Ingresos por comisiones	2.094.387	4.764.955	6.859.342
Gastos por comisiones	(300.695)	(50.127)	(350.822)
Ingresos netos por comisiones y servicios	1.793.692	4.714.828	6.508.520
Utilidad neta de operaciones financieras	91.897	-	91.897
Utilidad de cambio, neta	15.972	97.054	113.026
Otros ingresos operacionales	32.443	243.029	275.472
Total ingresos operacionales	9.702.862	17.261.157	26.964.019
Provisiones por riego de crédito	(3.984.055)	(3.181.871)	(7.165.926)
Ingreso operacional neto	5.718.807	14.079.286	19.798.093
Total gastos operacionales	(4.950.668)	(10.216.825)	(15.167.493)
Resultado Operacional	768.139	3.862.461	4.630.600



A continuación se presenta información requerida por NIIF 8 sobre activos y pasivos acumulados por segmentos:

## Al 31 de marzo de 2011

	Chile		Perú		Consolidado	
					Ajustes	
NEGOCIOS NO BANCARIOS	Retail- Tarjeta	Inmobiliario	Retail- Tarjeta	Inmobiliario	Consolidación	Total
31.03.2011	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Total activos de los segmentos	840.380.529	91.332.958	135.370.954	31.606.234	(34.071.790)	1.064.618.885
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo según el método de						
participación, total	-	69.035.663	-	31.606.234	-	100.641.897
c) Desembolso de los activos no monetarios	6.458.231		3.359.873	5.872.608		15.690.712
d) Total pasivos de los segmentos	400.304.663	8.666.705	91.163.016	-	(34.131.382)	466.003.002

			Consolid	lado	
			Ajuste		
SERVICIOS BANCARIOS	Chile	Perú	consolidación	Total	
31.03.2011	M\$	M\$	M\$	M\$	
a) Total activos de los segmentos	218.282.424	190.325.833	(762.138)	407.846.119	
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo según el método de					
participación, total	12.883	-	-	12.883	
c) Desembolso de los activos no monetarios	20.751	-	902.175	922.926	
d) Total pasivos de los segmentos	181.054.506	137.637.802	(702.546)	317.989.762	

## Al 31 de diciembre de 2010

	Chile		Per	ú	Consolid	ado
					Ajustes	
NEGOCIOS NO BANCARIOS	Retail- Tarjeta	Inmobiliario	Retail- Tarjeta	Inmobiliario	Consolidación	Total
31.12.2010	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Total activos de los segmentos	843.691.331	86.734.641	142.984.605	25.214.306	(24.680.092)	1.073.944.791
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo según el						
método de participación, total	-	68.134.332	-	25.214.306	-	93.348.638
c) Desembolso de los activos no monetarios	18.501.004	-	12.525.606	-	-	31.026.610
d) Total pasivos de los segmentos	412.050.179	4.921.812	80.363.967	-	(23.693.858)	473.642.100

SERVICIOS BANCARIOS 31.12.2010			Consolidado		
	Chile M\$	Perú M\$	Ajuste consolidación M\$	Total M\$	
a) Total activos de los segmentos	208.773.233	184.624.622	(1.225.686)	392.172.169	
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo según el					
método de participación, total	12.883	-	-	12.883	
c) Desembolso de los activos no monetarios	334.995	4.528.828	-	4.863.823	
d) Total pasivos de los segmentos	173.738.974	134.566.797	(2.211.920)	306.093.851	



\_+

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

Por el período acumulado de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011:

	Chile		Perú		Consolidado	
NEGOCIOS NO BANCARIOS 31.03.2011	Retail- Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Retail- Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Ajustes Consolidación M\$	Total M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias						
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	171.122.069	-	56.146.251	-	-	227.268.320
Ingresos de las actividades ordinarias con empresas relacionadas no consolidadas	<u> </u>					
Total ingresos de las actividades ordinarias	171.122.069	-	56.146.251	-	-	227.268.320
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	571.496				(571.496)	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses						
No presenta ingresos por intereses operacionales fuera del negocio ordinario						-
d) Gastos por intereses	(6.304.940)	-	(719.026)	-	3.120.943	(3.903.023
e) Depreciación y amortización	(6.197.395)	-	(1.526.513)	-	-	(7.723.908
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos						-
Otros ingresos y gastos significativos requeridos a informar						
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos						
contabilizados según el método de la participación	-	1.201.304	-	12.530		1.213.834
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a la Ganancias	2.330.497	74.054	(169.568)			2.234.983
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización						
Provision de riesgo neta	(10.888.592)	-		-		(10.888.592
Recovery	4.647.419					4.647.419
Provisión de riesgo bruta (a)	(15.536.011)					(15.536.011
Valor neto de realización de existencias (b)	500.936		(147.834)			353.102
Total otras partidas significativas no monetarias (a+b)	(15.035.075)		(147.834)			(15.182.909



			Consoli	dado
			Ajuste	
SERVICIOS BANCARIOS	Chile	Perú	consolidación	Total
31.03.2011	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	12.004.690	20.517.671	-	32.522.361
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos			-	
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses			-	
No presenta ingresos por intereses operacionales fuera del negocio ordinario				
d) Gastos por intereses	(2.321.352)	(1.501.670)	-	(3.823.022)
e) Depreciación y amortización	(360.639)	(413.740)	-	(774.379)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos			=	
No existen otros ingresos y gastos significativos requeridos a informar	-	-		
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos				
contabilizados según el método de la participación			-	
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a la Ganancias			-	-
	(168.004)	(1.604.229)		(1.772.233)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización				
Provision de riesgo neta	(1.812.439)	(3.607.294)	-	(5.419.733)
Recovery	1.240.023	1.090.356	-	2.330.379
Provisión de riesgo bruta	(3.052.462)	(4.697.650)	-	(7.750.112)
Total otras partidas significativas no monetarias	(3.052.462)	(4.697.650)		(7.750.112)

## Por el período acumulado de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010:

	Chile		Per	í	Consolid	lado
NEGOCIOS NO BANCARIOS	Retail- Tarjeta	Inmobiliario	Retail- Tarjeta	Inmobiliario	Ajustes Consolidación	Total
31.03.2010	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias						
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	146.439.953		48.731.661			195.171.614
Ingresos de las actividades ordinarias con empresas relacionadas no consolidadas						
Total ingresos de las actividades ordinarias	146.439.953	-	48.731.661	-	-	195.171.614
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	494.285	-	-	-	(494.285)	•
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses						
No presenta ingresos por intereses operacionales fuera del negocio ordinario						
d) Gastos por intereses	(7.763.966)		(656.034)	-	3.052.697	(5.367.303
e) Depreciación y amortización	(7.075.311)	-	(1.400.162)	-	-	(8.475.473
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos						
Otros ingresos y gastos significativos requeridos a informar						
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos						
ontabilizados según el método de la participación	-	838.620	-	68.750	-	907.370
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a la Ganancias	2.314.178	1.477	(277.890)	-	-	2.037.765
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización						
Provision de riesgo neta	(12.747.188)	-	-	-	-	(12.747.188
Recovery	3.163.626					3.163.626
Provisión de riesgo bruta (a)	(15.910.814)					(15.910.814
Valor neto de realización de existencias (b)	604.425		(113.373)			491.052
Total otras partidas significativas no monetarias (a+b)	(15,306,389)		(113.373)			(15,419,762



			Consoli	dado
			Ajuste	uauv
SERVICIOS BANCARIOS	Chile	Perú	consolidación	Total
31.03.2010	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Ingresos de las actividades ordinarias	12.279.659	18.385.868	1VI.ψ -	30.665.527
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	-	-	-	
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses			-	
No presenta ingresos por intereses operacionales fuera del negocio ordinario				
d) Gastos por intereses	(2.324.517)	(1.414.667)	-	(3.739.184)
e) Depreciación y amortización	(348.779)	(412.746)	-	(761.525)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos			-	
No existen otros ingresos y gastos significativos requeridos a informar				
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos				
contabilizados según el método de la participación	-		-	
h) Ingreso (Gasto) sobre Impuesto a la Ganancias	(76.167)	(1.287.544)	-	(1.363.711)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización				
Provision de riesgo neta	(3.984.055)	(3.181.871)	-	(7.165.926)
Recovery	993.285	981.621	-	1.974.906
Provisión de riesgo bruta	(4.977.340)	(4.163.492)	-	(9.140.832)
Total otras partidas significativas no monetarias	(4.977.340)	(4.163.492)	_	(9.140.832)

### 42. Medio Ambiente

La actividad del Grupo y sus subsidiarias no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

### 43. Hechos Posteriores

Entre el 1° abril de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros mayo 23, 2011, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

\* \* \* \* \* \*