

RIPLEY CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS



**Estados Financieros
Consolidados Intermedios
correspondiente al período
terminado el 31 de marzo de
2011**





INDICE

Página

Estado de Situación Financiera Consolidada Intermedia:

Estados consolidados de situación financiera – Activos	4
Estados consolidados de situación financiera – Pasivos	5
Estados consolidados de cambios en el patrimonio	6
Estados consolidado de resultados integrales por función	7
Estados de flujo de efectivo directo consolidados	9

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Información General	10
2. Descripción del Negocio	10
3. Base de Presentación de Los Estados Financieros Consolidados Intermedios	12
4. Principales Criterios Contables Aplicados	14
5. Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas	35
6. Revelaciones de los Juicios que la Gerencia haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad	39
7. Efectivo y Equivalente al Efectivo	42
8. Instrumentos Financieros	42
9. Otros Activos No Financieros	46
10. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	46
11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	48
12. Inventarios	52
13. Impuestos por Cobrar (Pagar) e Impuestos a las Ganancias	53
14. Inversiones en Subsidiarias	56
15. Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	57
16. Intangibles	58
17. Propiedades, Planta y Equipos	59
18. Otros Pasivos Financieros	64
19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	69
20. Otras Provisiones	69
21. Otros Pasivos No Financieros	70
22. Provisiones por Beneficios a los Empleados	71
23. Contingencias y Restricciones	73
24. Patrimonio	79
25. Participaciones No Controladoras	81
26. Ganancia (Pérdida) por Acción	82
27. Ingresos Ordinarios	82
28. Otras Ganancias (Pérdidas)	83
29. Ingresos y Costos Financieros	84



30.	Gastos del Personal	85
31.	Diferencia de Cambio.....	85
32.	Resultados por Unidades de Reajuste	86
33.	Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	87
34.	Segmentos	88
35.	Medio Ambiente.....	94
36.	Hechos Posteriores	94



Ripley Chile S.A. y subsidiarias

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

(En miles de pesos chilenos)

ACTIVOS	Nota N°	Marzo 31, 2011 M\$	Diciembre 31, 2010 M\$
Activos corrientes en operación, corriente:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	50.402.543	55.217.301
Otros activos financieros	8	37.057	-
Otros activos no financieros	9	6.519.453	4.622.279
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	171.048.634	194.353.455
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	4.423.060	4.160.891
Inventarios	12	102.220.929	104.314.157
Activos por impuestos	13	29.153.607	29.640.722
Total activos, corrientes		363.805.283	392.308.805
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros	9	10.389.049	10.366.311
Derechos por cobrar	10	166.290.113	162.220.306
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	17.953.404	16.472.355
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	69.035.663	68.134.332
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	11.721.958	12.180.983
Propiedades, planta y equipo	17	206.302.087	204.096.140
Activos por impuestos diferidos	13	58.500.994	52.923.230
Total activos no corrientes		540.193.268	526.393.657
TOTAL ACTIVOS		903.998.551	918.702.462

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota N°	Marzo 31, 2011 M\$	Diciembre 31, 2010 M\$
Pasivos corrientes en operación, corriente:			
Otros pasivos financieros	18	10.394.189	9.849.753
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	110.683.890	132.376.795
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	1.760.352	2.734.832
Otras provisiones	20	877.656	1.472.971
Provisiones por beneficios a los empleados	22	3.753.958	5.167.641
Otros pasivos no financieros	21	4.110.422	4.002.264
Total pasivos, corrientes		<u>131.580.467</u>	<u>155.604.256</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	18	80.377.659	79.789.426
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	115.813.600	115.777.929
Pasivo por impuestos diferidos	13	11.951.488	12.785.456
Provisiones por beneficios a los empleados	22	5.013.484	4.656.256
Total pasivos, no corrientes		<u>213.156.231</u>	<u>213.009.067</u>
Total pasivos		<u>344.736.698</u>	<u>368.613.323</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	24	517.887.968	517.887.968
Otras reservas	24	11.007.155	11.202.713
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	30.127.799	20.763.938
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>559.022.922</u>	<u>549.854.619</u>
Participaciones no controladoras	25	238.931	234.520
Patrimonio total		<u>559.261.853</u>	<u>550.089.139</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u>903.998.551</u>	<u>918.702.462</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Ripley Chile S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio al 31 de marzo de 2011 y 2010.

(En miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
	Capital emitido M\$	Reserva de cobertura M\$	Reserva de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$				
Saldo inicial al 01.01.2011	517.887.968	11.631	326.840	10.864.242	11.202.713	20.763.938	549.854.619	234.520	550.089.139
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	9.363.861	9.363.861	4.411	9.368.272
Otro resultado integral	-	(205.709)	10.151	-	(195.558)	-	(195.558)	-	(195.558)
Total resultado integral		(205.709)	10.151	-	(195.558)	9.363.861	9.168.303	4.411	9.172.714
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(205.709)	10.151	-	(195.558)	9.363.861	9.168.303	4.411	9.172.714
Saldo final al 31.03.2011	517.887.968	(194.078)	336.991	10.864.242	11.007.155	30.127.799	559.022.922	238.931	559.261.853
Saldo inicial al 01.01.2010	517.887.968	(474.550)	28.816	10.864.242	10.418.508	(16.305.500)	512.000.976	218.835	512.219.811
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	1.481.369	1.481.369	340	1.481.709
Otro resultado integral	-	246.517	-	-	246.517	-	246.517	-	246.517
Total resultado integral	-	246.517	-	-	246.517	1.481.369	1.727.886	340	1.728.226
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	246.517	-	-	246.517	1.481.369	1.727.886	340	1.728.226
Saldo final al 31.03.2010	517.887.968	(228.033)	28.816	10.864.242	10.665.025	(14.824.131)	513.728.862	219.175	513.948.037



Ripley Chile S.A. y subsidiarias

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

(En miles de pesos chilenos)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2011	01.01.2010
		31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	27	171.693.565	146.943.378
Costo de ventas		(104.152.605)	(93.078.336)
Ganancia bruta		67.540.960	53.865.042
Costos de distribución		(1.222.360)	(1.055.138)
Gasto de administración		(58.222.744)	(52.732.250)
Otras ganancias (pérdidas)	28	296.018	375.789
Ingresos financieros	29	418.522	371.349
Costos financieros	29	(2.772.102)	(3.587.732)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	1.201.304	838.620
Diferencias de cambio	31	(124.088)	(99.320)
Resultado por unidades de reajuste	32	(265.284)	1.307.152
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.850.226	(716.488)
Gasto por impuestos a las ganancias	13	2.518.046	2.198.197
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		9.368.272	1.481.709
Ganancia (pérdida)		9.368.272	1.481.709
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		9.363.861	1.481.369
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		4.411	340
Ganancia (pérdida)		9.368.272	1.481.709
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	26	0,03829	0,00606

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Ripley Chile S.A. y subsidiarias

Estado de resultados integrales por función consolidados intermedios por el período acumulado 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\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	9.368.272	1.481.709
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	10.151	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	10.151	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(247.842)	297.008
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(247.842)	297.008
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(237.691)	297.008
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	42.133	(50.491)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	42.133	(50.491)
Otro resultado integral	(195.558)	246.517
Resultado integral total	9.172.714	1.728.226
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	9.168.303	1.727.886
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	4.411	340
Resultado integral total	9.172.714	1.728.226

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Ripley Chile S.A. y subsidiarias

Estados de flujo de efectivo directo consolidados intermedios por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010.

(En miles de pesos chilenos)

	Nota N°	Marzo 31, 2011 M\$	Marzo 31, 2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		179.830.992	155.417.768
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		184.686	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(141.866.588)	(123.514.689)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(23.735.692)	(24.711.953)
Intereses pagados		(3.236.087)	(387.828)
Intereses recibidos		359.922	318.859
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(5.639.866)	(1.152.491)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.594.727)	(1.762.959)
		<u>4.302.640</u>	<u>4.206.707</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(678.784)
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.458.231)	(2.561.680)
Compras de activos intangibles		-	(10.514)
Cobros a entidades relacionadas		261.589	-
		<u>(6.196.642)</u>	<u>(3.250.978)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		20.542.752	17.085.618
Total importes procedentes de préstamos		<u>20.542.752</u>	<u>17.085.618</u>
Pagos de préstamos		(20.662.560)	(18.847.248)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(216.526)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(2.584.422)	(5.596.099)
		<u>(2.920.756)</u>	<u>(7.357.729)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(4.814.758)</u>	<u>(6.402.000)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(4.814.758)</u>	<u>(6.402.000)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		55.217.301	119.332.631
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	<u>50.402.543</u>	<u>112.930.631</u>



RIPLEY CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011 Y LOS ESTADOS FINANCIEROS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(En miles de pesos chilenos)

1. Información General

Ripley Chile S.A. (en adelante la “Sociedad”) y sus sociedades subsidiarias integran el Grupo (en adelante el “Grupo”).

Ripley Chile S.A., se constituyó con fecha 23 de junio de 2003, otorgada ante el notario de Santiago don Andrés Adriaola 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 inversiones en bienes corporales e incorporales, muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.

El Grupo es controlado por Ripley Corp S.A. en forma directa. Como última controladora del Grupo, es la Sociedad Inversiones R Ltda. y Compañía en Comandita por Acciones.

En conformidad a la ley N°18.046, Ripley Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, inscrita en el Registro de Valores bajo el N°812 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La filial 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 N° 691, y por lo tanto se encuentra supervisada indirectamente por la mencionada Superintendencia.

La filial 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 N° 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 sus negocios están orientados al área de Retail-Financiera e Inmobiliaria:



NEGOCIO RETAIL - FINANCIERO

a) Retail:

La industria de las tiendas por departamentos llegó a Chile a partir de cadenas de especialidad que, al igual que Ripley, fueron agregando nuevos segmentos a sus líneas de productos hasta abarcar el amplio espectro que ofrecen actualmente. Vestuario, línea blanca, electrónica, decoración, son algunas 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.

b) 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 y 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 uso 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 INMOBILIARIO

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

Para concretar estas iniciativas, el Grupo ejerció con fecha 13 de enero de 2009, la opción de compra del 22,5% de 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 Dominicos, Concepción y una concesión sobre un inmueble en el muelle Barón de Valparaíso.



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

3. Base de Presentación de Los Estados Financieros Consolidados Intermedios

3.1. Estados financieros consolidados intermedios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Ripley Chile 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 NIIF y normas informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, 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 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 N°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 Chile 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 N°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 y ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Ripley Chile S.A. y subsidiarias, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacional 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 los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estado de flujo de efectivo directo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

b. Presentación de estados financieros

Estados de situación financieros consolidados intermedios

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción del Grupo, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.



Estado Integral de Resultados

Ripley Chile S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Ripley Chile S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de Ripley Chile S.A. y las sociedades controladas (sus subsidiarias). Se posee control cuando Ripley Chile 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 31 de diciembre de 2010; resultados por los períodos de tres meses terminados 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 han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas se presenta, en los rubros “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.

Subsidiarias: Son aquellas sociedades sobre las que Ripley Chile 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:

RUT	Nombre sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31.03.2011			31.12.2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
76041994-K	Adm. de Inversiones Corporativas Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,3717	99,3717	99,3717
76850740-6	Adm. de Tarjetas de Crédito Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,5709	99,5709	99,5709
76031679-2	Administradora R S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,5706	99,5706	99,5706
76879780-3	Alameda Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
96917230-5	Alto Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,6215	99,6215	99,6215
96847470-7	Antofagasta Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9597	99,9597	99,9597
76879810-9	Austral Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
96979260-5	Calama Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9651	99,9651	99,9651
83187800-2	Car S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9495	99,9495	99,9495
76042794-2	Central Store II S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9637	99,9637	99,9637
96788550-9	Central Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9640	99,9640	99,9640
77035950-3	Centro de Entrenamiento Para el Trabajo Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
96836250-K	Chillán Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
99579910-3	Com. y Adm. de Tarjetas Extra S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
76103986-5	Comercial Eccsa III S.A. (1)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9637	99,9637	99,9637
83382700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9637	99,9637	99,9637
96847450-2	Concepción Stores Co. S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
77472420-6	Corredora de Seguros Ripley Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
99589300-2	Crillón Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96704160-2	Department Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9637	99,9637	99,9637
76737110-1	Distribución Logística y Servicios Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96965490-3	El Trébol Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9639	99,9639	99,9639
93256000-3	Evaluidora de Créditos Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,7731	99,7731	99,7731
96847480-4	Fashion Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9641	99,9641	99,9641
96847460-K	Florida Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9597	99,9597	99,9597
76033297-6	Fondos de Inversión Privado Atlantis	Chile	Peso chileno	3,8970	95,9841	99,8811	99,8811
96965510-1	Huechuraba Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9687	99,9687	99,9687
76045925-9	Inmobiliaria Eccsa II S.A. (3)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
76418450-5	Inmobiliaria Eccsa S.A. (3)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9637	99,9637	99,9637
96527690-4	Inmobiliaria Edificio Panorámico S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
76410750-0	Inmobiliaria R S.A.	Chile	Peso chileno	41,6668	58,3120	99,9788	99,9788
96974910-6	Iquique Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9687	99,9687	99,9687
76589420-4	La Dehesa Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96917250-K	La Serena Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9639	99,9639	99,9639
76731040-4	Maipu Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96847320-4	Mall del Centro Concepción S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96847330-1	Comercial Inter Store Ltda.(Ex Mall del Centro Rancagua Ltda.)(2) (4)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9637
96956160-3	Mall del Centro de Talca S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96752600-2	Comercial Inter Store Ltda. (Ex Mall Puente Ltda.) (4)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,7669	99,7669	99,9293
96965440-7	Oeste Department Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9687	99,9687	99,9687
76731100-1	Puerto Montt Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96847500-2	Rancagua Store Ltda. (2)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9597
76731670-4	Ripley Express Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
0-E	Ripley Hong Kong Limited	China	Dólar estadounidense	0,0000	99,5672	99,5672	99,5672
99531400-2	Ripley Retail II Ltda.	Chile	Peso chileno	70,0000	29,9266	99,9266	99,9266
99531180-1	Ripley Retail Ltda.	Chile	Peso chileno	99,9683	0,0000	99,9683	99,9683
77360390-1	Sociedad de Cobranzas Payback S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
96752390-9	South Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9638	99,9638	99,9638
99589810-1	Temuco Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9636	99,9636	99,9636
96965460-1	Tobalaba Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9687	99,9687	99,9687
96847490-1	Valparaíso Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9597	99,9597	99,9597
96850710-9	Viña del Mar Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9588	99,9588	99,9588
96712780-9	West Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9641	99,9641	99,9641



Las compras (o aportes) y ventas de subsidiarias efectuadas por Ripley Chile S.A., durante 2010 y 2011 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 con 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. con Inmobiliaria Eccsa II S.A., absorbiendo la primera a esta última y adquiriendo 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 intermedios desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el período se incluyen en los estados financieros consolidados intermedios 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 separados 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 y de Ripley Hong Kong es el dólar estadounidense.

Para propósitos de los estados financieros consolidados intermedios, 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 intermedios, 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 N° 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\$), 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:

Período	US \$	EURO \$	UF(1) \$
31.03.2011	479,46	680,47	21.578,26
31.12.2010	468,01	621,53	21.455,55
31.03.2010	524,46	709,30	20.998,52

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

f. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en sociedades sobre las que Ripley Chile 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 Chile 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 Chile 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. 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 Chile 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.

h. Propiedad, planta y equipo

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la 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.

i. 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.

j. Leaseback

Ripley Chile 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.

k. 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”).

l. Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

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

m. Deterioro de activos

Ripley Chile 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 múltiples 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.

n. 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 formando parte de los costos de venta de la compañía.

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



o. 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.

p. 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.

q. Reconocimiento de ingresos

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

i. Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, al momento de efectuar el despacho de los bienes.



ii. Ingresos por prestación de servicios - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

iii. Ingresos por intereses 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. Ingresos inmobiliarios – Los ingresos por servicios de arriendo son reconocidos una vez que se ha prestado el servicio.

vi. Dividendos por inversiones – Los ingresos por inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

r. 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 N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados.

s. 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:

i. 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. 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 y 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 traspaasa 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 financiera 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 bancarios y obligaciones financieras de Ripley Chile S.A. y subsidiarias de largo plazo, 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 Chile 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 N°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 N°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 un 18,5%, volviendo en el año 2013 a una tasa de un 17%.

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 N°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 Chile 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 (de existir) se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

ab. 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.

ac. Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Cuando Ripley Chile 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.

ad. 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.

ae. 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".

af. Ganancias por Acción

La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuera el caso. Durante el período 2011 y 2010, Ripley Chile 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.

ag. 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.

ah. 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 NIIF

NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*

NIC 32, *Clasificación de Derechos de Emisión*

Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*

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 enero de 2011

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

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

Fecha de aplicación obligatoria

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



Enmiendas a Interpretaciones

Fecha de aplicación obligatoria

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

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

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

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

Nuevas NIIF

Fecha de aplicación obligatoria

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

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

Enmiendas a NIIFs

Fecha de aplicación obligatoria

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

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

NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*

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

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

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

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

5. Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas

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 y tipo de cambio, 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 Chile y sus subsidiarias, utilizan distintos instrumentos de financiamiento tanto de corto y largo plazo, en pesos, unidades de fomento 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 la compañía, un 90,8% se encontraba a tasa de interés fija, mientras que el 9,2% del total de la deuda correspondía a financiamientos de corto plazo, equivalente a \$8.318 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 \$83 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 adecuados 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 mercado, el riesgo es acotado debido a la corta duración de los mismos.

a.2. Riesgo de tipo de cambio (USD)

Ripley Chile S.A. 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 a lo largo del país (ver exposición de moneda extranjera en nota 33). 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 detalle en nota 8 y 18a).

Con el fin de mitigar este riesgo el Grupo ha suscrito contratos de Forward de USD/CLP, 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 Chile 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 18), así como también ciertos activos que se reajustan por inflación (principalmente impuestos por recuperar, gastos pagados por anticipado y cuentas por pagar a entidades relacionadas), que disminuyen parcialmente la exposición.

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 se desarrolla a través de la Tarjeta de Crédito Ripley (CAR), 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 especifica 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 Sociedad 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\$50.402.543, 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 corto plazo de M\$10.657.891.

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

	Periodo de vencimiento					Total
	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	
	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$	
Deuda bancaria corto plazo	8.318.098	-	-	-	-	8.318.098
Bonos locales	844.404	28.231	16.183.695	31.578.260	26.972.825	75.607.415
Arrendamiento financiero	453.999	1.361.997	3.482.605	2.476.952	5.476.599	13.252.152
Totales	9.616.501	1.390.228	19.666.300	34.055.212	32.449.424	97.177.665

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

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, la que se describen en la Nota 4, la Administración hace estimaciones y juicios en relación al futuro sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y los juicios asociados se basan en la experiencia histórica y en otros factores que son considerados relevantes. Los resultados 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 período, 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 las provisiones de 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 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 objetiva de acuerdo a eventos o consecuencias incurridos en la cartera de clientes, el método descrito está fundamentado en un modelo estadístico en base al comportamiento del cliente, mercado y todas las exposiciones crediticias asociadas al perfil de clientes.

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 resultados una vez cumplida la obligación de otorgar los premios.



7. Efectivo y Equivalente al Efectivo

a) La composición del rubro es la siguiente:

	Moneda	31.03.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Efectivo en caja y saldos en bancos	\$	16.356.642	10.191.485
Efectivo en bancos	US\$	97.830	172.287
Depósitos a plazo fijo a corto plazo	\$	223.263	121.030
Fondos mutuos	\$	33.724.808	43.796.459
Fondos mutuos	US\$	-	936.040
Totales		<u>50.402.543</u>	<u>55.217.301</u>

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.

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

8. Instrumentos Financieros

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, realiza contratos de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio) y reajustabilidad de la unidad de fomento. Estos derivados se registran de acuerdo a la práctica descrita en nota 4 letra t.

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a Interest Rate Swap (IRS).

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso y unidad de fomento, producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al peso. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

a) Instrumentos de cobertura

El Grupo clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

El detalle de los instrumentos de cobertura, que recoge la valorización de los instrumentos, es el siguiente:



Activos de cobertura		Deudor			Acreedor			Descripción				Corriente		No Corriente	
Tipo de contrato	Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Valor del contrato en moneda de origen	Plazo de vencimiento	Transacción 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:															
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	-	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	99.579.730-5	Ripley Corp S.A	Chile	USD 5.000.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 5.000.000	20.788	-	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	99.579.730-5	Ripley Corp S.A	Chile	USD 5.000.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 5.000.000	11.082	-	-	-	
Total activos de cobertura											<u>37.057</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

Pasivos de cobertura		Deudor			Acreedor			Descripción de la partida				Corriente		No Corriente	
Tipo de contrato	Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Valor del contrato en moneda de origen	Plazo de vencimiento	Transacción 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:															
Forward	99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF 500.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	34.020	-	
Forward	99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF 500.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	45.853	-	
Forward	99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF 1.000.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 1.000.000	-	-	118.332	-	
Forward	99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF 500.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	51.277	-	
Forward	99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF 500.000	2do. Trimestre 2012	Bonos en UF	UF 500.000	-	-	51.277	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD 2.000.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 2.000.000	15.987	-	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD 2.000.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 2.000.000	14.577	-	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	99.579.730-5	Ripley Corp S.A	Chile	USD 5.000.000	2do. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 5.000.000	7.675	-	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	99.579.730-5	Ripley Corp S.A	Chile	USD 5.000.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 5.000.000	-	30.294	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	99.579.730-5	Ripley Corp S.A	Chile	USD 5.000.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 5.000.000	-	5.234	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD 1.000.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.000.000	-	2.347	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD 1.000.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.000.000	-	2.044	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	99.579.730-5	Ripley Corp S.A	Chile	USD 5.000.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 5.000.000	-	1.143	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	USD 1.500.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.500.000	-	1.686	-	-	
Forward	83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD 1.500.000	1er. Trimestre 2011	Cuentas por pagar en USD	USD 1.500.000	-	596	-	-	
Total pasivos de cobertura (1)											<u>38.239</u>	<u>43.344</u>	<u>300.759</u>	<u>-</u>	

(1) Estos saldos se encuentran incluidos en el rubro “otros pasivos financieros, corrientes” (ver Nota 18)



b) Valor razonable

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

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

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros de Ripley Chile S.A. 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 de Ripley Chile S.A. ni anticipar sus actividades futuras.

c) Valor razonable de instrumentos financieros contabilizados al costo amortizado

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, incluyendo aquellos que en el estado de situación financiera no se presentan a su valor razonable

	31.03.2011	
	Costo amortizado	Valor razonable
	M\$	M\$
Activos financieros:		
Depósitos a plazo	223.263	223.263
Fondos mutuos	33.724.808	33.724.808
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	337.338.747	337.338.747
Total activos financieros al costo amortizado	<u>371.286.818</u>	<u>371.286.818</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos de entidades financieras	8.318.098	8.318.098
Obligaciones con el público	72.309.401	78.519.460
Arrendamiento financiero	9.805.351	9.805.351
Pasivos de cobertura	301.941	301.941
Total pasivos financieros mantenidos a costo amortizado	<u>90.734.791</u>	<u>96.944.850</u>

d) 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.

e) Reconocimiento de mediciones a valor justo en los estados financieros

- i) Nivel 1, corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado 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 justo 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.

9. Otros Activos No Financieros

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

	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Seguros pagado por adelantado	673.056	1.037.261	-	-
Arriendos pagado por adelantado	528.985	536.222	5.760.151	5.859.257
Publicidad por realizar	2.955.940	963.316	-	-
Royalty por usos de marcas	153.439	60.267	-	-
Anticipos 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
Gastos diferidos	4.040	242.685	-	-
Gastos diferidos por licencias	343.983	240.154	-	-
Otros	296.382	112.790	-	-
Totales	6.519.453	4.622.279	10.389.049	10.366.311

10. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (netos de estimación de incobrables) es la siguiente:

Corriente (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar)	31.03.2011			31.12.2010		
	Activos antes de provisiones	Provisiones constituidas	Activo neto	Activos antes de provisiones	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31.03.2011						
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	2.996.505	1.335.372	1.661.133	3.761.921	1.384.902	2.377.019
Documentos por cobrar	3.103.776	1.164.451	1.939.325	4.121.225	1.333.292	2.787.933
Deudores varios	11.167.719	1.788.263	9.379.456	11.737.926	1.810.536	9.927.390
Totales	229.955.307	58.906.673	171.048.634	249.400.728	55.047.273	194.353.455

No corriente (Derechos por Cobrar)	31.03.2011			31.12.2010		
	Activos antes de provisiones	Provisiones constituidas	Activo neto	Activos antes de provisiones	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31.03.2011						
Deudores por tarjetas de crédito	166.290.113	-	166.290.113	162.220.306	-	162.220.306
Totales	166.290.113	-	166.290.113	162.220.306	-	162.220.306



Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a transacciones realizadas en pesos chilenos a valores comerciales.

Calidad crediticia

a) Los 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 consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar	Colocaciones de consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar
		M\$	M\$	M\$	M\$
Excelente	Muy Bajo	131.504.587	-	153.151.149	-
Bueno	Bajo	74.967.266	12.979.914	71.621.756	15.092.342
Normal	Normal	39.955.193	-	44.993.829	-
Totales		<u>246.427.046</u>	<u>12.979.914</u>	<u>269.766.734</u>	<u>15.092.342</u>

(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.

b) La cartera renegociada que para efectos de provisión de riesgos, 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
	M\$	M\$
Valor Libro (neto)	<u>45.839.029</u>	<u>47.369.055</u>

c) El análisis de la cartera en mora pero no deteriorada, determinado según valor cuota, es el siguiente:

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



11. Saldos y Transacciones con Partes 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

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
					31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
0-E	Banco Ripley Perú S.A. (1)	Perú	Controlador Común	US\$	10.861	7.556	-	-
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Chile	Controlador Común	\$	567.530	705.695	-	-
76139320-0	Banripley Corredores de Seguros Ltda.	Chile	Controlador Común	\$	15.284	249.086	-	-
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. (5)	Chile	Controlador Común	UF	1.208.383	1.201.511	-	-
76569000-5	Inmobiliaria Los Coihues S.A.	Chile	Controlador Común	\$	228	-	-	-
76495960-4	Inmobiliaria Mons 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	\$	5.285	2.939	-	-
76378440-1	Inmobiliaria Santo Domingo S.A.	Chile	Controlador Común	\$	4.502	2.061	-	-
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A. (3)	Chile	Asociada	\$	1.112.609	854.465	-	-
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	-	-
99549660-7	Inversiones en Tiendas por Departamento S.A.	Chile	Controlador Común	\$	1.958	989	-	-
78895760-2	Inversiones Padebest Ltda.	Chile	Controlador Común	\$	2.447	2.068	-	-
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A.(3)	Chile	Asociada	\$	240.824	146.646	-	-
99579730-5	Ripley Corp S.A. (4)	Chile	Matriz	\$	344.056	179.492	17.953.404	16.472.355
99531200-K	Ripley Financiero S.A.	Chile	Controlador Común	\$	1.157	810	-	-
99560960-6	Ripley Internacional S.A.	Chile	Controlador Común	\$	2.025	1.025	-	-
0-E	Tiendas por Departamento Ripley S.A. (1)	Perú	Controlador Común	US\$	808.958	752.016	-	-
Totales					<u>4.423.060</u>	<u>4.160.891</u>	<u>17.953.404</u>	<u>16.472.355</u>

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
					31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A. (2)	Chile	Asociada	UF	-	-	2.648.128	2.612.457
99579730-5	Ripley Corp S.A. (6)	Chile	Matriz	\$	1.760.352	2.734.832	113.165.472	113.165.472
Totales					<u>1.760.352</u>	<u>2.734.832</u>	<u>115.813.600</u>	<u>115.777.929</u>



- (1) Estos saldos están expresados en dólares estadounidenses y no devengan intereses.
- (2) Este saldo esta expresado en UF y devenga una tasa de interés de 3,48% anual, los que se pagarán en 2 cuotas de UF56.717,78 cada una, con vencimiento en la fecha que se inicie la atención a público de los próximos centros comerciales del formato mall que desarrolle El Grupo Nuevos Desarrollos S.A. o alguna de sus sociedades subsidiarias.
- (3) El saldo por cobrar al 31 de marzo de 2011 corresponde principalmente a dividendos pendientes de ser percibidos a la fecha.
- (4) Este saldo esta expresado en pesos y devenga una tasa de interés del 7% anual, principalmente corresponde a traspasos de fondos.
- (5) 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.
- (6) El detalle de tasas y plazos de pago de las cuentas por pagar corrientes y no corrientes con Ripley Corp S.A. al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

Moneda	Año Vencimiento	Tasa	Plazos		
			Porción corriente	1 a 5 años	Mas de 10 años
			M\$	M\$	M\$
Pesos	2012	5,00%	1.153.997	74.185.547	-
Pesos	2022	5,00%	606.355	-	38.979.925
Totales			1.760.352	74.185.547	38.979.925

El resto de los saldos por cobrar y pagar están en pesos 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:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado			
				01.01.2011 31.03.2011		01.01.2010 31.03.2010	
				Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) / abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) / abono M\$
79641830-3	Asesorías e Inversiones Montecassino Ltda.	Relacionada a Director	Asesorías	12.782	(12.782)	12.782	(12.782)
0-E	Banco Ripley Perú S.A.	Controlador Común	Servicio de administración	10.786	10.786	9.268	9.268
0-E	Banco Ripley Perú S.A.	Controlador Común	Cobros de servicios otorgados	7.686	-	-	-
0-E	Banco Ripley Perú S.A.	Controlador Común	Diferencia de cambio	206	206	40	(40)
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Arriendo de oficinas	70.082	70.082	78.659	78.659
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Servicio de administración	350.539	212.538	101.155	101.155
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Venta de cartera	7.291.106	427.868	-	-
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Sub arriendo	19.078	(19.078)	28.726	(28.726)
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Recaudación de cuotas	82.418	-	181.697	-
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Capacitación	248	248	8.208	(8.208)
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Recaudación de clientes cedidos	7.291.106	-	-	-
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Traspaso de saldos	395.064	-	-	-
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Remuneraciones	345.061	-	-	-
97947000-2	Banco Ripley S.A.	Controlador Común	Cobros de servicios otorgados	1.197.663	-	-	-
76139320-0	Banripley Corredora de Seguros Ltda.	Controlador Común	Servicio de administración	7.870	6.613	7.651	6.429
76139320-0	Banripley Corredora de Seguros Ltda.	Controlador Común	Arriendos y gastos comunes	1.288	1.288	1.882	1.882
76139320-0	Banripley Corredora de Seguros Ltda.	Controlador Común	Otros servicios	539	539	1.198	1.198
76139320-0	Banripley Corredora de Seguros Ltda.	Controlador Común	Cobros de servicios otorgados	243.498	-	-	-
79589710-0	Carriola Diez Cotapos Y Cia. Ltda.	Relacionada A Director	Honorarios	65.206	(65.206)	62.099	(62.099)
96800570-7	Chilectra S.A.	Relac. por Accionistas	Subministros	771.432	(648.262)	809.224	(680.020)
76058352-9	Corp. Activos Inmobiliarios S.A.	Relac. por Accionistas	Arriendos y gastos comunes	-	-	723.787	(608.224)
99550720-K	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)
99579980-4	Empresa Periodística La Tercera S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad	-	-	337.464	(283.583)
99583840-0	Empresa Prensa Asociada S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad	-	-	13.320	(13.320)
76642350-7	Grupos de Radios Dial S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad	-	-	5.053	(4.246)
76388200-4	Inmobiliaria Alerce S.A.	Controlador Común	Asesorías y servicios	3.735	3.624	4.543	4.242
76512550-2	Inmobiliaria Argomede S.A.	Controlador Común	Asesorías y servicios	2.635	2.613	5.006	1.961
76405380-K	Inmobiliaria Brown Norte Ltda.	Controlador Común	Asesorías	-	-	1.878	1.878
76692760-2	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	-	-	-
76785210-K	Inmobiliaria Las Higueras S.A.	Controlador Común	Servicio de administración	2.467	234	569	553
76014171-2	Inmobiliaria Los Abetos Ltda.	Controlador Común	Reajustes	6.872	6.872	-	-
76569000-5	Inmobiliaria Los Coihues S.A.	Controlador Común	Servicio de administración	227	227	-	-
96863570-0	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	Provisión dividendos por cobrar	298.427	-	-	-
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Reajuste	19.758	19.758	-	-
76495960-4	Inmobiliaria Monseñor Eyzaguirre Ltda.	Controlador común	Asesorías	2.192	2.192	1.884	1.884
76569100-1	Inmobiliaria Puerto Brandt S.A.	Controlador común	Asesorías	1.938	1.938	1.884	1.884
76512440-9	Inmobiliaria Román Díaz S.A.	Controlador común	Asesorías y servicios	2.346	2.281	1.878	1.878
76378440-1	Inmobiliaria Santo Domingo S.A.	Controlador común	Asesorías y servicios	2.441	2.360	1.884	1.884
77063820-8	Inversiones Crecer Limitada	Controlador común	Arriendos	323	323	314	314
78906680-9	Inversiones en Tiendas por Departamento	Controlador común	Arriendos	969	969	942	942
77064830-0	Inversiones Futuro Limitada	Controlador común	Arriendos	323	323	313	313
77063790-2	Inversiones Larga Vida Limitada.	Controlador común	Arriendos	323	323	314	314
77448270-9	Inversiones Leonardo Da Vinci Ltda.	Controlador común	Arriendos	323	323	314	314
78895760-2	Inversiones Padebest Ltda.	Controlador común	Arriendos	323	323	314	314
78895760-2	Inversiones Padebest Ltda.	Controlador común	Préstamos otorgados	56	-	34	41
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
96988680-4	Mega Johnson's Puente S.A.	Controlador común	Comisiones	-	-	75	75
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A.	Coligada	Arriendos y gastos comunes	470.601	(395.463)	418.092	(351.338)
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A.	Coligada	Servicio de administración	-	-	93.813	(93.813)
76882330-8	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)
96521400-3	Paula Ediciones S.A.	Relac. por accionistas	Publicidad	-	-	13.888	(11.670)
77454430-5	Pickering, Henriquez y Cia. Ltda.	Relac. Director	Asesorías	1.800	(1.800)	1.800	(1.800)
81537600-5	Rendic. Hnos. S.A.	Relac. por accionistas	Gastos de administración	-	-	204	(204)
81537600-5	Rendic. Hnos. S.A.	Relac. por accionistas	Venta de comercios asociados	-	-	1.891.699	-
99579730-5	Ripley Corp S.A.	Matriz	Remuneración	129.322	-	300.979	-
99579730-5	Ripley Corp S.A.	Matriz	Cancelación de préstamo	-	-	3.974.302	-

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado			
				01.01.2011		01.01.2010	
				31.03.2011	Efecto en resultado	31.03.2010	Efecto en resultado
Monto M\$	(cargo) / abono M\$	Monto M\$	(cargo) / abono M\$				
99579730-5	Ripley Corp S.A.	Matriz	Traspaso de fondos	1.411.966	-	-	-
99579730-5	Ripley Corp S.A.	Matriz	Cobros Servicios Otorgados	194.169	-	-	-
99579730-5	Ripley Corp S.A.	Matriz	Intereses devengados	1.488.316	(1.488.316)	1.853.202	(1.853.202)
99579730-5	Ripley Corp S.A.	Matriz	Pago de intereses	2.892.007	-	-	-
99579730-5	Ripley Corp S.A.	Matriz	Otros servicios	-	-	397	-
99531200-K	Ripley Financiero Ltda.	Controlador común	Arriendos y gastos comunes	347	347	314	314
99560960-6	Ripley Internacional S.A.	Controlador común	Servicios de administración	-	-	430	430
99560960-6	Ripley Internacional S.A.	Controlador común	Prestamos otorgados	1.000	-	-	-
99560960-6	Ripley Internacional S.A.	Controlador común	Cancelación de Préstamo	-	-	556	-
79713300-0	Sargent y Krahn Procuradores Ltda.	Relacionada a Director	Asesorías y Servicios	8.903	(8.903)	5.076	(5.076)
78986190-0	Sociedad de Inversiones DPE Ltda.	Relacionada a Director	Asesorías	19.504	(19.504)	12.620	(12.620)
0-E	Tiendas Por Departamento Ripley S.A. (Perú)	Controlador común	Diferencia de cambio	12.012	12.012	54.066	54.066
0-E	Tiendas Por Departamento Ripley S.A. (Perú)	Controlador común	Servicios de administración	288.418	288.418	147.170	147.170
0-E	Tiendas Por Departamento Ripley S.A. (Perú)	Controlador común	Royalties	473.490	473.490	494.285	494.285
0-E	Tiendas Por Departamento Ripley S.A. (Perú)	Controlador común	Asesorías	8.241	(8.241)	400	400
0-E	Tiendas Por Departamento Ripley S.A. (Perú)	Controlador común	Servicio de marcas	-	-	7.676	-
0-E	Tiendas Por Departamento Ripley S.A. (Perú)	Controlador común	Cobros Servicios Otorgados	708.737	-	-	-

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 los que representan, no han participado en transacciones inusuales y/o relevantes del Grupo en los períodos informados.

Al 31 de marzo de 2010, el Grupo es administrado por un Directorio compuesto por 4 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

e) Remuneraciones del Directorio

En Junta General de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2010, se acuerda no pagar remuneraciones al Directorio.

f) Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales del Grupo

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a M\$2.826.725 y M\$2.523.021, respectivamente.



12. Inventarios

a) La composición de este rubro (netos de provisiones por mermas, obsolescencia y otros) es la siguiente:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Mercadería (1)	101.929.785	95.602.504
Mercadería en tránsito	5.594.144	14.515.589
Provisión valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	<u>(5.303.000)</u>	<u>(5.803.936)</u>
Totales	<u>102.220.929</u>	<u>104.314.157</u>

(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.

b) Los consumos de los costos reconocidos como gastos durante los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente cuadro:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el periodo	91.805.533	78.401.315
Costos por castigos de inventarios	955.158	1.561.062
Total	<u>92.760.691</u>	<u>79.962.377</u>

13. Impuestos por Cobrar (Pagar) e Impuestos a las Ganancias

a) El detalle de la cuenta por cobrar por impuestos, corriente es el siguiente:

Impuestos por recuperar	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría:		
- Del año	(4.060.961)	(4.319.441)
- De años anteriores	(4.319.441)	-
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	149.065	2.820.782
- De años anteriores	9.947.687	6.403.409
Créditos por donaciones y créditos Sence	134.500	829.691
Crédito por Impuesto renta extranjero (Perú)	277.271	193.714
Totales	29.153.607	29.640.722

b) Utilidades tributarias

La situación de las utilidades tributarias retenidas generadas en años anteriores principalmente se encuentran dadas por las subsidiarias directas e indirectas CAR S.A., Ripley Retail Ltda., Inmobiliaria ECCSA S.A., Corredora de Seguros Ripley Ltda., Administradora de Inversiones Corporativas Ltda. y otras sociedades, es la siguiente:

Ítem	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Sin crédito	48.892.988	39.769.687
Con crédito 15%	15.056.643	15.024.420
Con crédito 16%	2.380.002	2.365.807
Con crédito 16,5%	7.551.315	7.549.301
Con crédito 17%	299.886.756	257.202.302
Total	373.767.704	321.911.517



c) Pérdidas tributarias

Al 31 de marzo de 2011, la situación de las pérdidas acumuladas generadas en años anteriores, se encuentran dadas por las sociedades subsidiarias indirectas Comercializadora y Administradora de Tarjeta Extra S.A., Comercial ECCSA S.A. y las sociedades Stores. Los montos acumulados son los siguientes:

Item	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Pérdidas tributarias	<u>(113.573.012)</u>	<u>(88.461.329)</u>

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

Activos por impuestos diferidos, reconocidos :	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	MS
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	1.184.426	1.148.914
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	36.453.520	34.670.469
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	19.203.041	14.876.911
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>1.660.007</u>	<u>2.226.936</u>
Activos por impuestos diferidos	<u>58.500.994</u>	<u>52.923.230</u>

Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos :	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	MS
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	7.358.437	7.811.846
Pasivos por impuestos diferidos relativos a amortizaciones	100.925	114.132
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipos	3.730.439	3.736.229
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	<u>761.687</u>	<u>1.123.249</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>11.951.488</u>	<u>12.785.456</u>

e) A continuación se presenta el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados consolidado correspondiente a los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Gasto por impuesto a las ganancias	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(4.060.961)	(4.017.412)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	149.065	1.558.747
Otros gastos por impuesto corriente	18.210	(4.214)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(3.893.686)	(2.462.879)
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	6.411.732	4.661.076
Ingreso por impuestos diferidos, neto, total	6.411.732	4.661.076
Total	2.518.046	2.198.197

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

Reconciliación tasa efectiva	31.03.2011		31.03.2010	
	Tasa %	M\$	Tasa %	M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		6.850.226		(716.488)
Ganancia (pérdida) por impuestos utilizando la tasa legal (20% para el año comercial 2011 y 17% para el año comercial 2010)	20,0%	(1.370.045)	17,0%	121.803
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:				
Diferencias permanentes:				
Participación en ganancias de asociadas	3,5%	240.261	-19,9%	142.565
Resultado neto no afecto a impuesto renta de primera categoría	43,8%	3.002.830	-375,8%	2.692.814
Diferencias tributarias permanentes	-11,2%	(765.431)	-	-
Otros ajustes:				
Diferencial tasa de impuesto renta futura	13,7%	941.146	-	-
Otro incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	6,9%	469.285	105,9%	(758.985)
Total ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal	56,8%	3.888.091	-289,8%	2.076.394
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	36,8%	2.518.046	-306,8%	2.198.197



14. Inversiones en Subsidiarias

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

31.03.2011:							
Rut	Sociedad	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida neta)
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99531180-1	Ripley Retail Ltda. (1)	484.364.621	722.155.775	126.643.211	282.623.860	137.531.557	(836.790)
76980410-2	Ripley Retail II Ltda. (2)	172.901.417	456.087.500	178.092.757	380.348.332	40.694.861	13.323.712

31.12.2010:							
Rut	Sociedad	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida neta)
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99531180-1	Ripley Retail Ltda. (1)	411.046.902	705.621.308	152.284.026	148.318.850	607.618.051	11.908.749
76980410-2	Ripley Retail II Ltda. (2)	193.126.268	449.202.732	214.410.134	373.428.599	144.481.764	29.900.859

- (1) Ripley Retail Ltda., fue constituida con fecha 27 de junio de 2003, el objeto de la sociedad es la inversión en toda clase de bienes corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, por cuenta propia o de terceros y especialmente la de adquirir, construir, enajenar y efectuar toda clase de operaciones sobre bienes inmuebles, explotarlos, y administrarlos, percibiendo sus frutos y rentas a cualquier título y desarrollar toda otra actividad que los socios acuerden y participa directamente de las empresas Comercial Eccsa S.A., Grupo de Empresas Stores (28 Tiendas), Grupo de Empresas Inmobiliarias, Distribuidora Logística y Servicios Ltda. y Grupo de Empresas financieras, exceptuando CAR S.A..
- (2) Ripley Retail II Ltda., fue constituida con fecha 19 de Julio de 2007, su objeto es la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, muebles o inmuebles, por cuenta propia o de terceros y especialmente la de adquirir, construir, enajenar y efectuar toda clase de operaciones sobre bienes inmuebles, explotarlos y administrarlos, percibiendo sus frutos y rentas a cualquier título y desarrollar toda otra actividad que los socios acuerden y participa directamente de CAR S.A..



15. Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

a) Método de participación

El cuadro de las inversiones en empresas relacionadas, es el siguiente:

Año 2011		Número de acciones	Porcentaje participación 31.03.2011 %	Saldo al 01.01.2011 M\$	Traspaso	Resultado del período M\$	Dividendos M\$	Reserva patrimonio M\$	Diferencia conversión M\$	Total 31.03.2011 M\$
Rut	Nombre de la sociedad									
96863570-0	Inmobiliaria Viña Del Mar S.A.	433	33,333333%	33.748.556	-	999.912	(299.973)	-	-	34.448.495
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A.	10.778.225	22,500000%	34.385.776	-	201.392	-	-	-	34.587.168
Total				68.134.332	-	1.201.304	(299.973)	-	-	69.035.663

Año 2010		Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2010 %	Saldo al 01.01.2010 M\$	Traspaso	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos M\$	Reserva patrimonio M\$	Diferencia conversión M\$	Total 31.12.2010 M\$
Rut	Nombre de la sociedad									
96863570-0	Inmobiliaria Viña Del Mar S.A.	433	33,333333%	27.157.364	-	7.462.901	(871.709)	-	-	33.748.556
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A.	10.778.225	22,500000%	33.983.794	6	488.817	(86.841)	-	-	34.385.776
Total				61.141.158	6	7.951.718	(958.550)	-	-	68.134.332

b) Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

A continuación se incluye información de los estados financieros de sociedades en las que el Grupo posee control conjunto:

31.03.2011:							
Rut	Sociedad	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
96863570-0	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
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A. (2)	8.587.656	291.536.373	24.399.071	122.004.208	3.625.904	895.079
Total		13.012.341	452.199.466	39.091.995	169.157.108	8.069.120	3.864.174

31.12.2010 :							
Rut	Sociedad	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
96863570-0	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
76882330-8	Nuevos Desarrollos S.A. (2)	8.108.746	287.276.268	20.890.923	121.668.421	14.645.679	2.172.519
Total		13.325.189	447.381.155	34.395.680	172.323.006	29.909.554	24.561.222

- (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 contratos 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 Sr. 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 Sr. 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.

16. Intangibles

La composición, vidas útiles asignadas y movimiento de los activos intangibles es la siguiente:

a. Componentes de activos intangibles

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Valores brutos:		
Software	12.798.053	12.798.053
Marcas	5.457.695	5.457.695
Sub- total intangible	<u>18.255.748</u>	<u>18.255.748</u>
Amortización acumulada:		
Amortización acumulada software	<u>(6.533.790)</u>	<u>(6.074.765)</u>
Activos intangible, neto	<u>11.721.958</u>	<u>12.180.983</u>

b. Vidas útiles asignadas

	Método de amortización	Vida útil
Software	Lineal	6 años
Marcas	-	indefinida



c. Movimiento de los activos intangibles

	Saldo al 1º de Enero 2011 M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Traspaso desde obras en curso M\$	Deterioros M\$	Amortización período M\$	Total intangible al 31.03.2011 M\$
Software	6.723.288	-	-	-	-	(459.025)	6.264.263
Marcas	5.457.695	-	-	-	-	-	5.457.695
Saldo final intangible al 31.03.2011	12.180.983	-	-	-	-	(459.025)	11.721.958

	Saldo al 1º de Enero 2010 M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Traspaso desde obras en curso M\$	Deterioros M\$	Amortización año M\$	Total intangible al 31.12.2010 M\$
Software	5.612.509	87.761	-	3.144.446	-	(2.121.428)	6.723.288
Marcas	5.457.695	-	-	-	-	-	5.457.695
Saldo final intangible al 31.12.2010	11.070.204	87.761	-	3.144.446	-	(2.121.428)	12.180.983

17. Propiedades, Planta y Equipos

A continuación se presentan los saldos del rubro:

a. Composición:

Propiedades, planta y equipos, neto:	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obras en curso (1)	22.759.512	23.881.790
Terrenos	41.916.455	41.916.455
Edificios	73.828.242	78.487.619
Planta y equipo	11.541.985	4.098.571
Equipamiento de tecnologías de la información	7.773.270	8.795.551
Mejoras de bienes arrendados	37.520.702	35.395.316
Instalaciones fijas y accesorias	4.414.275	4.861.809
Vehículos	6.204	7.186
Otras propiedades, planta y equipo	6.541.442	6.651.843
Total Propiedades, planta y equipos	206.302.087	204.096.140

Propiedades, planta y equipos, bruto:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Obras en curso (1)	22.759.512	23.881.790
Terrenos	41.916.455	41.916.455
Edificios	81.775.619	86.102.262
Planta y equipo	26.782.625	18.707.871
Equipamiento de tecnologías de la información	48.449.060	48.687.198
Mejoras de bienes arrendados	111.773.723	109.408.213
Instalaciones fijas y accesorias	11.350.709	11.549.076
Vehículos	52.269	52.269
Otras propiedades, planta y equipo	44.678.296	44.622.899
Total Propiedades, planta y equipos	389.538.268	384.928.033

(1) Las obras en curso corresponden principalmente a los desembolsos por inversión en la habilitación de tiendas y oficinas, y desarrollo de proyectos tecnológicos.

Depreciación acumulada:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Edificios	7.947.377	7.614.643
Planta y equipo	15.240.640	14.609.300
Equipamiento de tecnologías de la información	40.675.790	39.891.647
Mejoras de bienes arrendados	74.253.021	74.012.897
Instalaciones fijas y accesorias	6.936.434	6.687.267
Vehículos	46.065	45.083
Otras propiedades, planta y equipo	38.136.854	37.971.056
Total depreciación acumulada	183.236.181	180.831.893



b. Movimientos:

Los movimientos contables del período terminado el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Obras en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios M\$	Plantas y equipos M\$	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Mejoras de bienes arrendados M\$	Instalaciones fijas y accesorias M\$	Vehículos M\$	Otros M\$	Total M\$
Activos										
Saldo inicial a Enero 1, 2011	23.881.790	41.916.455	78.487.619	4.098.571	8.795.551	35.395.316	4.861.809	7.186	6.651.843	204.096.140
Adiciones	3.296.405	-	1.531.428	42.913	169.340	2.691.396	18.466	-	490.381	8.240.329
Reclasificaciones	(4.418.683)	-	(5.707.881)	8.032.938	10.382	1.506.628	15.089	-	561.527	-
Retiros y bajas	-	-	-	-	(2.629)	-	(269.704)	-	(23.679)	(296.012)
Gasto por depreciación	-	-	(482.924)	(632.437)	(1.199.374)	(2.072.638)	(211.385)	(982)	(1.138.630)	(5.738.370)
Saldo final a Marzo 31, 2011	22.759.512	41.916.455	73.828.242	11.541.985	7.773.270	37.520.702	4.414.275	6.204	6.541.442	206.302.087
Saldo inicial a Enero 1, 2010	13.517.881	42.262.854	82.260.312	6.853.040	12.743.431	45.194.522	4.709.490	13.758	10.263.202	217.818.490
Adiciones	16.764.451	-	249.530	17.652	540.790	692.016	169.095	-	672.641	19.106.175
Reclasificaciones	(2.824.464)	-	1.783	10.614	1.089.809	398.176	1.104.092	-	219.990	-
Trasposos al intangible	(3.144.446)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.144.446)
Retiros y bajas	(431.632)	(479.606)	(2.327.558)	(4.014)	(96.144)	(1.413.208)	(128.756)	(22.734)	(122.110)	(5.025.762)
Gasto por depreciación	-	-	(1.789.529)	(2.778.721)	(5.483.389)	(9.518.478)	(978.268)	(6.957)	(4.463.408)	(25.018.750)
Otros incrementos (decrementos)	-	133.207	93.081	-	1.054	42.288	(13.844)	23.119	81.528	360.433
Saldo final a Diciembre 31, 2010	23.881.790	41.916.455	78.487.619	4.098.571	8.795.551	35.395.316	4.861.809	7.186	6.651.843	204.096.140

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 derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

El cargo a resultados presentado en el rubro gasto de administración es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Depreciación	5.738.370	6.549.506
Total	5.738.370	6.549.506

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\$16.052.541, 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. El principal contrato se describe en la letra siguiente.

iv. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras propiedades, planta y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero, expresados a su valor de compra:

Activos en arrendamiento financiero	31.03.2011 M\$	31.12.2010 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	<u>842.861</u>	<u>924.858</u>
Totales	<u><u>10.582.075</u></u>	<u><u>10.743.425</u></u>

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:

bien involucrado			31.03.2011		31.12.2010	
	Precio de compraventa	Utilidad (pérdida) originada	Saldo Utilidad (pérdida)	Amortización ejercicio	Saldo Utilidad (pérdida)	Amortización 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 de 2011, el Grupo no mantiene obras en construcción que hayan generado una capitalización de intereses.

viii. Costo 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 de 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 de 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 de 2011, no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

18. Otros Pasivos Financieros

El detalle de los otros pasivos financieros que devengan intereses, es el siguiente:

i) Corrientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	8.318.098	8.319.932
Obligaciones con el público (2)	872.635	351.134
Arrendamiento financiero en UF	1.087.592	1.061.192
Arrendamiento financiero en dólares	77.625	74.151
Pasivos de cobertura (1)	38.239	43.344
Totales	<u>10.394.189</u>	<u>9.849.753</u>

ii) No corrientes

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Obligaciones con el público (2)	71.436.766	70.902.892
Arrendamiento financiero en UF	8.525.623	8.755.196
Arrendamiento financiero en dólares	114.511	131.338
Pasivos de cobertura	300.759	-
Totales	<u>80.377.659</u>	<u>79.789.426</u>

(1) Ver detalle en Nota 8

(2) Las obligaciones con el público se presentan netos de impuestos timbre y estampillas, comisiones y menor valor en colocación de bonos.



a) Vencimientos y moneda de préstamos de entidades financieras, el detalle es el siguiente:

Saldos de los préstamos de entidades financieras, corriente:

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					Valor contable (2)					
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre acreedor	País	Fecha de vencimiento del crédito	Moneda	Pago de intereses	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantía	Valor Nominal (1) al 31.03.2011	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	Total al 31.03.2011	Total al 31.12.2010
												M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
83.382.700-6	Comercial Eecsa S.A.	Chile	97.036.000-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	Comercial Eecsa S.A.	Chile	97.036.000-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	Comercial Eecsa S.A.	Chile	97.004.000-5	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	Comercial Eecsa S.A.	Chile	97.030.000-7	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	Comercial Eecsa 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	Comercial Eecsa 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	-
Totales												8.318.098	8.318.098	-	8.318.098	8.319.932

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

Saldos de las obligaciones con el público corto y largo plazo (pagares y bonos), corriente:

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación							Valor Contable (2)				
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Descripción	Moneda	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva Anual	Garantía	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 \$
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	28.231	-	28.231	28.231	199.298
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	324.101	324.101	-	324.101	58.235
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	520.303	520.303	-	520.303	93.601
													872.635	844.404	28.231	872.635	351.134

Saldos de las obligaciones con el público corto y largo plazo (pagares y bonos), No corriente:

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación							Valor Contable (2)					
Rut	Sociedad	País	Rut	Nombre Acreedor	País	Descripción	Moneda	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectiva Anual	Garantía	Valor Nominal (1) al 31.03.2011 M \$	De 13 meses a 3 años M \$	De 3 años a 5 años M \$	5 años y más M \$	Total al 31.03.2011 M \$	Total al 31.12.2010 M \$
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
													74.734.780	16.183.695	31.278.457	23.974.614	71.436.766	70.902.892

(1) Valor nominal : Capital + intereses devengados
(2) Valor Contable: Capital + intereses devengados + costo amortizado
(3) A partir de diciembre de 2019
(4) A partir de diciembre de 2012



i. Bonos Serie D:

Con fecha 27 de marzo de 2009, el Grupo efectuó una colocación privada de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro No 543. Se colocaron bonos serie D expresados en pesos nominales, por un monto de M\$10.000.000. Estos bonos devengan sobre el capital insoluto una tasa de interés de caratula anual 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.

ii. Bonos Serie E y F:

Con fecha 25 de junio de 2009, el Grupo efectuó una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro No 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 de caratula anual 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 de caratula anual 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) El detalle de las obligaciones por arrendamiento financiero para los períodos indicados son los siguientes:

Saldos de las obligaciones por arrendamiento financiero, corriente:

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					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	De 3 a 12 meses	Total al 31.03.2011	Total al 31.12.2010	
											M \$	M \$	M \$	M \$	
96917250-K	La Serena Store Limitada	Chile	99512160-3	Metlifé 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 , Logística y Servicios Ltda	Chile	85275700-0	Arrendamiento 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 , Logística y Servicios Ltda	Chile	03400723-3	Alberto Pardo Telas 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	Hewlett - 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	Metlifé 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	
											1.815.997	283.032	882.185	1.165.217	1.135.343

Saldos de las obligaciones por arrendamiento financiero, no corriente:

Deudor			Acreedor			Condiciones de la obligación					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 13 meses a 3 años	De 3 años a 5 años	5 años y más	Total al 31.03.2011	Total al 31.12.2010	
											M \$	M \$	M \$	M \$	M \$	
96917250-K	La Serena Store Limitada	Chile	99512160-3	Metlifé 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 , Logística y Servicios Ltda	Chile	85275700-0	Arrendamiento de maquinarias S.A.	Chile	UF	01-02-2013	10,82%	10,82%	474.296	440.197	-	-	440.197	492.674	
76737110-1	Distribucion , Logística y Servicios Ltda	Chile	03400723-3	Alberto Pardo Telas Ltda.	Chile	UF	01-08-2013	14,91%	14,91%	41.830	34.764	-	-	34.764	40.176	
83382700-6	Comercial Eccsa S. A.	Chile	96678680-9	Hewlett - Packard chile Com Ltda	Chile	Dólar	01-07-2013	8,64%	8,64%	121.675	114.511	-	-	114.511	131.338	
83382700-6	Comercial Eccsa S. A.	Chile	99512160-3	Metlifé 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	
											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.



19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose de este rubro, es el siguiente:

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.

Corrientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores	97.734.663	121.727.070
Remuneraciones	2.911.420	5.016.856
Retenciones de sueldos y Pagos provisionales mensuales	9.624.107	4.073.708
Otros acreedores comerciales	413.700	1.559.161
Totales	<u>110.683.890</u>	<u>132.376.795</u>

20. Otras Provisiones

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

Corrientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Contingencias (i)	877.656	817.285
Otras provisiones, corrientes (ii)	-	655.686
Totales	<u>877.656</u>	<u>1.472.971</u>

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, es el siguiente:

	Contingencias M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	817.285	655.686	1.472.971
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	351.837	-	351.837
Disminución en provisiones existentes	(291.466)	(655.686)	(947.152)
Provisión utilizada	-	-	-
Total movimientos en provisiones	60.371	(655.686)	(595.315)
Saldo final al 31.03.2011	877.656	-	877.656
Saldo inicial al 01.01.2010	514.193	-	514.193
Movimientos en provisiones			
Incrementos en provisiones existentes	454.978	816.559	1.271.537
Disminución en provisiones existentes	(151.886)	(160.873)	(312.759)
Provisión utilizada	-	-	-
Total movimientos en provisiones	303.092	655.686	958.778
Saldo final al 31.12.2010	817.285	655.686	1.472.971

21. Otros Pasivos No Financieros

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

Corrientes:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ingresos diferidos	1.675.376	1.616.554
Fidelización de clientes (Ripley puntos)	2.435.046	2.385.710
Totales Otros Pasivos	4.110.422	4.002.264



22. Provisiones por Beneficios a los Empleados

El desglose de este rubro es el siguiente:

Corriente:

Concepto	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Vacaciones	<u>3.753.958</u>	<u>5.167.641</u>
Totales	<u><u>3.753.958</u></u>	<u><u>5.167.641</u></u>

El movimiento de este rubro es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.03.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010
Saldo inicial	5.167.641	4.421.113
Movimientos en provisiones		
Incrementos en provisiones existentes	883.657	3.676.370
Provisión utilizada	<u>(2.297.340)</u>	<u>(2.929.842)</u>
Total movimientos en provisiones	<u>(1.413.683)</u>	<u>746.528</u>
Saldo final	<u><u>3.753.958</u></u>	<u><u>5.167.641</u></u>

No Corriente:

El Grupo y sus subsidiarias han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio 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.



El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal, es el siguiente:

Concepto	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Indemnización por años de servicio	5.013.484	4.656.256
Totales	5.013.484	4.656.256

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	4.656.256	4.590.403
Incremento (decremento) 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	31.12.2010
	Promedio	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.

23. Contingencias y Restricciones

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago al		Año de Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31.03.2011	31.12.2010	2011	2012	2013
Banco Central de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	1.125	-	X	-	-
Banco Central de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	1.013	-	X	-	-
CGE Distribución S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	27.543	-	-	-
Dirección de Bienestar de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	100	-	X	-	-
Dirección de Logística de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	11.502	3.700	X	-	-
Dirección de Logística de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	12.387	3.500	X	-	-
Dirección de Logística de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	3.700	3.700	X	-	-
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	10.789	10.728	X	-	-
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	10.789	10.728	X	-	-
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	10.789	10.728	X	-	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	5.364	-	-	-
Entel PCS Telecomunicaciones	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	5.364	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Lo Barnechea	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	200	-	-	-
Inmobiliaria Vitacura S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	8.631	8.582	X	-	-
Instituto Nacional de Estadística	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	1.055	1.055	X	-	-
Instituto Nacional de Estadística	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	150	-	-	-
Servicio de Salud de Antofagasta	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	200	-	-	-
Servicio de Salud Metropolitano Oriente	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	1.000	1.000	X	-	-
Tesorería Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	375.849	373.712	X	-	-
Tesorería Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	226.161	224.875	X	-	-
Tesorería Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Filial Indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	315.896	314.099	X	-	-



b. Garantías indirectas

- i) 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 al 31 de marzo de 2011 por los siguientes bancos:

Institución	M\$
Banco BBVA	2.397.584
Banco de Chile	39.165
Banco Santander Santiago	3.703.679
Banco del Estado de Chile	<u>2.177.670</u>
Total	<u><u>8.318.098</u></u>

- 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, El Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

d. Compromisos

- i. 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).
- ii. La subsidiaria indirecta Corredora de Seguros Ripley Limitada tiene contratadas con la compañía de seguros 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.



iii. Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos contratados por la compañía, 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	
	M\$
A pagar en 12 meses	19.458.585
Posterior a un año pero menor de cinco años	48.577.812
Posterior a cinco años	94.916.080
Total	<u>162.952.477</u>

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. Restricciones

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. Para estos efectos, se estará al valor de dicha unidad vigente al final del semestre respectivo.



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.

f. 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 cuenta 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.

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.

El detalle de las demandas al 31 de marzo de 2011, se adjunta en cuadro siguiente:

a) JUICIOS CIVILES, LABORALES Y OTROS

JURISDICCION	MATERIA	N° 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 Obligaciones 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
Penal	Fraude, Estafa y Hurto	6	566	-
	Receptación	2	4.062	-
	Recuperación de camión y persecución de saqueadores	1	6.000	-
	Daños Simples	1	-	-
Total Penal		10	10.628	-

b) JUICIOS POLICIA LOCAL

Jurisdicción	Materia	Nº 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



24. Patrimonio

Movimiento Patrimonial:

(a) Capital pagado

Al 31 de marzo de 2011, el capital pagado asciende a M\$517.887.968 y se encuentra dividido 244.577.897.160 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:

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Única	<u>244.577.897.160</u>	<u>244.577.897.160</u>	<u>244.577.897.160</u>

(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.

Durante el año que comprende el 1° de enero y 31 de diciembre de 2010 no se efectuaron aumentos y/o modificaciones al capital pagado.

(c) Política de dividendos

La Sociedad 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, salvo que exista acuerdo en contrario, por la unanimidad de los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad generó una ganancia neta en el ejercicio, que en Junta General de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011 se acordó no distribuir dividendos.

(d) Gestión del capital

La Compañía gestiona su capital de manera de garantizar que tanto Ripley Chile 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 que son 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.



A su vez, la compañía monitorea en forma periódica diversos indicadores de liquidez y endeudamiento corporativo, 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

Los ratios de endeudamiento, son los siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Deuda	90.771.848	89.639.179
Efectivo y saldos de banco	50.402.543	55.217.301
Deuda (efectivo) neto	<u>40.369.305</u>	<u>34.421.878</u>
Patrimonio neto	<u>559.261.853</u>	<u>550.089.139</u>
Ratio de endeudamiento	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>

(e) Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Reservas de coberturas	(194.078)	11.631
Reservas de conversión	336.991	326.840
Reclasificación revalorización capital (1)	<u>10.864.242</u>	<u>10.864.242</u>
Totales	<u>11.007.155</u>	<u>11.202.713</u>

(1) De acuerdo a lo establecido en la Circular N°456 del 20 de junio de 2008, emitida por la SVS, no se aplicará deflactación al capital pagado del año 2009, y deberá registrarse en Otras reservas.



(f) Cambios en ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	20.763.938	(16.305.500)
Resultado del ejercicio	<u>9.363.861</u>	<u>37.069.438</u>
Totales	<u><u>30.127.799</u></u>	<u><u>20.763.938</u></u>

25. 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 en el estado de cambio del patrimonio.

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje Part no Controladas		Patrimonio		Resultado	
	31.03.2011 %	31.12.2010 %	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Ripley Retail Ltda.	0,03171	0,03171	202.671	202.936	(265)	(704)
Ripley Retail II Ltda.	0,04000	0,04000	<u>36.260</u>	<u>31.584</u>	<u>4.676</u>	<u>1.044</u>
Totales			<u><u>238.931</u></u>	<u><u>234.520</u></u>	<u><u>4.411</u></u>	<u><u>340</u></u>



26. 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\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	9.363.861	1.481.369
Promedio ponderado de acciones básicas en circulación durante período	244.577.897.160	244.561.532.367
Ganancia (pérdida) básicas por acción (\$)	0,03829	0,00606

27. Ingresos Ordinarios

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

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Ingresos retail - financiero	171.693.565	146.943.378
Total	171.693.565	146.943.378

28. Otras Ganancias (Pérdidas)

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

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Otras ganancias:		
Arriendo de espacios	127.826	118.711
Utilidad por venta de activo fijo	2.108	6.446
Cursos de capacitación	111.743	-
Otros ingresos	114.145	337.721
Total otras ganancias	355.822	462.878
Otras pérdidas:		
Castigo bajas de activo fijo	(49.345)	-
Otras pérdidas	(10.459)	(87.089)
Total otras pérdidas	(59.804)	(87.089)
Otras ganancias (pérdidas)	296.018	375.789

29. Ingresos y Costos Financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros, son los siguientes:

Conceptos	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros:		
Otros ingresos pronto pago	15.120	66.962
Intereses sobre depósitos	359.922	253.244
Otros ingresos financieros	43.480	51.143
Totales	<u>418.522</u>	<u>371.349</u>
Costos financieros:		
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios	344.080	152.576
Intereses y gastos de obligaciones financieras	686.729	986.468
Intereses de obligaciones por leasing	175.896	192.990
Intereses devengados por swap	-	239.756
Intereses préstamos empresas relacionadas	1.488.316	1.854.038
Gastos financieros comercio exterior	26.141	20.315
Impuesto de timbres y estampillas	42.286	54.148
Gastos y comisiones bancarias	1.029	72.252
Otros gastos financieros	7.625	15.189
Totales	<u>2.772.102</u>	<u>3.587.732</u>

30. Gastos del Personal

Los gastos al personal (que se incluyen en gasto de administración) presenta el siguiente detalle:

Concepto	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	23.573.702	21.760.511
Beneficios a corto plazo empleados	987.379	767.031
Indemnizaciones al personal	1.159.748	190.216
Otros gastos del personal	2.272.207	1.761.371
Totales	<u>27.993.036</u>	<u>24.479.129</u>

31. Diferencia de Cambio

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio neta son los siguientes:

Concepto	Moneda	Acumulado	
		01.01.2011	01.01.2010
		31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	US\$	8.867	127.960
Fondos mutuos	US\$	44.608	(127.177)
Otros activos	US\$	6.927	408.096
Préstamos que devengan intereses	US\$	(201.148)	(520.551)
Acreedores comerciales	US\$	(979)	(60.450)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	17.637	72.802
Total diferencia de cambio neta (pérdida)		<u>(124.088)</u>	<u>(99.320)</u>

32. Resultados por Unidades de Reajuste

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a resultados por unidades de reajustes neto son los siguientes:

	Indice de reajustabilidad	Acumulado	
		01.01.2011	01.01.2010
		31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	182.216	143.702
Activos de cobertura - inefectivos	UF	-	(625.361)
Valoración mark to market (MTM)	UF	-	1.962.461
Préstamos que devengan intereses	UF	(448.744)	(167.675)
Otros	IPC	1.244	(5.975)
Total resultado por unidades de reajuste (pérdida) ganancia neta		(265.284)	1.307.152

33. 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:

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2011					31.12.2010				
			Activos corrientes		Activos no corrientes			Activos corrientes		Activos no corrientes		
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
ACTIVOS			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dolares	Pesos chilenos	97.830	-	-	-	-	1.108.327	-	-	-	-
Otros activos financieros	Dolares	Pesos chilenos	37.057	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dolares	Pesos chilenos	-	819.819	-	-	-	-	759.572	-	-	-
TOTAL ACTIVOS			134.887	819.819	-	-	-	1.108.327	759.572	-	-	-

	Moneda extranjera	Moneda funcional	31.03.2011					31.12.2010				
			Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes			Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		
			Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	mas de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
PASIVOS			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Dolares	Pesos chilenos	8.308.251	58.843	114.511	-	-	8.368.198	56.210	131.338	-	-
Otros pasivos financieros	Euro	Pesos chilenos	66.868	-	-	-	-	13.019	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS			8.375.119	58.843	114.511	-	-	8.381.217	56.210	131.338	-	-

34. 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 por línea de negocios que corresponden al negocio retail-financiero e inmobiliario.

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:

Segmentos principales

- Negocio Retail – Financiero
- Negocio Inmobiliario

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 el país.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las políticas contables del Grupo que se describen en nota 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 es la siguiente:



a) Al 31.03.2011

	Retail -Financiero	Inmobiliario	Eliminaciones	Total
ACTIVOS	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes en operación , corriente:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	50.394.828	7.715	-	50.402.543
Otros activos financieros	37.057	-	-	37.057
Otros activos no financieros	6.519.453	-	-	6.519.453
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	171.048.027	607	-	171.048.634
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.829.598	-	(7.406.538)	4.423.060
Inventarios	102.220.929	-	-	102.220.929
Activos por impuestos	27.678.379	1.475.228	-	29.153.607
Total activos, corrientes	369.728.271	1.483.550	(7.406.538)	363.805.283
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros	10.383.010	6.039	-	10.389.049
Derechos por cobrar	166.290.113	-	-	166.290.113
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17.953.404	-	-	17.953.404
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	69.035.663	-	69.035.663
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.721.958	-	-	11.721.958
Propiedades, planta y equipo, neto	185.596.172	20.705.915	-	206.302.087
Activos por impuestos diferidos	58.399.203	101.791	-	58.500.994
Total activos no corrientes	450.343.860	89.849.408	-	540.193.268
Total activos	820.072.131	91.332.958	(7.406.538)	903.998.551

	Retail -Financiero	Inmobiliario	Eliminaciones	Total
PATRIMONIO Y PASIVOS	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes en operación, corriente:				
Otros pasivos financieros	10.394.189	-	-	10.394.189
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	110.218.575	465.315	-	110.683.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.760.352	7.406.538	(7.406.538)	1.760.352
Otras provisiones a corto plazo	877.656	-	-	877.656
Provisiones por beneficios a los empleados	3.751.225	2.733	-	3.753.958
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.110.422	-	-	4.110.422
Total pasivos, corrientes	131.112.419	7.874.586	(7.406.538)	131.580.467
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros	80.377.659	-	-	80.377.659
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	115.813.600	-	-	115.813.600
Pasivos por impuestos diferidos	11.159.369	792.119	-	11.951.488
Provisiones por beneficios a los empleados	5.013.484	-	-	5.013.484
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-
Total pasivos, no corrientes	212.364.112	792.119	-	213.156.231
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	476.356.669	82.666.253	-	559.022.922
Participaciones minoritarias	238.931	-	-	238.931
Total Patrimonio	476.595.600	82.666.253	-	559.261.853
Total Patrimonio y Pasivos	820.072.131	91.332.958	(7.406.538)	903.998.551

El segmento inmobiliario incluye el balance de la subsidiaria Mall del Centro Concepción S.A. y las inversiones en negocio Inmobiliario Nuevos Desarrollos S.A. y Marina Arauco S.A..



b) Al 31.12.2010

ACTIVOS	Retail -Financiero	Inmobiliario	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes en operación , corriente:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.213.640	3.661	-	55.217.301
Otros activos no financieros	4.622.279	-	-	4.622.279
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	194.307.255	46.200	-	194.353.455
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.276.010	-	(4.115.119)	4.160.891
Inventarios	104.314.157	-	-	104.314.157
Activos por impuestos	28.698.350	942.372	-	29.640.722
Total activos, corrientes	395.431.691	992.233	(4.115.119)	392.308.805
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros	10.366.311	-	-	10.366.311
Derechos por cobrar	162.220.306	-	-	162.220.306
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16.472.355	-	-	16.472.355
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	68.134.332	-	68.134.332
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.180.983	-	-	12.180.983
Propiedades, planta y equipo, neto	186.570.098	17.526.042	-	204.096.140
Activos por impuestos diferidos	52.841.196	82.034	-	52.923.230
Total activos no corrientes	440.651.249	85.742.408	-	526.393.657
Total activos	836.082.940	86.734.641	(4.115.119)	918.702.462

PATRIMONIO Y PASIVOS	Retail -Financiero	Inmobiliario	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes en operación, corriente:				
Otros pasivos financieros	9.849.753	-	-	9.849.753
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	132.361.664	15.131	-	132.376.795
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.734.832	4.115.119	(4.115.119)	2.734.832
Otras provisiones a corto plazo	1.471.764	1.207	-	1.472.971
Provisiones por beneficios a los empleados	5.167.641	-	-	5.167.641
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.002.264	-	-	4.002.264
Total pasivos, corrientes	155.587.918	4.131.457	(4.115.119)	155.604.256
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros	79.789.426	-	-	79.789.426
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	115.777.929	-	-	115.777.929
Pasivos por impuestos diferidos	11.995.101	790.355	-	12.785.456
Provisiones por beneficios a los empleados	4.656.256	-	-	4.656.256
Total pasivos, no corrientes	212.218.712	790.355	-	213.009.067
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	468.041.790	81.812.829	-	549.854.619
Participaciones minoritarias	234.520	-	-	234.520
Total Patrimonio	468.276.310	81.812.829	-	550.089.139
Total Patrimonio y Pasivos	836.082.940	86.734.641	(4.115.119)	918.702.462

El segmento inmobiliario incluye el balance de la subsidiaria Mall del Centro Concepción S.A. y las inversiones en negocio Inmobiliario Nuevos Desarrollos S.A. y Marina Arauco S.A..



A continuación se presentan los resultados por segmento:

a) Al 31.03.2011

	Retail - Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Otros M\$	Total M\$
Margen bruto:				
Ingresos de actividades ordinarias	171.693.565	-	-	171.693.565
Costo de ventas	<u>(104.152.605)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(104.152.605)</u>
Total margen bruto	<u>67.540.960</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67.540.960</u>
Otras partidas de operación:				
Gasto de administración y costos de distribución	<u>(59.445.104)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(59.445.104)</u>

b) Al 31.03.2010

	Retail - Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Otros M\$	Total M\$
Margen bruto:				
Ingresos de actividades ordinarias	146.943.378	-	-	146.943.378
Costo de ventas	<u>(93.078.336)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(93.078.336)</u>
Total margen bruto	<u>53.865.042</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53.865.042</u>
Otras partidas de operación:				
Gasto de administración y costos de distribución	<u>(53.787.388)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(53.787.388)</u>



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

a) Al 31.03.2011

Segmento Chile:	Retail- Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Ajuste Consolidación (2) M\$	Total M\$
Activos de los segmentos, total	820.072.131	91.332.958	(7.406.538)	903.998.551
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total (1)	-	69.035.663	-	69.035.663
Desembolso de los activos no monetarios del segmento, total segmentos	6.458.231	-	-	6.458.231
Pasivo de los segmentos, total	343.476.531	8.666.705	(7.406.538)	344.736.698

b) Al 31.12.2010

Segmento Chile:	Retail- Tarjeta M\$	Inmobiliario M\$	Ajuste Consolidación (2) M\$	Total M\$
Activos de los segmentos, total	836.082.940	86.734.641	(4.115.119)	918.702.462
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total (1)	-	68.134.332	-	68.134.332
Desembolso de los activos no monetarios del segmento, total segmentos	18.334.336	-	-	18.334.336
Pasivos de los segmentos, total	367.806.630	4.921.812	(4.115.119)	368.613.323

(1) Aquí se presentan las inversiones que se mantienen con el negocio Inmobiliario Nuevos desarrollos S.A. y Marina Arauco S.A..

(2) Corresponden a los ajustes de consolidación por la eliminación de cuentas relacionadas entre Mall Concepción y el negocio retail-tarjeta.



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

a) Al 31.03.2011

	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	171.136.518	-	-	171.136.518
Ingresos de las actividades ordinarias con empresas relacionadas no consolidadas	557.047	-	-	557.047
Total ingresos de las actividades ordinarias	171.693.565	-	-	171.693.565
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	-	-	-	-
Ripley Chile S.A. y subsidiarias no presentan ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad				
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-	-
Ripley Chile S.A. y subsidiarias no presentan ingresos por intereses operacionales fuera del negocio ordinario				
d) Gastos por intereses	(2.772.102)	-	-	(2.772.102)
Gastos por intereses con transacciones entre segmentos	-	(398.138)	398.138	-
e) Depreciación y amortización	(6.197.395)	-	-	(6.197.395)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos	-	-	-	-
Otros ingresos y gastos no requeridos a informar	296.018	-	-	296.018
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	1.201.304	-	1.201.304
h) Ingresos (Gasto) sobre Impuesto a las Ganancias	2.443.992	74.054	-	2.518.046
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización				-
Provisión 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	-	-	500.936
Total partidas significativas no monetarias (a + b)	(15.035.075)	-	-	(15.035.075)



b) Al 31.03.2010

	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	146.449.093	-	-	146.449.093
Ingresos de las actividades ordinarias con empresas relacionadas no consolidadas	494.285	-	-	494.285
	<u>146.943.378</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>146.943.378</u>
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos Ripley Chile S.A. y subsidiarias no presentan ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad				-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses Ripley Chile S.A. y subsidiarias no presentan ingresos por intereses operacionales fuera del negocio ordinario	-	-	-	-
d) Gastos por intereses	(3.587.732)	-	-	(3.587.732)
Gastos por intereses con transacciones entre segmentos		(412.585)	412.585	-
e) Depreciación y amortización	(7.075.311)	-	-	(7.075.311)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos Otros ingresos y gastos no requeridos a informar	375.789	-	-	375.789
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	838.620	-	838.620
h) Ingresos (Gasto) sobre Impuesto a las Ganancias	2.196.720	1.477	-	2.198.197
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización				
Provisión de riesgo neta	(12.747.188)	-	-	(12.747.188)
Recovery	3.163.626	-	-	3.163.626
Provisión de riesgo bruta (a)	<u>(15.910.814)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(15.910.814)</u>
Valor neto de realización de existencias (b)	<u>(165.989)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(165.989)</u>
Total partidas significativas no monetarias (a + b)	<u>(16.076.803)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16.076.803)</u>

35. 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.

36. Hechos Posteriores

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

* * * * *