



**WALMART CHILE S.A.  
Y AFILIADAS**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS**

**Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.**

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**INDICE**

---

|  | <b>Pág N°</b> |
|--|---------------|
| <b>I ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>                    |               |
| ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS    | 4             |
| ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS               | 6             |
| ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS                | 7             |
| ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS        | 8             |
| ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS         | 10            |
| <b>II NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>       |               |
| <b>1. ENTIDAD QUE REPORTA</b>                                | <b>11</b>     |
| <b>2. BASES DE PREPARACION</b>                               |               |
| 2.1 Estados financieros Consolidados                         | 12            |
| 2.2 Bases de medición  | 12            |
| 2.3 Moneda funcional y de presentación                       | 12            |
| 2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes  | 12            |
| <b>3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS</b>                 |               |
| 3.1 Bases de consolidación                                   | 14            |
| 3.2 Entidades afiliadas                                      | 15            |
| 3.3 Tipo de cambio y unidades de reajustes                   | 16            |
| 3.4 Transacciones en moneda extranjera                       | 16            |
| 3.5 Propiedades, planta y equipo                             | 16            |
| 3.6 Propiedades de inversión                                 | 18            |
| 3.7 Activos intangibles                                      | 19            |
| 3.8 Costos de financiamiento                                 | 20            |
| 3.9 Deterioro de activos no financieros                      | 20            |
| 3.10 Categorías de instrumentos financieros no derivados     | 21            |
| 3.11 Instrumentos financieros derivados                      | 23            |
| 3.12 Deterioro de activos financieros                        | 23            |
| 3.13 Inventarios   | 24            |
| 3.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar         | 24            |
| 3.15 Efectivo y equivalentes al efectivo                     | 25            |
| 3.16 Capital social  | 25            |
| 3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 25            |
| 3.18 Préstamos y otros pasivos financieros                   | 25            |
| 3.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos               | 26            |
| 3.20 Beneficios a los empleados                              | 27            |
| 3.21 Provisiones   | 27            |
| 3.22 Ingresos de actividades ordinarias                      | 27            |
| 3.23 Arrendamientos  | 28            |
| 3.24 Distribución de dividendos                              | 29            |
| 3.25 Resultados por acción                                   | 29            |
| 3.26 Información financiera por segmentos operativos         | 30            |
| 3.27 Otros activos no financieros                            | 30            |
| 3.28 Ingresos financieros y costos financieros               | 30            |
| 3.29 Activos y pasivos contingentes                          | 30            |

|   | <b>Pág N°</b> |
|---|---------------|
| 4. CAMBIOS EN LA ESTIMACION CONTABLE  | 31            |
| 5. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS   | 32            |
| 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION           | 43            |
| 7. INFORMACION POR SEGMENTO   | 45            |
| 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO  | 48            |
| 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS   | 49            |
| 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR                           | 52            |
| 11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS                            | 55            |
| 12. INVENTARIOS   | 61            |
| 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION | 62            |
| 14. ACTIVOS INTANGIBLES   | 65            |
| 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN  | 69            |
| 16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO  | 70            |
| 17. ARRENDAMIENTOS  | 75            |
| 18. IMPUESTOS DIFERIDOS   | 76            |
| 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS   | 78            |
| 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR                   | 84            |
| 21. PROVISIONES   | 85            |
| 22. PATRIMONIO NETO   | 88            |
| 23. INGRESOS  | 91            |
| 24. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES                                      | 91            |
| 25. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS                                    | 93            |
| 26. RESULTADO POR ACCION  | 94            |
| 27. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTRAS RESTRICCIONES                              | 95            |
| 28. DOTACION DE PERSONAL  | 99            |
| 29. MEDIO AMBIENTE  | 100           |
| 30. HECHOS POSTERIORES  | 100           |

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS**  
**Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010**  
**Expresados en miles de pesos M\$**

| ACTIVOS   | Nota | 31-03-2011           | 31-12-2010           |
|---|------|----------------------|----------------------|
|   |      | M\$                  | M\$                  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>   |      |                      |                      |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | 8    | 75.816.192           | 81.123.159           |
| Otros activos no financieros, corrientes                            |      | 1.741.008            | 3.931.163            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes         | 10   | 253.757.584          | 266.078.532          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes             | 11   | 444.996              | 479.452              |
| Inventarios   | 12   | 190.152.969          | 179.183.149          |
| Activos por impuestos, corrientes                                   |      | 739.712              | 3.283.194            |
| <b>Activos corrientes totales</b>                                   |      | <b>522.652.461</b>   | <b>534.078.649</b>   |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  |      |                      |                      |
| Otros activos no financieros, no corrientes                         |      | 26.775.228           | 27.530.994           |
| Derechos por cobrar, no corrientes                                  | 10   | 73.264.165           | 60.725.471           |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 13   | 3.706.271            | 8.421.265            |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                       | 14   | 15.251.251           | 16.543.073           |
| Plusvalía   | 14   | 325.379              | 7.337.205            |
| Propiedades, planta y equipo  | 16   | 906.774.082          | 896.753.902          |
| Propiedad de inversión  | 15   | 135.637.024          | 136.120.131          |
| Activos por Impuestos diferidos                                     | 18   | 50.355.811           | 50.995.898           |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                               |      | <b>1.212.089.211</b> | <b>1.204.427.939</b> |
| <b>Total de activos</b>   |      | <b>1.734.741.672</b> | <b>1.738.506.588</b> |

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS**  
**Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010**  
**Expresados en miles de pesos - M\$**

| PASIVOS  | Nota | 31-03-2011           | 31-12-2010           |
|--|------|----------------------|----------------------|
|  |      | M\$                  | M\$                  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>  |      |                      |                      |
| Otros pasivos financieros, corrientes                              | 19   | 76.719.599           | 83.645.279           |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes          | 20   | 343.437.324          | 351.364.402          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes             | 11   | 6.443.614            | 3.133.298            |
| Otras provisiones, corrientes                                      | 21   | 6.748.570            | 6.512.029            |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes             | 21   | 14.582.801           | 25.378.054           |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                           |      | 31.958.595           | 24.724.313           |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                                  |      | <b>479.890.503</b>   | <b>494.757.375</b>   |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                       |      |                      |                      |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                           | 19   | 337.092.334          | 349.249.622          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes          | 11   | 279.209.860          | 278.513.957          |
| Otras provisiones, no corrientes                                   | 21   | 2.019.140            | 2.019.140            |
| Pasivos por impuestos diferidos                                    | 18   | 31.090.739           | 31.291.466           |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes          | 21   | 60.000               | 92.061               |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes                        |      | 3.021.751            | 3.150.174            |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                              |      | <b>652.493.824</b>   | <b>664.316.420</b>   |
| <b>Total de pasivos</b>  |      | <b>1.132.384.327</b> | <b>1.159.073.795</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>  |      |                      |                      |
| Capital emitido  | 22   | 457.867.231          | 457.867.231          |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    |      | 134.139.285          | 111.023.392          |
| Otras reservas   | 22   | 9.624.251            | 9.810.596            |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> |      | <b>601.630.767</b>   | <b>578.701.219</b>   |
| Participaciones no controladoras                                   | 22   | 726.578              | 731.574              |
| <b>Patrimonio total</b>  |      | <b>602.357.345</b>   | <b>579.432.793</b>   |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                               |      | <b>1.734.741.672</b> | <b>1.738.506.588</b> |

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010**  
**Expresados en miles de pesos - M\$**

| ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION   | Nota | 01-01-2011         | 01-01-2010          |
|--|------|--------------------|---------------------|
|  |      | 31-03-2011         | 31-03-2010          |
|  |      | M\$                | M\$                 |
| Ingresos de actividades ordinarias   | 23   | 587.115.767        | 513.496.878         |
| Costo de ventas  |      | (410.223.601)      | (356.819.492)       |
| <b>Ganancia bruta</b>  |      | <b>176.892.166</b> | <b>156.677.386</b>  |
| Otros ingresos, por función  | 24   | 19.294.674         | 113.439             |
| Costos de distribución   |      | (4.902.348)        | (4.113.429)         |
| Gasto de administración  | 24   | (134.884.800)      | (140.970.396)       |
| Otros gastos, por función  |      | (6.803.562)        | (16.289.532)        |
| Otras ganancias (pérdidas)   |      | 49.915             | 12.171              |
| Ingresos financieros   | 24   | 835.221            | 214.680             |
| Costos financieros   | 24   | (7.962.240)        | (7.443.585)         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 13   | -                  | (285.835)           |
| Diferencias de cambio  | 24   | (938.486)          | 1.737.521           |
| Resultado por unidades de reajuste   | 24   | (2.190.429)        | (948.981)           |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>   |      | <b>39.390.111</b>  | <b>(11.296.561)</b> |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | 25   | (6.378.732)        | 1.492.478           |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      | <b>33.011.379</b>  | <b>(9.804.083)</b>  |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuibles a:</b>   |      |                    |                     |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   |      | 33.022.705         | (9.823.067)         |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  | 22   | (11.326)           | 18.984              |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      | <b>33.011.379</b>  | <b>(9.804.083)</b>  |
| <b>Ganancias por acción</b>  |      |                    |                     |
| <b>Ganancia por acción básica</b>  |      |                    |                     |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas  | 26   | 5,06               | (1,51)              |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas  |      | -                  | -                   |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción básica (\$ por acción)</b>  |      | <b>5,06</b>        | <b>(1,51)</b>       |

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010**  
**Expresados en miles de pesos - M\$**

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES   | Nota | POR EL PERIODO TERMINADO AL |                    |
|---|------|-----------------------------|--------------------|
|   |      | 31-03-2011<br>M\$           | 31-03-2010<br>M\$  |
| Ganancia (pérdida)  |      | <b>33.011.379</b>           | <b>(9.804.083)</b> |
| <b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>               |      |                             |                    |
| Diferencias de cambio por conversión  |      | (118.446)                   | 170.675            |
| Activos financieros disponibles para la venta                                   |      | -                           | -                  |
| Coberturas del flujo de efectivo  |      | -                           | -                  |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral |      | -                           | -                  |
| Otro resultado integral   |      | -                           | -                  |
| <b>Resultado integral total</b>   |      | <b>32.892.933</b>           | <b>(9.633.408)</b> |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>  |      |                             |                    |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora             |      | 32.904.259                  | (9.652.392)        |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladora                 |      | (11.326)                    | 18.984             |
| <b>Resultado integral total</b>   |      | <b>32.892.933</b>           | <b>(9.633.408)</b> |

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010**  
**Expresados en miles de pesos - M\$**

- Patrimonio al 31 de marzo de 2011:

|   | Capital emitido    | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras reservas varias | Otras reservas   | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total   |
|---|--------------------|---|-----------------------|------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|--------------------|
| Saldo inicial período actual 01/01/2011                     | 457.867.231        | (133.254)   | 9.943.850             | <b>9.810.596</b> | 111.023.392                     | <b>578.701.219</b>  | 731.574                          | <b>579.432.793</b> |
| Cambios en patrimonio                                       |                    |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                    |
| Resultado integral  |                    |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                    |
| Ganancia (pérdida)  |                    |   |                       |                  | 33.022.705                      | <b>33.022.705</b>   | (11.326)                         | <b>33.011.379</b>  |
| Otro resultado integral                                     |                    | (118.446)   | -                     | <b>(118.446)</b> | -                               | <b>(118.446)</b>  | -                                | <b>(118.446)</b>   |
| Resultado integral  |                    |   |                       |                  |                                 | <b>32.904.259</b>   | (11.326)                         | <b>32.892.933</b>  |
| Dividendos  |                    |   |                       |                  | (9.906.812)                     | <b>(9.906.812)</b>  |                                  | <b>(9.906.812)</b> |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | -                  | (67.899)  | -                     | <b>(67.899)</b>  |                                 | <b>(67.899)</b>   | 6.330                            | <b>(61.569)</b>    |
| Total de cambios en patrimonio                              | -                  | (186.345)   | -                     | <b>(186.345)</b> | 23.115.893                      | <b>22.929.548</b>   | (4.996)                          | <b>22.924.552</b>  |
| <b>Saldo final período actual 31/03/2011</b>                | <b>457.867.231</b> | <b>(319.599)</b>                                  | <b>9.943.850</b>      | <b>9.624.251</b> | <b>134.139.285</b>              | <b>601.630.767</b>  | <b>726.578</b>                   | <b>602.357.345</b> |

- Patrimonio al 31 de marzo de 2010

|   | Capital emitido    | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras reservas varias | Otras reservas   | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total   |
|---|--------------------|---|-----------------------|------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|--------------------|
| Saldo inicial período anterior 01/01/2010                   | 457.867.231        | (246.238)   | 9.943.850             | <b>9.697.612</b> | 115.154.836                     | <b>582.719.679</b>  | 678.003                          | <b>583.397.682</b> |
| Cambios en patrimonio                                       |                    |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                    |
| Resultado integral  |                    |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                    |
| Ganancia (pérdida)  |                    |   |                       |                  | (9.823.067)                     | <b>(9.823.067)</b>  | 18.984                           | <b>(9.804.083)</b> |
| Otro resultado integral                                     |                    | 170.675   | -                     | <b>170.675</b>   | -                               | <b>170.675</b>  | -                                | <b>170.675</b>     |
| Resultado integral  |                    |   |                       |                  |                                 | <b>(9.652.392)</b>  | 18.984                           | <b>(9.633.408)</b> |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | -                  | -   | -                     | -                |                                 | -   |                                  | -                  |
| Total de cambios en patrimonio                              | -                  | 170.675   | -                     | <b>170.675</b>   | (9.823.067)                     | <b>(9.652.392)</b>  | 18.984                           | <b>(9.633.408)</b> |
| <b>Saldo final período anterior 31/03/2010</b>              | <b>457.867.231</b> | <b>(75.563)</b>                                   | <b>9.943.850</b>      | <b>9.868.287</b> | <b>105.331.769</b>              | <b>573.067.287</b>  | <b>696.987</b>                   | <b>573.764.274</b> |

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010**  
**(Expresados en miles de pesos M\$)**

| <b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO</b>   | <b>Nota</b> | <b>31-03-2011<br/>M\$</b> | <b>31-03-2010<br/>M\$</b> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  |             |                           |                           |
| Ganancia (pérdida)   |             | 33.011.379                | (9.804.083)               |
| <b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>  |             |                           |                           |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias  | 25          | 6.378.732                 | (1.492.478)               |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios   |             | (10.969.820)              | (1.986.354)               |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial  |             | (12.572.764)              | (9.791.044)               |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación                        |             | (449.969)                 | (3.135.755)               |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial   |             | (8.197.332)               | 1.085.892                 |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación                         |             | (3.484.915)               | 363.208                   |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización  | 24          | 14.851.808                | 14.803.502                |
| Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período              |             | -                         | 225.757                   |
| Ajustes por provisiones  |             | 12.355.018                | 36.814.420                |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas  | 24          | 938.486                   | (1.737.521)               |
| Ajuste por participaciones no controladoras  | 22          | (4.996)                   | -                         |
| Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas   | 13          | -                         | 285.835                   |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo   |             | (846.755)                 | 6.648.462                 |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes   |             | (18.341.079)              | (12.171)                  |
| Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.                         |             | 5.149.220                 | 3.523.358                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |             | -                         | 61.549                    |
| <b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>   |             | <b>(15.194.366)</b>       | <b>45.656.660</b>         |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  |             | <b>17.817.013</b>         | <b>35.852.577</b>         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |             |                           |                           |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios   |             | 30.000.000                | -                         |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo   |             | -                         | 175.184                   |
| Compras de propiedades, planta y equipo  |             | (23.367.076)              | (11.897.649)              |
| Compras de activos intangibles   |             | (79.403)                  | (4.011.347)               |
| Préstamos a entidades relacionadas   |             | -                         | (42.829)                  |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |             | 34.456                    | (86.434)                  |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |             | <b>6.587.977</b>          | <b>(15.863.075)</b>       |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   |             |                           |                           |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   |             | 73.497.593                | 34.248.717                |
| <b>Total importes procedentes de préstamos</b>   |             | <b>73.497.593</b>         | <b>34.248.717</b>         |
| Dividendos pagados   |             | (9.734.633)               | -                         |
| Préstamos de entidades relacionadas  |             | 4.006.219                 | -                         |
| Pagos de préstamos   |             | (89.072.131)              | (58.043.204)              |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros  |             | (1.002.576)               | (1.147.018)               |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas  |             | -                         | (39.956.928)              |
| Intereses pagados  |             | (6.764.513)               | (3.817.142)               |
| Otras entradas (salidas) efectivo  |             | (688.623)                 | (7.436.330)               |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   |             | <b>(29.758.664)</b>       | <b>(76.151.905)</b>       |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> |             | <b>(5.353.674)</b>        | <b>(56.162.403)</b>       |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                     |             |                           |                           |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo  |             | 46.707                    | (15.600)                  |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>  |             | <b>(5.306.967)</b>        | <b>(56.178.003)</b>       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período   |             | 81.123.159                | 104.025.477               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período   | 8           | 75.816.192                | 47.847.474                |

Las notas adjuntas de la N° 1 a la 30 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados  
Página 10

**WALMART CHILE S.A. Y AFILIADAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011**

---

**1. ENTIDAD QUE REPORTA**

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

Con fecha 22 de noviembre del 2010, la Sociedad acordó a través de junta extraordinaria cambiar la razón social de la compañía de Distribución y Servicios D&S S.A. a Walmart Chile S.A.

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

El accionista controlador de la Sociedad es Inversiones Australes Tres Limitada y la matriz final de la Sociedad es Wal-Mart Stores Inc. con un 74,61%.

**2. BASES DE PREPARACION**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Las políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros intermedios.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio para su emisión con fecha 25 de mayo de 2011.

Los estados financieros consolidados de Walmart Chile S.A. al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 26 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF.

## **2.1. Estados financieros intermedios consolidados**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados de Walmart Chile S.A. al 31 de marzo de 2011 preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), anteriormente, los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA).

## **2.2. Bases de medición**

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

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

## **2.3. Moneda funcional y de presentación**

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

## **2.4. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes**

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el período 2011, y que la Sociedad ha adoptado. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

|                   | <b>Normas y enmiendas</b>                     | <b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:</b> |
|-------------------|---|---|
| Enmienda NIIF 1   | Exenciones en la adopción inicial de las NIIF | 1 de julio de 2010  |
| Enmienda NIIF 3   | Combinación de negocios                       | 1 de julio de 2010  |
| Enmienda NIIF 7   | Instrumentos financieros                      | 1 de enero de 2011  |
| Enmienda a NIC 1  | Presentación de estados financieros.          | 1 de enero de 2011  |
| NIC 24 (revisada) | Revelaciones sobre partes relacionadas        | 1 de enero de 2011  |
| Enmienda a NIC 27 | Estados financieros consolidados y separados. | 1 de julio de 2010  |
| Enmienda a NIC 32 | Clasificación de derechos de emisión.         | 1 de febrero de 2010  |
| Enmienda a NIC 34 | Información financiera intermedia.            | 1 de enero de 2011  |
| Enmienda a NIC 38 | Activos intangibles.                          | 1 de julio de 2010  |

|                      | <b>Interpretaciones</b>  | <b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:</b> |
|----------------------|--|---|
| Enmienda a CINIIF 13 | Programas de fidelización de clientes  | 1 de enero de 2011  |
| Enmienda CINIIF 14   | Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiamiento | 1 de enero de 2011  |
| CINIIF 19            | Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio           | 1 de julio de 2010  |

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

|                 | <b>Nueva norma, mejoras y enmiendas</b>            | <b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:</b> |
|-----------------|--|---|
| NIIF 9          | Instrumentos financieros: Clasificación y medición | 1 de enero de 2013  |
| Enmienda IAS 12 | Impuestos a las ganancias                          | 1 de enero de 2012  |

Ninguna de estas normas tendrá efecto en los estados financieros de la Sociedad, con excepción del cambio de clasificación y medición de NIIF 9: Instrumentos Financieros, que establecen cambios en las categorías de clasificación y medición. No se espera que la modificación, que es obligatoria para los estados financieros de la Sociedad para el año 2013, tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

También se ha realizado una revisión de los cambios y mejoras que ha tenido las NIIF durante el período, destacando que en mayo de 2010 el IASB publicó un documento de mejoras, que corresponde a modificaciones no urgentes pero necesarias.

### **3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

#### **3.1. Bases de consolidación**

##### **3.1.1. Afiliadas**

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

Para contabilizar la compra de afiliadas se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

##### **3.1.2. Asociadas**

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

La participación del Grupo Walmart Chile en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en el estado de resultados por función y se incluyen en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas

contabilizadas por el método de la participación en el resultado”, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

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

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

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

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

### 3.1.3. Transacciones y participación no controladora

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

### 3.2. Entidades afiliadas

Las Sociedades afiliadas directas e indirectas de primera línea incluidas en la consolidación, son las siguientes:

| RUT          | Nombre Sociedad   | Porcentaje de participación (%) |           |         |            |
|--------------|---|---------------------------------|-----------|---------|------------|
|              |   | 31-03-2011                      |           |         | 31-12-2010 |
|              |   | Directo                         | Indirecto | Total   | Total      |
| 76.724.050-3 | Inversiones D&S Chile Ltda.   | 99,9999                         | -         | 99,9999 | 99,9999    |
| 96.829.710-4 | Comercial D&S S.A. y afiliadas  | -                               | 100       | 100     | 100        |
| 95.723.000-8 | Servicios Financieros D&S S.A. y afiliadas                            | -                               | 100       | 100     | 100        |
| 96.519.000-7 | S.A. Inmobiliaria, Terrenos y Establecimientos Comerciales y afiliada | -                               | 99,9963   | 99,9963 | 99,9963    |
| 76.023.836-8 | Inversiones Internacionales D&S Ltda. y afiliadas                     | 99,999                          | 0,001     | 100     | 100        |

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

No han ocurrido cambios en el perímetro de consolidación entre el 1 de enero 2011 y 31 de marzo de 2011.

### 3.3. Tipo de cambio y unidades de reajustes.

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

| Fecha      | \$CL / US\$ | \$CL / U.F. | \$CL / PEN |
|------------|-------------|-------------|------------|
| 31-12-2010 | 468,01      | 21.455,55   | 166,79     |
| 31-03-2011 | 479,46      | 21.578,26   | 171,74     |

### 3.4. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

### 3.5. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

- Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a las construcciones. Los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

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

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

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

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

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

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

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Las estimaciones en relación con ciertas partidas de propiedad, planta y equipo, son revisadas periódicamente.

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

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

### **3.6. Propiedades de inversión**

Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos. Las propiedades de inversión y las propiedades de inversión en etapa de construcción se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

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

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

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

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

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

### **3.7. Activos intangibles**

#### **3.7.1. Plusvalía comprada**

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

La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de asociadas o coligadas se incluye en inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía comprada, por separado, se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía comprada relacionado con la entidad vendida.

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

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

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

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

#### **3.7.2. Derechos y marcas comerciales**

Los derechos y marcas comerciales, tienen una vida útil indefinida y se registran al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

#### **3.7.3. Programas computacionales**

Las licencias para programas computacionales adquiridos, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico menos su amortización y pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización se calcula sobre base lineal.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son de 4 a 5 años.

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

### **3.8. Costos de financiamiento**

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

### **3.9. Deterioro de activos no financieros**

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

En el caso de las plusvalías y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas o que aún no se encuentren disponibles para ser usados, los importes recuperables se estiman periódicamente.

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

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el

valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

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

Tal como lo indica la nota de criterio de propiedades, plantas y equipos, cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

### **3.10. Categorías de instrumentos financieros no derivados**

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

#### **3.10.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

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

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### **3.10.2. Préstamos y cuentas por cobrar**

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

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

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

#### **3.10.3. Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

#### **3.10.4. Reconocimiento y medición de activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.11. Instrumentos financieros derivados**

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

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio es llevada directamente al estado de resultados por función en el rubro otros ingresos o gastos, por función.

### **3.12. Deterioro de activos financieros**

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado. Las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

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

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

Las pérdidas por deterioro en instrumentos de inversión disponibles para la venta se reconocen transfiriendo a otras reservas en el patrimonio, neta de impuestos. La pérdida acumulada que se elimina del otro resultado integral y se reconoce en resultados corresponde a la diferencia entre el costo de adquisición, neto de pagos de capital y amortización, y el valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados. Los cambios en el deterioro atribuibles al valor temporal se reflejan como un componente del ingreso por intereses. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda disponible para la venta deteriorado aumenta y este aumento puede relacionarse objetivamente con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados se reversará la pérdida por el estado de resultados. No obstante, cualquier recuperación posterior en el valor razonable de un instrumento de patrimonio disponible para la venta se reconoce en otro resultado por función.

### **3.13. Inventarios**

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

### **3.14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

Se establece una estimación para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos

indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

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

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

### **3.15. Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

### **3.16. Capital social**

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

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

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

### **3.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

### **3.18. Préstamos y otros pasivos financieros**

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos financieros en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

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

### **3.19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

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

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

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

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

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

Un activo por impuesto diferido se reconoce sólo hasta el punto en que es probable que éste genere futuras utilidades. Los activos por impuesto diferido se reducen hasta el punto en que ya no es probable que se realice el beneficio relacionado.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, ya que controla la fecha en que éstas se revertirán y es probable que no se van a revertir en un futuro previsible.

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

### **3.20. Beneficios a los empleados**

#### **3.20.1. Vacaciones del personal**

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal en la medida que el servicio se provee. Corresponde a una obligación de corto plazo que es medida sobre base no descontada.

#### **3.20.2. Incentivos**

El pasivo es reconocido cuando existe la obligación legal o constructiva actual de pagar el monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

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

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

### **3.21. Provisiones**

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

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos que el Grupo espera de éste contrato sean menores que los costos inevitables para cumplir con sus obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, el Grupo reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato.

### **3.22. Ingresos de actividades ordinarias**

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

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

Los ingresos por ventas de mercaderías se reconocen en el estado de resultados cuando se transfiere al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes. No se reconocen ingresos si existen incertidumbres significativas en relación a la cobranza, los costos asociados, posibles devoluciones de bienes o continúa el involucramiento administrativo en los mismos.

Los ingresos por intereses financieros se devengan en función de la colocación de préstamos de consumos y se reconocen utilizando el método de tasa efectiva.

Los ingresos por servicios logísticos son reconocidos sobre base devengada en función de los acuerdos comerciales vigentes.

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

Walmart Chile mantiene un programa de fidelización de clientes denominado "Mi Club Lider". Cada vez que un cliente adquiere un producto incluido en la promoción, ya sea en Walmart Chile o en un comercio asociado, recibe "pesos Lider", los cuales pueden ser canjeados por productos en el trimestre siguiente al cual son generados. De acuerdo a la IFRIC 13, cada vez que un cliente adquiere un producto que otorga pesos Lider, el monto recibido se asigna proporcionalmente a los productos adquiridos y a los pesos Lider, quedando estos últimos como un ingreso diferido en el pasivo hasta el momento de su uso. El monto del ingreso diferido considera la estimación de la probabilidad de uso de dichos pesos Lider. El valor razonable de los "pesos Lider" es equivalente a la misma cantidad de pesos expresada en la moneda funcional de la Sociedad, peso chileno. Los "pesos Lider" son usados por los clientes como medio de pago por sus compras en los locales de la Sociedad.

### **3.23. Arrendamientos**

#### **Grupo como arrendatario**

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

Los activos en arrendamientos capitalizados son depreciados utilizando el menor valor entre la vida útil estimada del activo y la vigencia del arrendamiento, si no existe una certeza razonable que el Grupo obtendrá la propiedad al final de la vigencia del arrendamiento. Los pagos de arrendamientos operacionales son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultados por función durante la vigencia del arrendamiento.

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

### **Grupo como arrendador**

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

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

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

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

### **3.24. Distribución de dividendos**

Los dividendos son reconocidos cuando la obligación de pago queda establecida.

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

### **3.25. Resultado por acción**

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

### **3.26. Información financiera por segmentos operativos**

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

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: retail, inmobiliario y servicios financieros para los que se toman las decisiones estratégicas.

### **3.27. Otros activos no financieros**

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

### **3.28. Ingresos financieros y costos financieros**

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

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

### **3.29. Activos y pasivos contingentes**

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

La Sociedad no ha reconocido ningún activo contingente, pero han sido revelados en notas a los estados financiero, aquellos activos contingentes para los que sea probable la entrada de beneficios económicos.

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

La Sociedad no ha reconocido ningún pasivo contingente, efectuando las revelaciones correspondientes en notas a los estados financieros.

#### **4. CAMBIOS EN LA ESTIMACION CONTABLE**

Durante el primer trimestre del año 2011 no se presentan cambios contables.

## **5. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS**

### **5.1. Factores de riesgo financiero**

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

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

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

#### a) Riesgo de Mercado

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

##### (i) Riesgo de tipo de cambio

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

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el peso chileno en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad mantiene en Deudores comerciales, una cuenta por cobrar en moneda extranjera de MUS\$ 5

La denominación de la deuda financiera de la Sociedad es un 61% en Unidades de Fomento, un 35% en pesos y un 4% en dólares. Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad mantiene un saldo de deuda financiera en moneda extranjera de MUS\$ 67.609.

Al 31 de marzo de 2011, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 479,46, un 2,4 % superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2010, fecha en que alcanzó un valor de \$ 468,01.

Tomando en cuenta los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el efecto en los resultados de la Sociedad debido a la variación del tipo de cambio, considerando la porción no cubierta producto del hedge natural entre activos y pasivos en moneda extranjera. Se sensibilizó considerando variaciones de  $\pm 10\%$  en el valor del dólar observado al 31 de marzo de 2011.

| Fechas                                | MUS\$  | Escenarios       |                  |                    |
|---------------------------------------|--------|------------------|------------------|--------------------|
|                                       |        | US\$-10%         | US\$Cierre       | US\$+10%           |
|                                       |        | M\$              | M\$              | M\$                |
| Al 31-12-2010                         | 47.071 | 22.029.666       | 22.029.666       | 22.029.666         |
| Al 31-03-2011                         | 47.071 | 20.311.765       | 22.568.628       | 24.825.491         |
| <b>Efecto en diferencia de cambio</b> |        | <b>1.717.901</b> | <b>(538.962)</b> | <b>(2.795.825)</b> |

| Ajustes en el valor del tipo de cambio dólar / pesos al cierre | Efecto en resultado marzo 2011 |
|--|--------------------------------|
| +10%   | 2.256.863                      |
| -10%   | (2.256.863)                    |

De acuerdo al cuadro anterior, esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber aumentado (disminuido) en M\$ 2.256.863 en el período, ante variaciones de  $\pm 10\%$  en el valor del dólar observado al 31 de marzo de 2011.

| ACTIVOS   | Moneda | Saldo al 31-03-2011 M\$ | Saldo al 31-12-2010 M\$ |
|---|--------|-------------------------|-------------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | CL\$   | 73.253.622              | 78.490.770              |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | US\$   | 2.445.828               | 2.540.868               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | PEN    | 104.548                 | 84.094                  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | EUR    | 12.194                  | 7.427                   |
| Otros activos no financieros, corriente                             | CL\$   | 1.741.008               | 3.931.163               |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes          | CL\$   | 253.757.584             | 266.078.532             |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente              | CL\$   | 441.023                 | 479.452                 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente              | US\$   | 3.973                   | -                       |
| Inventarios   | CL\$   | 190.152.969             | 179.183.149             |
| Activos por impuestos corrientes                                    | CL\$   | 739.712                 | 3.283.194               |
| <b>Activos corriente, total</b>                                     |        | <b>522.652.461</b>      | <b>534.078.649</b>      |
| Otros activos no financieros no corrientes                          | CL\$   | 26.775.228              | 27.530.994              |
| Derechos por cobrar no corrientes                                   | CL\$   | 73.264.165              | 60.725.471              |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | CL\$   | 3.706.271               | 8.421.265               |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                       | CL\$   | 15.251.251              | 16.543.073              |
| Plusvalía   | CL\$   | 325.379                 | 7.337.205               |
| Propiedades, planta y equipo, neto                                  | CL\$   | 906.774.082             | 896.753.902             |
| Propiedades de inversión  | CL\$   | 135.637.024             | 136.120.131             |
| Activos por impuestos diferidos                                     | CL\$   | 50.355.811              | 50.995.898              |
| <b>Activos no corrientes, total</b>                                 |        | <b>1.212.089.211</b>    | <b>1.204.427.939</b>    |
| <b>Activos, total</b>   |        | <b>1.734.741.672</b>    | <b>1.738.506.588</b>    |

| PASIVOS   | Moneda | Saldo al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldo al<br>31-12-2010<br>M\$ |
|---|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| Otros pasivos financieros corrientes                                    | CL\$   | 47.683.628                    | 49.796.071                    |
| Otros pasivos financieros corrientes                                    | US\$   | 29.035.971                    | 33.849.208                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                 | CL\$   | 343.437.324                   | 351.364.402                   |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente                   | CL\$   | 6.021.324                     | 2.697.918                     |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente                   | US\$   | 422.290                       | 435.380                       |
| Otras provisiones a corto plazo   | CL\$   | 6.748.570                     | 6.512.029                     |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                   | CL\$   | 14.582.801                    | 25.378.054                    |
| Otros pasivos no financieros corrientes                                 | CL\$   | 31.958.595                    | 24.724.313                    |
| <b>Pasivos corrientes, total</b>  |        | <b>479.890.503</b>            | <b>494.757.375</b>            |
| Otros pasivos financieros no corrientes                                 | CL\$   | 337.092.334                   | 349.249.622                   |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente                | CL\$   | 279.209.860                   | 278.513.957                   |
| Otras provisiones a largo plazo   | CL\$   | 2.019.140                     | 2.019.140                     |
| Pasivos por impuestos diferidos   | CL\$   | 31.090.739                    | 31.291.466                    |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados                | CL\$   | 60.000                        | 92.061                        |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                              | CL\$   | 3.021.751                     | 3.150.174                     |
| <b>Pasivos no corrientes, total</b>                                     |        | <b>652.493.824</b>            | <b>664.316.420</b>            |
| <b>Total pasivos</b>  |        | <b>1.132.363.958</b>          | <b>1.159.073.795</b>          |
| Capital emitido   | CL\$   | 457.867.231                   | 457.867.231                   |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas   | CL\$   | 134.139.285                   | 111.023.392                   |
| Otras reservas  | CL\$   | 9.624.251                     | 9.810.596                     |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b> |        | <b>601.630.767</b>            | <b>578.701.219</b>            |
| Participaciones no controladoras  | CL\$   | 726.578                       | 731.574                       |
| <b>Patrimonio total</b>   |        | <b>602.357.345</b>            | <b>579.432.793</b>            |
| <b>Total patrimonio neto y pasivos</b>                                  |        | <b>1.734.741.672</b>          | <b>1.738.506.588</b>          |

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas hubieran sido un 10% superior a las vigentes sería de M\$ 58.449 de mayor gasto por intereses al 31 de marzo de 2011. Por el contrario si el 100% de la deuda estuviera estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del escenario anterior sería M\$ 6.235.396, de mayor gasto.

(iii) Riesgo de variación en la inflación

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

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad mantiene un 61% de su deuda financiera expresada en Unidades de Fomento (UF), lo que genera un efecto de valorización respecto del peso. Para dimensionar este efecto en el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste de +/-10% al 31 de marzo de 2011

Si la UF se hubiera incrementado en un 10%, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M\$ 6.176.946 y lo contrario hubiera sucedido en el evento que la UF hubiera disminuido en un 10%.

b) Riesgo de liquidez

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

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

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

Complementando lo anterior, al 31 de marzo de 2011, la Sociedad cuenta con líneas de crédito de corto plazo debidamente aprobadas y 100% disponibles, lo cual, permite reducir razonablemente el riesgo de liquidez. Dichas líneas de crédito son renovables.

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

| Pasivos   | Saldo al 31 de marzo 2011 |                    |  |   |  |                          |                      |
|---|---------------------------|--------------------|--|---|--|--------------------------|----------------------|
|   | Valor libro<br>M\$        | Flujos nominales   |  |   |  |                          | Total<br>M\$         |
|   |                           | Hasta 1 año<br>M\$ | más de 1 año<br>y hasta 3<br>años<br>M\$ | más de 3<br>años y hasta<br>5 años<br>M\$ | más de 5<br>años y hasta<br>10 años<br>M\$ | más de 10<br>años<br>M\$ |                      |
| Préstamos bancarios no garantizados                     | 276.517.594               | 67.347.891         | 236.330.599                              | -   | -  | -                        | 303.678.490          |
| Obligaciones con el público (bonos)                     | 103.109.096               | 6.569.222          | 28.116.020                               | 11.700.268                                | 29.250.669                                 | 77.060.379               | 152.696.558          |
| Obligaciones por arrendamientos financieros             | 19.935.935                | 4.302.485          | 4.877.123                                | 2.282.008                                 | 5.135.365                                  | 11.683.425               | 28.280.406           |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas               | 285.653.474               | 12.772.872         | 25.580.739                               | 23.944.762                                | 331.268.331                                | -                        | 393.566.704          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 343.437.324               | 343.437.324        | -  | -   | -  | -                        | 343.437.324          |
| <b>Sub total</b>  | <b>1.028.653.423</b>      | <b>434.429.794</b> | <b>294.904.481</b>                       | <b>37.927.038</b>                         | <b>365.654.365</b>                         | <b>88.743.804</b>        | <b>1.221.659.482</b> |
| Instrumentos derivados                                  | 14.249.308                | 2.214.468          | 8.188.514                                | -   | -  | -                        | 10.402.982           |
| <b>Total</b>  | <b>1.042.902.731</b>      | <b>436.644.262</b> | <b>303.092.995</b>                       | <b>37.927.038</b>                         | <b>365.654.365</b>                         | <b>88.743.804</b>        | <b>1.232.062.464</b> |

| Pasivos   | Saldo al 31 de diciembre de 2010 |                    |  |   |  |                          |                      |
|---|----------------------------------|--------------------|--|---|--|--------------------------|----------------------|
|   | Valor libro<br>M\$               | Flujos nominales   |  |   |  |                          | Total<br>M\$         |
|   |                                  | Hasta 1 año<br>M\$ | más de 1 año<br>y hasta 3<br>años<br>M\$ | más de 3<br>años y hasta<br>5 años<br>M\$ | más de 5<br>años y hasta<br>10 años<br>M\$ | más de 10<br>años<br>M\$ |                      |
| Préstamos bancarios no garantizados                     | 291.985.325                      | 60.446.672         | 212.996.553                              | 19.264.669                                | -  | -                        | 292.707.894          |
| Obligaciones con el público (bonos)                     | 105.021.997                      | 2.705.602          | 19.577.343                               | 4.960.408                                 | 13.771.541                                 | 65.867.976               | 106.882.870          |
| Obligaciones por arrendamientos financieros             | 19.777.331                       | 5.070.917          | 4.687.172                                | 2.325.928                                 | 15.145.711                                 | 1.049.869                | 28.279.597           |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas               | 281.647.255                      | 12.700.236         | 25.435.268                               | 25.400.473                                | 329.384.493                                | -                        | 392.920.470          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 351.364.402                      | 351.364.402        | -  | -   | -  | -                        | 351.364.402          |
| <b>Sub total</b>  | <b>1.049.796.310</b>             | <b>432.287.829</b> | <b>262.696.336</b>                       | <b>51.951.478</b>                         | <b>358.301.745</b>                         | <b>66.917.845</b>        | <b>1.172.155.233</b> |
| Instrumentos derivados                                  | 16.110.248                       | 5.676.402          | 12.644.825                               | 2.848.030                                 | -  | -                        | 21.169.257           |
| <b>Total</b>  | <b>1.065.906.558</b>             | <b>437.964.231</b> | <b>275.341.161</b>                       | <b>54.799.508</b>                         | <b>358.301.745</b>                         | <b>66.917.845</b>        | <b>1.193.324.490</b> |

c) Riesgo de crédito

**Definición de riesgo de crédito**

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

**Características del negocio**

Las actividades y negocios que desarrolla la institución deben circunscribirse a aquellas que emanan del Directorio y el Comité de Riesgos de Walmart Chile. En las directrices generales de Servicios Financieros D&S S.A., filial de Walmart Chile, se formula como la esencia de su negocio financiero la creación y desarrollo de una banca masiva de consumo, orientada a clientes de un nivel socioeconómico medio, vinculada en su etapa de endeudamiento primario al negocio comercial que desarrolla Walmart Chile, aportando a la creación de valor que desarrolla el Grupo en Chile. En forma complementaria se desarrollan otros negocios que agregan valor al mercado objetivo que se ha definido la institución, con el objetivo que sean valorados por sus clientes y permitan una estrategia de crecimiento estable y de acuerdo al retorno esperado por los accionistas.

Servicios Financieros D&S S.A. ofrece valor a los clientes de supermercados de la cadena en sus distintos formatos, transformándose en un medio de pago que permita lograr una mayor fidelización, entregando opciones adicionales de financiamiento de sus compras.

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

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

El objetivo estratégico de la Tarjeta Presto es facilitar financiamiento al consumo de las familias chilenas de los segmentos socioeconómicos A, B, C1, C2, C3 y D buscando transversalidad para acompañar al retail en el desarrollo de su estrategia de negocio, haciendo propio el principio de atender al desatendido.

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

## **Administración del riesgo de crédito**

La máxima instancia de administración del riesgo de crédito de la Compañía, es el Comité de Riesgo, la que ha delegado la ejecución de la política en la Gerencia de Riesgo y cobranzas, con dependencia directa de la Gerencia General.

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

## **Etapas del proceso de gestión de riesgo de crédito**

### **Proceso de originación y cobranzas**

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

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

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

El proceso de evaluación de cara al cliente comienza con la presentación de los antecedentes por parte de éste. En este proceso el ejecutivo comercial debe analizar y verificar que no exista ninguna posibilidad de falta de veracidad y/o fraude en los antecedentes presentados e ingresar esta información al sistema de evaluación de créditos.

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

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

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

Los conceptos carga financiera máxima y máximo veces renta actuando conjuntamente establecen una relación de monto-plazo que es determinante para la aprobación de un crédito. En su fase de originación de cuentas, la Sociedad administra tecnológicamente este proceso a través de su plataforma New Business Strategy Management de la empresa Experian (UK), mientras que la mantención de cuentas, aumento de cupos, bloqueos, up grade de productos, etc. es administrado por la plataforma Blaze de la Compañía Fair Isaac (USA), ambas empresas líderes en la industria de soluciones para administración de riesgo de crédito a nivel mundial.

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

### **Análisis de riesgo de crédito**

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

La segmentación de la cartera tendrá como primer criterio una adecuada identificación de la cartera renegociada. Se usarán también criterios de segmentación adicionales para identificar grupos específicos entre las carteras normales y carteras renegociadas, acorde a perfiles y niveles de riesgo y características de las operaciones, de tal forma de poder hacer un seguimiento más directo a distintos grupos de clientes.

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

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

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

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

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

Para la medición del riesgo se consideran indicadores como mora 30, mora 60, mora 90, castigo 12 meses, pagos efectivos y porcentaje de cartera repactada, entre otros. Como metodologías se utilizan backtesting, camadas o vintage, cobertura de provisiones y seguimiento de punto de corte para aceptación de clientes.

Para efectos de la evaluación y reconocimiento de deterioro, se procede a segmentar la cartera por tipos de deudores y de créditos hasta los niveles que se estimen apropiados. Actualmente, la cartera presenta sólo operaciones clasificables como consumo.

Por ser este un segmento de especial condición, su análisis está orientado a medir las condiciones actuales y la historia del comportamiento comercial de los clientes que son renegociados. En conjunto con esto, para la construcción de la matriz de riesgo, se incorporan los riesgos esperados para cada perfil.

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

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

Para este modelo se considera la siguiente información:

- Cartera normal, la que se compone en: Cuotas contado, cuotas crédito, deuda rotatoria y avance en efectivo.
- Cartera renegociada: es importante contar con el número de renegociaciones e historial de información del producto original.

## Garantías

A la fecha de presentación de los estados financieros, la sociedad no presenta garantías recibidas u otras mejoras crediticias que tengan efectos mitigantes sobre las carteras de crédito. No obstante esto, la cartera de colocaciones del Grupo se encuentra adecuadamente cubierta por seguros de desgravamen, que cubren el fallecimiento de los deudores.

La cartera normal al 31 de marzo de 2011 era de MM\$ 261.883 y la cartera renegociada era de MM\$43.316.

### Tarjetas de crédito vigentes y con operaciones

| Tarjeta               | Tarjetas vigentes            |                                |                         | Tarjetas con operaciones     |                                |                                | Contratos Vigentes            |                                 |
|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|                       | Número de tarjetas titulares | Número de tarjetas adicionales | Total tarjetas vigentes | Número de tarjetas titulares | Número de tarjetas adicionales | Total tarjetas con operaciones | Número de contratos titulares | Número de contratos adicionales |
| <b>Tarjeta Presto</b> | 1.286.195                    | 160.829                        | <b>1.447.024</b>        | 429.223                      | 32.397                         | <b>461.620</b>                 | 1.492.453                     | 189.203                         |
| <b>TOTALES</b>        | <b>1.286.195</b>             | <b>160.829</b>                 | <b>1.447.024</b>        | <b>429.223</b>               | <b>32.397</b>                  | <b>461.620</b>                 | <b>1.492.453</b>              | <b>189.203</b>                  |

Líneas de crédito utilizadas y autorizadas

| Tarjeta        | Monto líneas de crédito autorizadas<br>M\$ | Monto líneas de crédito utilizadas<br>M\$ |
|----------------|--|---|
| Tarjeta Presto | 857.712.945                                | 292.741.028                               |
| <b>TOTALES</b> | <b>857.712.945</b>                         | <b>292.741.028</b>                        |

Transacciones con tarjetas de crédito

| Tarjeta        | Tipo de operación   |                             |                  |                             |                                   |                             | Total            |                             |
|----------------|---------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|
|                | Avances en efectivo |                             | Compras          |                             | Pago de cuentas y otros servicios |                             | N° operaciones   | Monto de operaciones<br>M\$ |
|                | N° operaciones      | Monto de operaciones<br>M\$ | N° operaciones   | Monto de operaciones<br>M\$ | N° operaciones                    | Monto de operaciones<br>M\$ |                  |                             |
| Tarjeta Presto | 45.449              | 13.118.248                  | 1.142.842        | 35.978.351                  | 1.543.633                         | 2.476.956                   | <b>2.731.924</b> | <b>51.573.555</b>           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>45.449</b>       | <b>13.118.248</b>           | <b>1.142.842</b> | <b>35.978.351</b>           | <b>1.543.633</b>                  | <b>2.476.956</b>            | <b>2.731.924</b> | <b>51.573.555</b>           |

Cartera segregada por tramo de mora

| Tarjeta        | Tramo de morosidad |                     |                  |                      |                                      |                      |                                     |                      |                 |                      | Monto líneas de crédito utilizadas |
|----------------|--------------------|---------------------|------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------------------|
|                | Al día             |                     | Menos de 30 días |                      | 30 días o más, pero menos de 90 días |                      | 90 días o más, pero menos de un año |                      | Un año o más    |                      |                                    |
|                | N° de contratos    | Monto al día<br>M\$ | N° de contratos  | Monto en mora<br>M\$ | N° de contratos                      | Monto en mora<br>M\$ | N° de contratos                     | Monto en mora<br>M\$ | N° de contratos | Monto en mora<br>M\$ |                                    |
| Tarjeta Presto | 961.681            | 267.026.097         | 119.672          | 3.857.546            | 48.712                               | 2.149.913            | 39.872                              | 19.707.471           | -               | -                    | <b>292.741.027</b>                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>961.681</b>     | <b>267.026.097</b>  | <b>119.672</b>   | <b>3.857.546</b>     | <b>48.712</b>                        | <b>2.149.913</b>     | <b>39.872</b>                       | <b>19.707.471</b>    | <b>-</b>        | <b>-</b>             | <b>292.741.027</b>                 |

## 5.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son:

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

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

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

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

|                                 | 31-03-2011 | 31-12-2010 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Índice de endeudamiento (veces) | 0,69       | 0,75       |
| Patrimonio (MM\$)               | 602.357    | 579.433    |
| Patrimonio (Miles de UF)        | 27.915     | 27.006     |

## **6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere la utilización de juicio por parte de la administración, de estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Estas estimaciones y los supuestos asociados se basan en experiencia histórica y varios otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos asociados son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual el estimado es revisado, si la revisión afecta sólo a ese período o en el período de la revisión y períodos futuros.

### **6.1. Estimación de incobrables cartera Presto**

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

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

### **6.2. Vida útil y valor residual de propiedades, plantas y equipos e intangible**

La valorización de las inversiones en construcciones y obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos y otros activos, consideran la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos. La Sociedad revisa la vida útil estimada y el valor residual de dichos activos fijos al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente.

### **6.3. Recuperabilidad de impuestos diferidos**

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

#### **6.4. Provisiones por litigios y contingencias legales**

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

## **7. INFORMACION POR SEGMENTO**

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

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

### **7.1. División retail**

Comercial D&S S.A. supervisa todas las actividades de retail de la Sociedad, incluyendo las operaciones de supermercados bajo las marcas Líder, Ekono y Super Bodega Acuenta. Actualmente, operamos dos formatos bajo la marca Líder, Hipermercados Hiper Líder y supermercados Express de Líder. Está presente desde Arica a Punta Arenas, y a diciembre de 2010 contaba en total con 277 locales, siendo la mayor cadena en el país en términos de venta, con un total de \$2.121.704 millones registrados en el período analizado, logrando una participación de mercado cercana a un 35%.

### **7.2. División servicios financieros**

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

Adicionalmente la división financiera cuenta con diversos servicios complementarios, tales como seguros y asistencia, fondos mutuos, créditos, viajes, entre otras.

### **7.3. División inmobiliaria**

Sociedad Anónima Inmobiliaria Terrenos y Establecimientos Comerciales (SAITEC) supervisa las operaciones inmobiliarias. En estrecha relación con este negocio, la filial inmobiliaria SAITEC desarrolla y administra los locales de supermercados, hipermercados y centros comerciales con el objeto de que Walmart Chile cuente con las mejores ubicaciones y centros inmobiliarios para servir mejor a sus clientes a lo largo del país. Actualmente posee 168 supermercados de su propiedad o amparados en contratos de arrendamientos financieros entregados en arriendo a la división retail.

Adicionalmente SAITEC administra los centros comerciales de la Sociedad y 1.342 locales comerciales, que se reparten entre sus 11 centros comerciales y los que se encuentran al interior de los distintos formatos de supermercados a lo largo del país. SAITEC tiene una cobertura a nivel nacional desde la Región de Parinacota a la Región de Magallanes y es uno de los principales operadores del negocio de centros comerciales en Chile en el segmento de formatos vecinales.

Al 31 de marzo de 2011

| ESTADO DE RESULTADOS   | Al 31 de marzo de 2011 |                     |                                 |                    |                      |
|--|------------------------|---------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|
|  | Retail<br>M\$          | Inmobiliaria<br>M\$ | Servicios<br>financieros<br>M\$ | Corporativo<br>M\$ | Total<br>M\$         |
| Ingresos de actividades ordinarias   | 545.015.176            | 8.215.123           | 33.406.219                      | 479.249            | 587.115.767          |
| Costo de ventas  | (409.854.804)          | -                   | (177.039)                       | (191.758)          | (410.223.601)        |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>135.160.372</b>     | <b>8.215.123</b>    | <b>33.229.180</b>               | <b>287.491</b>     | <b>176.892.166</b>   |
| Otros ingresos, por función  | 598.978                | -                   | 4.097                           | 18.691.599         | 19.294.674           |
| Costos de distribución   | (4.895.457)            | -                   | (6.891)                         | -                  | (4.902.348)          |
| Gasto de administración  | (87.124.397)           | (12.365.446)        | (27.745.356)                    | (7.649.601)        | (134.884.800)        |
| Otros gastos, por función  | (6.085.184)            | (1.395.531)         | 1.001.656                       | (324.503)          | (6.803.562)          |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 35.860                 | 710                 | 13.345                          | -                  | 49.915               |
| Ingresos financieros   | 338.582                | 31.916              | 17.907                          | 446.816            | 835.221              |
| Costos financieros   | (299.386)              | (839.139)           | (12.719)                        | (6.810.996)        | (7.962.240)          |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | -                      | -                   | -                               | -                  | -                    |
| Diferencias de cambio  | (914.742)              | 88                  | (34.432)                        | 10.600             | (938.486)            |
| Resultado por unidades de reajuste   | (490.795)              | (102.867)           | 3.244                           | (1.600.011)        | (2.190.429)          |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>  | <b>36.323.831</b>      | <b>(6.455.146)</b>  | <b>6.470.031</b>                | <b>3.051.395</b>   | <b>39.390.111</b>    |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | (1.141.489)            | (2.787.919)         | (292.207)                       | (2.157.117)        | (6.378.732)          |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  | <b>35.182.342</b>      | <b>(9.243.065)</b>  | <b>6.177.824</b>                | <b>894.278</b>     | <b>33.011.379</b>    |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   | 35.193.668             | (9.243.065)         | 6.177.824                       | 894.278            | 33.022.705           |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  | (11.326)               | -                   | -                               | -                  | (11.326)             |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  | <b>35.182.342</b>      | <b>(9.243.065)</b>  | <b>6.177.824</b>                | <b>894.278</b>     | <b>33.011.379</b>    |
| <b>Resultado operacional</b>   | <b>36.284.635</b>      | <b>(5.647.923)</b>  | <b>6.464.843</b>                | <b>9.415.575</b>   | <b>46.517.130</b>    |
| <b>Depreciación y amortización</b>   | <b>7.972.393</b>       | <b>4.666.633</b>    | <b>1.619.310</b>                | <b>593.472</b>     | <b>14.851.808</b>    |
| <b>Resultado operacional más depreciación y amortización</b>   | <b>44.257.028</b>      | <b>(981.290)</b>    | <b>8.084.153</b>                | <b>10.009.047</b>  | <b>61.368.938</b>    |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente y no corriente</b>   | <b>44.045.224</b>      | <b>4.400.032</b>    | <b>272.622.248</b>              | <b>5.954.245</b>   | <b>327.021.749</b>   |
| <b>Flujos de adquisición de propiedad planta y equipos</b>   | <b>11.645.866</b>      | <b>10.488.464</b>   | <b>1.185.560</b>                | <b>47.186</b>      | <b>23.367.076</b>    |
| <b>Importe en inversiones asociadas</b>  | <b>-</b>               | <b>-</b>            | <b>-</b>                        | <b>3.706.271</b>   | <b>3.706.271</b>     |
| <b>Total activos</b>   | <b>586.728.804</b>     | <b>834.247.191</b>  | <b>245.936.506</b>              | <b>67.829.171</b>  | <b>1.734.741.672</b> |
| <b>Total pasivos</b>   | <b>423.406.679</b>     | <b>115.839.226</b>  | <b>16.633.515</b>               | <b>576.504.907</b> | <b>1.132.384.327</b> |

**Al 31 de marzo de 2010**

| ESTADO DE RESULTADOS   | Al 31 de marzo de 2010 |                     |                                 |                     |                      |
|--|------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|
|  | Retail<br>M\$          | Inmobiliaria<br>M\$ | Servicios<br>financieros<br>M\$ | Corporativo<br>M\$  | Total<br>M\$         |
| Ingresos de actividades ordinarias   | 478.788.566            | 5.109.301           | 29.373.359                      | 225.652             | 513.496.878          |
| Costo de ventas  | (356.114.126)          | -                   | (704.897)                       | (469)               | (356.819.492)        |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>122.674.440</b>     | <b>5.109.301</b>    | <b>28.668.462</b>               | <b>225.183</b>      | <b>156.677.386</b>   |
| Otros ingresos, por función  | 41.193                 | -                   | 13.031                          | 59.215              | 113.439              |
| Costos de distribución   | (4.110.272)            | -                   | (3.157)                         | -                   | (4.113.429)          |
| Gasto de administración  | (80.774.138)           | (9.305.570)         | (47.381.184)                    | (3.509.504)         | (140.970.396)        |
| Otros gastos, por función  | (8.077.613)            | (600.249)           | (940.494)                       | (6.671.176)         | (16.289.532)         |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 12.171                 | -                   | -                               | -                   | 12.171               |
| Ingresos financieros   | 100.746                | 5.205               | 2.392                           | 106.337             | 214.680              |
| Costos financieros   | (282.130)              | (1.109.940)         | (25.079)                        | (6.026.436)         | (7.443.585)          |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | (50.069)               | -                   | -                               | (235.766)           | (285.835)            |
| Diferencias de cambio  | (461.611)              | -                   | (45.503)                        | 2.244.635           | 1.737.521            |
| Resultado por unidades de reajuste   | 865.667                | (1.412.562)         | 133.554                         | (535.640)           | (948.981)            |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>  | <b>29.938.384</b>      | <b>(7.313.815)</b>  | <b>(19.577.978)</b>             | <b>(14.343.152)</b> | <b>(11.296.561)</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | (1.262.210)            | (1.682.040)         | 3.595.530                       | 841.198             | 1.492.478            |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  | <b>28.676.174</b>      | <b>(8.995.855)</b>  | <b>(15.982.448)</b>             | <b>(13.501.954)</b> | <b>(9.804.083)</b>   |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   | 28.652.277             | (8.996.459)         | (15.982.437)                    | (13.496.448)        | (9.823.067)          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  | 23.897                 | 604                 | (11)                            | (5.506)             | 18.984               |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  | <b>28.676.174</b>      | <b>(8.995.855)</b>  | <b>(15.982.448)</b>             | <b>(13.501.954)</b> | <b>(9.804.083)</b>   |
| <b>Resultado operacional</b>   | <b>30.119.768</b>      | <b>(6.209.080)</b>  | <b>(19.555.291)</b>             | <b>(8.423.053)</b>  | <b>(4.067.656)</b>   |
| Depreciación y amortización  | 8.213.238              | 5.194.071           | 1.737.038                       | 694.660             | 15.839.007           |
| <b>Resultado operacional más depreciación y amortización</b>   | <b>38.333.006</b>      | <b>(1.015.009)</b>  | <b>(17.818.253)</b>             | <b>(7.728.393)</b>  | <b>11.771.351</b>    |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente y no corriente  | 59.543.235             | 7.189.994           | 237.714.433                     | 25.870.518          | 330.318.180          |
| Flujos de adquisición de propiedad planta y equipos  | 8.452.165              | 3.521.685           | 4.272.169                       | 10.291              | 16.256.310           |
| Importe en inversiones asociadas   | -                      | -                   | -                               | 8.986.788           | 8.986.788            |
| <b>Total activos</b>   | <b>417.475.919</b>     | <b>791.530.101</b>  | <b>290.335.311</b>              | <b>142.708.040</b>  | <b>1.642.049.371</b> |
| <b>Total pasivos</b>   | <b>316.212.881</b>     | <b>150.239.956</b>  | <b>34.849.823</b>               | <b>566.982.437</b>  | <b>1.068.285.097</b> |

## 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Clases de efectivo y equivalentes al efectivo | Saldo al          |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
| Efectivo en caja                              | 6.105.932         | 7.578.167         |
| Saldos en bancos                              | 19.955.260        | 34.739.406        |
| Cuotas de fondos mutuos                       | 19.565.000        | 35.650.000        |
| Depósitos a corto plazo                       | 30.190.000        | 3.155.586         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>    | <b>75.816.192</b> | <b>81.123.159</b> |

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

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda | Moneda | Saldo al          |                   |
|--|--------|-------------------|-------------------|
|  |        | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo                   | CL\$   | 73.253.622        | 78.490.770        |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo                   | PEN    | 104.548           | 84.094            |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo                   | US\$   | 2.445.828         | 2.540.868         |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo                   | EUR    | 12.194            | 7.427             |
| <b>Total de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>            |        | <b>75.816.192</b> | <b>81.123.159</b> |

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

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1. Instrumentos financieros por categorías

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

#### - Al 31 de marzo de 2011

| Activos   | Mantenidos hasta al vencimiento<br>M\$ | Préstamos y cuentas por cobrar<br>M\$ | Derivados de cobertura<br>M\$ | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Total<br>M\$       |
|---|--|---------------------------------------|-------------------------------|--|--------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | -                                      | 56.251.192                            | -                             | 19.565.000   | 75.816.192         |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | -                                      | 327.021.749                           | -                             | -  | 327.021.749        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas     | -                                      | 444.996                               | -                             | -  | 444.996            |
| Otros activos financieros                       | -                                      | -                                     | -                             | -  | -                  |
| <b>Total</b>                                    | -                                      | <b>383.717.937</b>                    | -                             | <b>19.565.000</b>  | <b>403.282.937</b> |

| Pasivos   | Otros pasivos financieros<br>M\$ | Derivados de cobertura<br>M\$ | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Total<br>M\$         |
|---|----------------------------------|-------------------------------|--|----------------------|
| Otros pasivos financieros                               | 399.562.625                      | -                             | 14.249.308   | 413.811.933          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 343.437.324                      | -                             | -  | 343.437.324          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas              | 285.653.474                      | -                             | -  | 285.653.474          |
| <b>Total</b>  | <b>1.028.653.423</b>             | -                             | <b>14.249.308</b>  | <b>1.042.902.731</b> |

#### - Al 31 de diciembre de 2010

| Activos   | Mantenidos hasta al vencimiento<br>M\$ | Préstamos y cuentas por cobrar<br>M\$ | Derivados de cobertura<br>M\$ | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Total<br>M\$       |
|---|--|---------------------------------------|-------------------------------|--|--------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | -                                      | 45.473.159                            | -                             | 35.650.000   | 81.123.159         |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | -                                      | 326.804.003                           | -                             | -  | 326.804.003        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas     | -                                      | 479.452                               | -                             | -  | 479.452            |
| Otros activos financieros                       | -                                      | -                                     | -                             | -  | -                  |
| <b>Total</b>                                    | -                                      | <b>372.756.614</b>                    | -                             | <b>35.650.000</b>  | <b>408.406.614</b> |

| Pasivos   | Otros pasivos financieros<br>M\$ | Derivados de cobertura<br>M\$ | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Total<br>M\$         |
|---|----------------------------------|-------------------------------|--|----------------------|
| Otros pasivos financieros                               | 416.784.653                      | -                             | 16.110.248   | 432.894.901          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 351.364.402                      | -                             | -  | 351.364.402          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas              | 281.647.255                      | -                             | -  | 281.647.255          |
| <b>Total</b>  | <b>1.049.796.310</b>             | -                             | <b>16.110.248</b>  | <b>1.065.906.558</b> |

## 9.2. Estimación del valor razonable

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor razonable.

Las categorías de los instrumentos financieros contemplan:

- (i) Inversiones en fondos mutuos de corto plazo (efectivo equivalente),
- (ii) Contratos de instrumentos derivados de tasas de interés, y
- (iii) Contratos derivados de moneda

La Sociedad ha clasificado la medición de valor razonable utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración. Esta jerarquía se compone de 3 niveles (I) valor razonable basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar, (II) valor razonable basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares (III) valor razonable basado en modelos de valoración que no utilizan información de mercado.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se transan en mercados activos, tales como las inversiones adquiridas para su negociación, está basado en cotizaciones de mercado al cierre del ejercicio utilizando el precio corriente comprador. El valor razonable de activos financieros que no transan en mercados activos (contratos derivados) es determinado utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de información de mercado disponible. Las técnicas de valoración generalmente usadas por la Sociedad son: cotizaciones de mercado de instrumentos similares y/o estimación del valor presente de los flujos de caja futuros utilizando las curvas de precios futuros de mercado al cierre del ejercicio.

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor razonable al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, según el nivel de información utilizada en la valoración:

| Descripción                           | Valor justo al<br>31-03-2011 | Mediciones de valor justo usando valores considerados como |            |           |
|---------------------------------------|------------------------------|--|------------|-----------|
|                                       |                              | Nivel I  | Nivel II   | Nivel III |
|                                       | M\$                          | M\$  | M\$        | M\$       |
| <b>Activos</b>                        |                              |  |            |           |
| Fondos mutuos corto plazo             | 19.565.000                   | 19.565.000   | -          | -         |
| <b>Pasivos</b>                        |                              |  |            |           |
| Valor justo derivados tasa de interés | 14.249.308                   | -  | 14.249.308 | -         |

| Descripción                           | Valor justo al<br>31-12-2010 | Mediciones de valor justo usando valores considerados como |            |           |
|---------------------------------------|------------------------------|--|------------|-----------|
|                                       |                              | Nivel I  | Nivel II   | Nivel III |
|                                       | M\$                          | M\$  | M\$        | M\$       |
| <b>Activos</b>                        |                              |  |            |           |
| Fondos mutuos corto plazo             | 35.650.000                   | 35.650.000   | -          | -         |
| <b>Pasivos</b>                        |                              |  |            |           |
| Valor justo derivados tasa de interés | 16.110.248                   | -  | 16.110.248 | -         |

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

| Descripción   | Al 31 de marzo de 2011 |                        | Al 31 de diciembre de 2010 |                        |
|---|------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
|   | Valor libros<br>M\$    | Valor razonable<br>M\$ | Valor libros<br>M\$        | Valor razonable<br>M\$ |
| Efectivo en caja  | 6.105.932              | 6.105.932              | 7.578.167                  | 7.578.167              |
| Saldo en bancos   | 19.955.260             | 19.955.260             | 34.739.406                 | 34.739.406             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar         | 327.021.749            | 327.021.749            | 326.804.003                | 326.804.003            |
| Cuentas por cobrar a empresas relacionadas              | 444.996                | 444.996                | 479.452                    | 479.452                |
| Otros pasivos financieros                               | 413.811.933            | 386.859.190            | 432.894.901                | 414.066.846            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 343.437.324            | 343.437.324            | 351.364.402                | 351.364.402            |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas               | 285.653.474            | 285.653.474            | 281.647.255                | 281.647.255            |

El importe en libros de las cuentas a cobrar y a pagar corrientes se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, saldo en bancos, depósitos a plazo y pasivos financieros.

El valor razonable de los pasivos financieros, se estima descontando los flujos contractuales futuros de caja a la tasa de interés corriente del mercado que está disponible para instrumentos financieros similares. En el caso de otros activos financieros la valoración se realizó según cotización de mercado al cierre del período.

## 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto        | Saldo corriente al |                    | Saldo no corriente al |                   |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|
|   | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$  | 31-03-2011<br>M\$     | 31-12-2010<br>M\$ |
| Deudores financieros (Presto)                               | 204.129.732        | 209.362.084        | 68.492.516            | 60.291.760        |
| Deudores inmobiliarios                                      | 4.060.446          | 2.750.423          | 339.586               | 339.586           |
| Deudores retail   | 22.070.633         | 31.295.102         | 79.511                | 91.426            |
| Otros deudores  | 23.496.773         | 22.670.923         | 4.352.552             | 2.699             |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto</b> | <b>253.757.584</b> | <b>266.078.532</b> | <b>73.264.165</b>     | <b>60.725.471</b> |

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto al 31 de de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto        | Saldo bruto corriente al |                    | Saldo bruto no corriente al |                   |
|--|--------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|
|  | 31-03-2011<br>M\$        | 31-12-2010<br>M\$  | 31-03-2011<br>M\$           | 31-12-2010<br>M\$ |
| Deudores financieros (Presto)                                | 227.785.888              | 237.078.833        | 77.413.046                  | 69.469.901        |
| Deudores inmobiliarios                                       | 4.644.474                | 3.627.743          | 339.586                     | 339.586           |
| Deudores retail  | 25.597.354               | 34.445.752         | 79.511                      | 91.426            |
| Otros deudores   | 24.607.960               | 24.411.165         | 26.247.633                  | 21.897.780        |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto</b> | <b>282.635.676</b>       | <b>299.563.493</b> | <b>104.079.776</b>          | <b>91.798.693</b> |

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos no vencidos al 31 de de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer | Saldo al           |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$  |
| Con vencimiento menor de tres meses                        | 151.564.740        | 156.601.836        |
| Con vencimiento entre tres y seis meses                    | 22.903.983         | 30.449.474         |
| Con vencimiento entre seis y doce meses                    | 27.270.210         | 29.957.266         |
| Con vencimiento mayor a doce meses                         | 73.099.431         | 60.725.471         |
| <b>Total</b>   | <b>274.838.364</b> | <b>277.734.047</b> |

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales brutos vencidos y no deteriorados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| Deudores comerciales vencidos y no pagados pero no deteriorados | Saldo al          |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
| Con vencimiento menor de tres meses                             | 42.789.700        | 39.269.671        |
| Con vencimiento entre tres y seis meses                         | 8.896.177         | 8.398.126         |
| Con vencimiento entre seis y doce meses                         | 332.774           | 1.166.862         |
| Con vencimiento mayor a doce meses                              | 164.734           | 235.297           |
| <b>Total</b>  | <b>52.183.385</b> | <b>49.069.956</b> |

Los deudores comerciales brutos vencidos y deteriorados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados | Saldo al          |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
| Deudores financieros (Presto)                                | 32.576.686        | 37.523.945        |
| Deudores inmobiliarios                                       | 584.028           | 877.320           |
| Deudores retail  | 3.526.721         | 3.150.651         |
| Otros deudores   | 23.006.268        | 23.006.267        |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto</b>  | <b>59.693.703</b> | <b>64.558.183</b> |

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro | Saldo al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldo al<br>31-12-2010<br>M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Saldo inicial   | 64.558.183                    | 89.321.596                    |
| Baja de activos financieros deteriorados del período  | (19.140.951)                  | (122.411.542)                 |
| Constitución de provisiones   | 14.276.471                    | 97.648.129                    |
| <b>Saldo final</b>  | <b>59.693.703</b>             | <b>64.558.183</b>             |

## Calidad crediticia de activos financieros

La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar mencionadas anteriormente.

|                          | Al 31 de marzo 2011                   |                                     |  | Al 31 de diciembre 2010               |                                     |  |
|--------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------------|--|
|                          | Exposición bruta según balance<br>M\$ | Exposición bruta deteriorada<br>M\$ | Exposición neta concentraciones de riesgo<br>M\$ | Exposición bruta según balance<br>M\$ | Exposición bruta deteriorada<br>M\$ | Exposición neta concentraciones de riesgo<br>M\$ |
| Deudores comerciales     | 335.859.859                           | 36.687.435                          | 299.172.424                                      | 345.053.241                           | 41.551.916                          | 303.501.325                                      |
| Otras cuentas por cobrar | 50.855.593                            | 23.006.268                          | 27.849.325                                       | 46.308.945                            | 23.006.267                          | 23.302.678                                       |
| <b>Totales</b>           | <b>386.715.452</b>                    | <b>59.693.703</b>                   | <b>327.021.749</b>                               | <b>391.362.186</b>                    | <b>64.558.183</b>                   | <b>326.804.003</b>                               |

El valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor razonable de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada.

La cartera de los deudores comerciales está conformada por pequeños montos otorgados sin garantías a muchos clientes de Walmart Chile para financiar sus compras a crédito en los supermercados de la Sociedad. La calidad crediticia de dicha cartera y el comportamiento de pago de estos deudores es adecuado, habiéndose constituido ya las provisiones por la estimación de pérdida por aquellos deudores que mostraron deterioro en su comportamiento de pago.

## Garantías

La cartera de crédito proveniente de Presto está clasificada como crédito de consumo constituido principalmente por avances y créditos rotativos que por su naturaleza, no exigen garantías para cubrir el riesgo de crédito frente al deterioro de éstos.

## Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

Los deudores comerciales corresponden a las cuentas por cobrar a clientes por concepto de colocaciones y la prestación de servicios de arriendo de inmuebles.

Las otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 por M\$23.496.773, incluyen los saldos por los reclamos efectuados a las sociedades de seguro por los daños sufridos en el terremoto. Los efectos de los daños asociados a las pérdidas de inventarios producto del terremoto de fecha 27 de febrero de 2010, y los correspondientes reclamos efectuados a la compañía de seguros, se detallan en nota Propiedades, planta y equipo).

## **11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

### **11.1. Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

Las transacciones entre la Sociedad y sus afiliadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

#### **Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:**

Los saldos por cobrar a Inversiones Aquapuro S.A. y Aquanatura S.A., se expresan en Unidades de Fomento y devengan una tasa de interés de 3,9% anual.

El saldo por cobrar a Inversiones Solpacific S.A. se expresa en Unidades de Fomento y devenga una tasa de interés de 6,0% anual.

El saldo por pagar de largo plazo a la Sociedad Inversiones Australes Dos Ltda., filial de Wal-Mart Stores Inc., corresponde a un préstamo otorgado en diciembre de 2009, expresado en unidades de fomento a una tasa de interés del 4,56% anual y cuyo vencimiento es el 11 de diciembre de 2019. Esta obligación tiene pagos de intereses semestrales, esta deuda no se encuentra garantizada.

El saldo por pagar de largo plazo a la Sociedad Inversiones Australes Cinco Ltda., filial de Wal-Mart Stores Inc., corresponde a un préstamo otorgado en diciembre de 2009, expresado en unidades de fomento a una tasa de interés del 4,56% anual y cuyo vencimiento es el 11 de diciembre de 2019. Esta obligación tiene pagos de intereses semestrales.

### 11.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición del rubro al 31 de de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas |                                    |                |                           |        | Saldos corrientes |                   |
|---|------------------------------------|----------------|---------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| R.U.T                                       | Sociedad                           | País de origen | Naturaleza de la relación | Moneda | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
| 96671860-9                                  | Aquapuro S.A.                      | Chile          | Asociada                  | UF     | 54.470            | 52.676            |
| 96670110-2                                  | Inversiones Sopalcific S.A.        | Chile          | Asociada                  | UF     | 254.687           | 254.687           |
| 0-E   | Wal-Mart Argentina                 | Control común  | Asociada                  | US\$   | 3.973             | -                 |
| 96618540-6                                  | Alvi Supermercados Mayorsitas S.A. | Chile          | Asociada                  | CLP    | -                 | 83.139            |
| 99520700-1                                  | Aquanatura S.A.                    | Chile          | Asociada                  | CLP    | 43.799            | 15                |
| 96755580-0                                  | Alimentos y Servicios S.A.         | Chile          | Asociada                  | CLP    | 88.067            | 88.935            |
| <b>Total</b>                                |                                    |                |                           |        | <b>444.996</b>    | <b>479.452</b>    |

### 11.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición del rubro al 31 de de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Cuentas por pagar a entidades relacionadas |                                   |                           |        | Saldos al         |                   |                    |                    |
|--|-----------------------------------|---------------------------|--------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| R.U.T                                      | Sociedad                          | Naturaleza de la relación | Moneda | Corrientes        |                   | No corrientes      |                    |
|  |                                   |                           |        | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$  |
| 0-E  | Wal Mart Argentina Inc.           | Control común             | US\$   | 422.290           | 431.503           | -                  | -                  |
| 96671860-9                                 | Aquapuro S.A.                     | Asociada                  | CLP    | 209.603           | 333.475           | -                  | -                  |
| 99520700-1                                 | Aquanatura S.A.                   | Asociada                  | CLP    | 8.328             | 35.104            | -                  | -                  |
| 96618540-6                                 | Alvi Superm. Mayorista S.A.       | Asociada                  | CLP    | 230               | 230               | -                  | -                  |
| 96755580-0                                 | Alimentos y Servicios S.A.        | Asociada                  | CLP    | 1.056.812         | 1.633.205         | -                  | -                  |
| 0-E  | Inversiones Australes Cinco Ltda. | Control común             | UF     | 1.186.588         | 173.976           | 69.802.465         | 69.628.489         |
| 0-E  | Inversiones Australes Dos Ltda.   | Control común             | UF     | 3.559.763         | 521.928           | 209.407.395        | 208.885.468        |
| 0-E  | Wal-Mart Argentina                | Control común             | US\$   | -                 | 3.877             | -                  | -                  |
| <b>Total</b>                               |                                   |                           |        | <b>6.443.614</b>  | <b>3.133.298</b>  | <b>279.209.860</b> | <b>278.513.957</b> |

### **11.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados**

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto al 31 de marzo de 2011 y 2010, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas. Estas han sido aprobadas por el Directorio de la Sociedad y se revelan aquellas cuyo monto supera los M\$ 5.000.

| RUT         | Sociedad                          | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción  | 31-03-2011 |                                     | 31-12-2010 |                                     |
|-------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------|--------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|-------------------------------------|
|             |                                   |                |                           |                                | Monto M\$  | Efecto en resultados (cargo)/ abono | Monto M\$  | Efecto en resultados (cargo)/ abono |
| 96671860-9  | AQUAPURO S.A.                     | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | COMPRA DE MERCADERIAS          | 2.394.523  | -                                   | 11.421.191 | -                                   |
| 96671860-9  | AQUAPURO S.A.                     | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | PRESTAMO NO DEVENGA REAJUSTES  | 328.056    | -                                   | 328.056    | -                                   |
| 96671860-9  | AQUAPURO S.A.                     | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | CUENTA MERCANTIL DEUDOR        | 54.470     | -                                   | 52.676     | -                                   |
| 96671860-9  | AQUAPURO S.A.                     | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | CUENTA MERCANTIL ACREEDOR      | 209.603    | -                                   | 333.475    | -                                   |
| 96755580-0  | ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | COMPRAS DE MERCADERIAS         | 6.282.064  | -                                   | 25.263.842 | -                                   |
| 96755580-0  | ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | SERVICIO ALIMENTACION DE CASIN | 3.377.236  | (2.838.014)                         | 9.261.353  | (7.782.650)                         |
| 96755580-0  | ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | CUENTA MERCANTIL DEUDOR        | 88.070     | -                                   | 88.935     | -                                   |
| 96755580-0  | ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | CUENTA MERCANTIL ACREEDOR      | 1.056.812  | -                                   | 1.633.205  | -                                   |
| 96695770-0  | KIMBERLY CLARK CHILE S.A.         | Chile          | RELACION CON DIRECTOR     | COMPRAS DE MERCADERIAS         | 5.224.122  | -                                   | 19.958.976 | -                                   |
| 96861750-8  | AGRICOLA Y FORESTAL ARCOIRIS S.A. | Chile          | CONTROLADO POR ACCIONISTA | COMPRAS DE MERCADERIAS         | 121.705    | -                                   | 735.973    | -                                   |
| 76567810-2  | AGRICOLA ALMA LTDA.               | Chile          | CONTROLADO POR ACCIONISTA | COMPRAS DE MERCADERIAS         | 1.163.138  | -                                   | 4.412.341  | -                                   |
| 99520700-1  | AQUANATURA S.A                    | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | COMPRAS DE MERCADERIAS         | 449.796    | -                                   | 2.204.055  | -                                   |
| 99520700-1  | AQUANATURA S.A                    | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | PRESTAMO NO DEVENGA REAJUSTES  | 39.682     | -                                   | 39.682     | -                                   |
| 99520700-1  | AQUANATURA S.A                    | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | CUENTA MERCANTIL DEUDOR        | 43.799     | -                                   | 43.457     | -                                   |
| 99520700-1  | AQUANATURA S.A                    | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | CUENTA MERCANTIL ACREEDORA     | 8.328      | -                                   | 35.104     | -                                   |
| 96670110-2  | INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | PRESTAMO NO DEVENGA INTERESES  | 254.687    | -                                   | 254.687    | -                                   |
| 96670110-2  | INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | CUENTA MERCANTIL ACREEDORA     | 190.624    | -                                   | -          | -                                   |
| 96670110-2  | INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | INTERESES POR SALDO EN CUENTA  | -          | -                                   | 6.999      | 6.999                               |
| 96670110-2  | INVERSIONES SOLPACIFIC S.A.       | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | AJUSTE EN CUENTA CORRIENTE     | -          | -                                   | 2.704      | 2.704                               |
| 81361700-5  | INMOBILIARIA LOS GUINDOS S.A.     | Chile          | CONTROLADO POR ACCIONISTA | ARRIENDOS                      | 91.478     | 91.478                              | 227.125    | 227.125                             |
| 80492200-8  | PLAZA VITACURA S.A.               | Chile          | CONTROLADO POR ACCIONISTA | ARRIENDOS                      | 111.699    | 111.699                             | 287.747    | 287.747                             |
| 82535200-7  | INMOBILIARIA RANCAGUA S.A.        | Chile          | CONTROLADO POR ACCIONISTA | ARRIENDOS                      | 114.457    | 114.457                             | 345.723    | 345.723                             |
| 91443.000-3 | MARSOL                            | Chile          | CONTROLADO POR ACCIONISTA | SERVICIO MANTENCIONES          | 886.907    | (745.300)                           | 3.119.509  | (2.621.437)                         |
| 78413930-1  | HONORATO RUSSI & CIA LTDA         | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | ASESORIAS                      | 19.681     | (19.681)                            | 94.014     | (94.014)                            |

| RUT        | Sociedad                                   | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción  | 31-03-2011  |                                     | 31-12-2010  |                                     |
|------------|--|----------------|---------------------------|--------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------------------|
|            |  |                |                           |                                | Monto M\$   | Efecto en resultados (cargo)/ Abono | Monto M\$   | Efecto en resultados (cargo)/ abono |
| 0-E        | WALLMART STORE                             | Estados Unidos | MIEMBRO CONTROLADOR       | GASTOS DE INTEGRACION          | 13.138      | (13.138)                            | 1.691.437   | (1.691.437)                         |
| 0-E        | WALLMART STORE                             | Estados Unidos | MIEMBRO CONTROLADOR       | GASTOS DE EXPATRIADOS          | 913.766     | (913.766)                           | 536.718     | (536.718)                           |
| 0-E        | WALLMART STORE                             | Estados Unidos | MIEMBRO CONTROLADOR       | GASTOS DE INTEGRACION ACREEDOR | 285.786     | (285.786)                           | 323.846     | (323.846)                           |
| 0-E        | WALLMART STORE INC                         | Estados Unidos | CONTROLADO POR ACCIONISTA | CUENTA MERCANTIL ACREEDORA     | 422.290     | -                                   | 431.503     | -                                   |
| 0-E        | INVERSIONES AUSTRALES CINCO LTDA.          | Estados Unidos | MIEMBRO CONTROLADOR       | INTERESES POR SALDO EN CUENTA  | 1.186.588   | (1.186.588)                         | 1.617.590   | (1.617.590)                         |
| 0-E        | INVERSIONES AUSTRALES CINCO LTDA.          | Estados Unidos | MIEMBRO CONTROLADOR       | PRESTAMO                       | 69.802.465  | -                                   | 69.802.465  | -                                   |
| 0-E        | INVERSIONES AUSTRALES DOS LTDA.            | Estados Unidos | MIEMBRO CONTROLADOR       | INTERESES POR SALDO EN CUENTA  | 3.559.763   | (3.559.763)                         | 4.852.770   | (4.852.770)                         |
| 0-E        | INVERSIONES AUSTRALES DOS LTDA.            | Chile          | MIEMBRO CONTROLADOR       | PRESTAMO                       | 209.407.395 | -                                   | 209.407.395 | -                                   |
| 99061000-2 | LIBERTY COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S.A. | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | SEGUROS                        | 107.911     | (90.681)                            | 597.092     | (501.758)                           |
| 76867890-1 | VERTICAL INVERSIONES S.A.                  | Chile          | DIRECTORES COMUNES        | ASESORIAS                      | -           | -                                   | 41.454      | (41.454)                            |

## 11.2. Personal clave

### 11.2.1. Remuneración del directorio

Detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| Nombre                      | Cargo          | 31-03-2011          |                               |                          | 31-12-2010          |                               |                          |
|-----------------------------|----------------|---------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------------|
|                             |                | Dieta de directorio | Dieta de comité de directores | Participación utilidades | Dieta de directorio | Dieta de comité de directores | Participación utilidades |
|                             |                | M\$                 | M\$                           | M\$                      | M\$                 | M\$                           | M\$                      |
| Felipe Ibáñez               | Presidente     | 41.770              | -                             | -                        | 160.335             | -                             | -                        |
| Eduardo Solórzano           | Vicepresidente | -                   | -                             | -                        | -                   | -                             | -                        |
| Nicolás Ibáñez              | Director       | -                   | -                             | -                        | 65.547              | -                             | -                        |
| José Luis Rodríguez         | Director       | -                   | -                             | -                        | -                   | -                             | -                        |
| José María Eyzaguirre       | Director       | 17.017              | -                             | -                        | 54.058              | -                             | -                        |
| Alberto Eguiguren           | Director       | 87.732              | -                             | -                        | 160.304             | -                             | -                        |
| Jorge Gutiérrez             | Director       | 29.912              | -                             | -                        | 105.053             | -                             | -                        |
| Christian Philippe Schrader | Director       | -                   | -                             | -                        | -                   | -                             | -                        |
| Clarie Babineaux-Fontenot   | Director       | -                   | -                             | -                        | -                   | -                             | -                        |
| Wyman Atwell (*)            | Director       | -                   | -                             | -                        | -                   | -                             | -                        |
| <b>Totales</b>              |                | <b>176.431</b>      | <b>-</b>                      | <b>-</b>                 | <b>545.297</b>      | <b>-</b>                      | <b>-</b>                 |

(\*) Fue director de la Sociedad hasta enero del año 2011

Los directores pertenecientes a la administración de Walmart no reciben dieta por su participación en el directorio de empresas relacionadas.

La siguiente tabla contiene las remuneraciones pagadas durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 por filiales por concepto de dietas, a los directores de Walmart Chile que a su vez son directores de las filiales de la Sociedad:

| Nombre                 | Dieta al 31-03-2011 | Dieta al 31-12-2010 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
|                        | M\$                 | M\$                 |
| Alberto Eguiguren      | 21.529              | 49.390              |
| Jorge Gutiérrez Pubill | 12.893              | 44.746              |

### 11.2.2. Remuneración del equipo gerencial

Al 31 de marzo de 2011, el monto total de remuneraciones y otros pagos efectuados a miembros del cuerpo de gerentes y ejecutivos, alcanzó la suma total agregada de M\$3.921.836 (M\$9.928.109 al 31 de diciembre de 2010)

El Grupo Walmart Chile tiene establecido para sus ejecutivos, un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos de aportación a los resultados de las sociedades, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son pagadas una vez al año.

## 12. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Clases de inventarios      | Saldo al           |                    |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
|                            | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$  |
| Productos para la venta    | 174.637.356        | 163.172.306        |
| Importaciones en tránsito  | 14.910.443         | 15.692.927         |
| Materiales                 | 1.730.064          | 1.734.249          |
| Provisión de obsolescencia | (1.124.894)        | (1.416.333)        |
| <b>Total</b>               | <b>190.152.969</b> | <b>179.183.149</b> |

Información adicional de inventarios:

| Información a revelar sobre inventarios                         | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Monto de reversa de rebajas de importes de inventarios          | 11.213.537        | 11.177.760        |
| Costos de inventarios reconocidos como gasto durante el período | 409.854.804       | 1.586.350.858     |

### 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

#### 13.1. La composición del rubro al 31 de marzo de 2011

| Inversiones en afiliadas         | País de origen | Moneda funcional | Participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 01-01-2011 | Participación en ganancia (pérdida) | Diferencia de conversión | Otro incremento (decremento) | Saldo al 31-03-2011 |
|----------------------------------|----------------|------------------|---------------|---------------------------|---------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|
|                                  |                |                  | %             | %                         | M\$                 | M\$                                 | M\$                      | M\$                          | M\$                 |
| Alimentos y Servicios S.A.       | Chile          | Peso chileno     | 50,00         | 50,00                     | 3.706.271           | -                                   | -                        | -                            | 3.706.271           |
| Solpacific S.A.                  | Chile          | Peso chileno     | 50,00         | 50,00                     | -                   | -                                   | -                        | -                            | -                   |
| Alvi Supermercado Mayorista S.A. | Chile          | Peso chileno     | -             | -                         | 4.714.994           | -                                   | -                        | (4.714.994)                  | -                   |
| <b>TOTALES</b>                   |                |                  |               |                           | <b>8.421.265</b>    | <b>-</b>                            | <b>-</b>                 | <b>(4.714.994)</b>           | <b>3.706.271</b>    |

#### 13.2. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010

| Inversiones en afiliadas         | País de origen | Moneda funcional | Participación | Porcentaje poder de votos | Saldo al 01-01-2010 | Participación en ganancia (pérdida) | Diferencia de conversión | Otro incremento (decremento) | Saldo al 31-12-2010 |
|----------------------------------|----------------|------------------|---------------|---------------------------|---------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|
|                                  |                |                  | %             | %                         | M\$                 | M\$                                 | M\$                      | M\$                          | M\$                 |
| Alimentos y Servicios S.A.       | Chile          | Peso chileno     | 50,00         | 50,00                     | 3.075.585           | 630.686                             | -                        | -                            | 3.706.271           |
| Solpacific S.A.                  | Chile          | Peso chileno     | 50,00         | 50,00                     | -                   | (253.654)                           | -                        | -                            | -                   |
| Alvi Supermercado Mayorista S.A. | Chile          | Peso chileno     | 35,00         | 35,00                     | 6.184.838           | (1.145.325)                         | (12.958)                 | (311.561)                    | 4.714.994           |
| <b>TOTALES</b>                   |                |                  |               |                           | <b>9.260.423</b>    | <b>(768.293)</b>                    | <b>(12.958)</b>          | <b>(311.561)</b>             | <b>8.421.265</b>    |

La Sociedad Solpacific S.A al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 presenta patrimonio negativo, por lo cual su valor contable ha sido presentado dentro del rubro otras provisiones no corrientes. (Ver nota provisiones)

La Sociedad Alvi Supermercados Mayoristas S.A. al 19 de enero de 2011 fue vendida a la Sociedad SMU S.A. en \$30.000 millones, el efecto en resultado se presenta en el rubro Otros ingresos por función. Ver nota resultados relevantes.

**13.3. La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación**

- **Al 31 de marzo de 2011**

| Inversiones en asociadas   | 31 de marzo de 2011 |                        |                           |                        |                           |                         |                       |                             |
|----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                            | % Participación     | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | Gastos ordinarios M\$ | Ganancia (pérdida) neta M\$ |
| Alimentos y Servicios S.A. | 50%                 | 11.216.333             | 24.946.842                | 16.463.857             | 12.417.143                | -                       | -                     | -                           |
| Solpacific S.A.            | 50%                 | 2.317.092              | 1.603.594                 | 5.804.233              | 2.209.605                 | -                       | -                     | -                           |
| <b>TOTALES</b>             |                     | <b>13.533.425</b>      | <b>26.550.436</b>         | <b>22.268.090</b>      | <b>14.626.748</b>         | <b>-</b>                | <b>-</b>              | <b>-</b>                    |

- **Al 31 de diciembre de 2010**

| Inversiones en asociadas         | 31 de diciembre de 2010 |                        |                           |                        |                           |                         |                       |                             |
|----------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                                  | % Participación         | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | Gastos ordinarios M\$ | Ganancia (pérdida) neta M\$ |
| Alimentos y Servicios S.A.       | 50%                     | 11.216.333             | 24.946.842                | 16.463.857             | 12.417.143                | 36.280.713              | 35.011.556            | 1.261.370                   |
| Solpacific S.A.                  | 50%                     | 2.317.092              | 1.603.594                 | 5.804.233              | 2.209.605                 | 11.867.834              | 11.904.204            | (507.308)                   |
| Alvi Supermercado Mayorista S.A. | 35%                     | 33.136.442             | 48.109.765                | 48.621.153             | 19.265.318                | 192.666.998             | 194.224.337           | (3.272.355)                 |
| <b>TOTALES</b>                   |                         | <b>46.669.867</b>      | <b>74.660.201</b>         | <b>70.889.243</b>      | <b>33.892.066</b>         | <b>240.815.545</b>      | <b>241.140.097</b>    | <b>(2.518.293)</b>          |

**13.4. La información resumida de las inversiones en afiliadas es la siguiente:**

- Al 31 de marzo de 2011

| Inversiones en afiliadas                         | 31 de marzo de 2011 |                        |                           |                        |                           |                         |                       |                             |
|--|---------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|  | Participación %     | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | Gastos ordinarios M\$ | Ganancia (pérdida) neta M\$ |
| Inversiones D&S Chile Ltda. y filiales           | 99,9999%            | 497.628.433            | 1.108.688.225             | 763.346.481            | 112.833.011               | 538.655.987             | 475.050.996           | 17.935.368                  |
| Inversiones internacionales D&S Ltda. y filiales | 99,999%             | 2.349.505              | 1.651.255                 | 2.891.187              | -                         | 7.801.053               | 7.462.089             | 131.629                     |

|                |                    |                      |                    |                    |                    |                    |                   |
|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>TOTALES</b> | <b>499.977.938</b> | <b>1.110.339.480</b> | <b>766.237.668</b> | <b>112.833.011</b> | <b>546.457.040</b> | <b>482.513.085</b> | <b>18.066.997</b> |
|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|

- Al 31 de diciembre de 2010

| Inversiones en afiliadas                         | 31 de diciembre de 2010 |                        |                           |                        |                           |                         |                       |                             |
|--|-------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|  | Participación %         | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | Gastos ordinarios M\$ | Ganancia (pérdida) neta M\$ |
| Inversiones D&S Chile Ltda. y filiales           | 99,9999%                | 522.241.750            | 1.036.663.862             | 747.011.210            | 116.419.530               | 1.300.515.242           | 1.449.103.352         | 5.884.978                   |
| Inversiones internacionales D&S Ltda. y filiales | 99,999%                 | 1.350.574              | 784.490                   | 1.880.193              | -                         | 21.544.863              | 21.191.611            | 302.058                     |

|                |                    |                      |                    |                    |                      |                      |                  |
|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>TOTALES</b> | <b>523.592.324</b> | <b>1.037.448.352</b> | <b>748.891.403</b> | <b>116.419.530</b> | <b>1.322.060.105</b> | <b>1.470.294.963</b> | <b>6.187.036</b> |
|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------|

#### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Activos intangibles neto                       | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Plusvalía comprada                             | 325.379           | 7.337.205         |
| <b>Activos intangibles neto, sin plusvalía</b> | <b>15.251.251</b> | <b>16.543.073</b> |
| Programas computacionales                      | 14.926.854        | 16.218.676        |
| Derechos y usos de marcas                      | 136.000           | 136.000           |
| Derechos de agua                               | 76.272            | 76.272            |
| Dominio de internet                            | 112.125           | 112.125           |
| <b>Activos intangibles neto</b>                | <b>15.576.630</b> | <b>23.880.278</b> |

| Activos intangibles brutos                      | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Plusvalía comprada                              | 325.379           | 7.337.205         |
| <b>Activos intangibles bruto, sin plusvalía</b> | <b>30.302.128</b> | <b>30.270.543</b> |
| Programas computacionales                       | 29.977.731        | 29.946.146        |
| Derechos y usos de marcas                       | 136.000           | 136.000           |
| Derechos de agua                                | 76.272            | 76.272            |
| Dominio de internet                             | 112.125           | 112.125           |
| <b>Activos intangibles identificables bruto</b> | <b>30.627.507</b> | <b>37.607.748</b> |

| Amortización acumulada y deterioro del valor  | 31-03-2011<br>M\$   | 31-12-2010<br>M\$   |
|---|---------------------|---------------------|
| Plusvalía comprada  | -                   | (81.607)            |
| <b>Total amortización acumulada y deterioro del valor activos intangibles</b>           | <b>-</b>            | <b>(81.607)</b>     |
| Programas computacionales   | (15.098.695)        | (13.727.470)        |
| <b>Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles identificables</b> | <b>(15.098.695)</b> | <b>(13.809.077)</b> |

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

| Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas | Vida o tasa máxima | Vida o tasa mínima |
|---|--------------------|--------------------|
| Programas computacionales                                 | 5                  | 4                  |
| Derechos de usos de marcas                                | Indefinida         | Indefinida         |
| Derechos de agua  | Indefinida         | Indefinida         |
| Dominio de Internet                                       | Indefinida         | Indefinida         |

El movimiento de intangibles durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Movimientos en activos intangibles   | 31-03-2011         |                           |                           |                  |                     |                          |
|--|--------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|---------------------|--------------------------|
|  | Plusvalía comprada | Derechos y usos de marcas | Programas computacionales | Derechos de agua | Dominio de internet | Activos intangibles neto |
|  | M\$                | M\$                       | M\$                       | M\$              | M\$                 | M\$                      |
| <b>Saldo inicial al 01-01-2011</b>   | <b>7.337.205</b>   | <b>136.000</b>            | <b>16.218.676</b>         | <b>76.272</b>    | <b>112.125</b>      | <b>23.880.278</b>        |
| Adiciones por desarrollo interno   | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Adiciones  | -                  | -                         | 79.403                    | -                | -                   | 79.403                   |
| Otros  | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Transferencias desde proyectos   | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Retiros  | (7.011.826)        | -                         | -                         | -                | -                   | (7.011.826)              |
| Amortización   | -                  | -                         | (1.371.225)               | -                | -                   | (1.371.225)              |
| Incremento (disminución) por revaluación reconocido en el estado de resultados   | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Pérdidas por deterioro reconocida en el patrimonio neto  | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera   | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| <b>Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>                  | <b>-</b>                  | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>                 |
| Otros incrementos (disminuciones)  | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| <b>Total cambios</b>   | <b>(7.011.826)</b> | <b>-</b>                  | <b>(1.291.822)</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>(8.303.648)</b>       |
| <b>Saldo final activos intangibles al 31-03-2011</b>   | <b>325.379</b>     | <b>136.000</b>            | <b>14.926.854</b>         | <b>76.272</b>    | <b>112.125</b>      | <b>15.576.630</b>        |

| Movimientos en activos intangibles   | 31-12-2010         |                           |                           |                  |                     |                          |
|--|--------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|---------------------|--------------------------|
|  | Plusvalía comprada | Derechos y usos de marcas | Programas computacionales | Derechos de agua | Dominio de internet | Activos intangibles neto |
|  | M\$                | M\$                       | M\$                       | M\$              | M\$                 | M\$                      |
| <b>Saldo inicial al 01-01-2010</b>   | <b>7.418.812</b>   | <b>136.000</b>            | <b>15.358.113</b>         | <b>76.272</b>    | <b>112.125</b>      | <b>23.101.322</b>        |
| Adiciones por desarrollo interno   | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Adiciones  | -                  | -                         | 4.455.258                 | -                | -                   | 4.455.258                |
| Otros  | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Transferencias desde proyectos   | -                  | -                         | 1.765.576                 | -                | -                   | 1.765.576                |
| Retiros  | -                  | -                         | (4.615 )                  | -                | -                   | (4.615 )                 |
| Amortización   | -                  | -                         | (5.355.656 )              | -                | -                   | (5.355.656 )             |
| Incremento (disminución) por revaluación reconocido en el estado de resultados   | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Pérdidas por deterioro reconocida en el patrimonio neto  | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera   | -                  | -                         | -                         | -                | -                   | -                        |
| <b>Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto</b> | <b>(81.607)</b>    | <b>-</b>                  | <b>-</b>                  | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>(81.607)</b>          |
| Otros incrementos (disminuciones)  | (81.607)           | -                         | -                         | -                | -                   | (81.607)                 |
| <b>Total cambios</b>   | <b>(81.607)</b>    | <b>-</b>                  | <b>860.563</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>778.956</b>           |
| <b>Saldo final activos intangibles al 31-12-2010</b>   | <b>7.337.205</b>   | <b>136.000</b>            | <b>16.218.676</b>         | <b>76.272</b>    | <b>112.125</b>      | <b>23.880.278</b>        |

El movimiento de la plusvalía comprada al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Plusvalía comprada |   |                             |   |                           |
|--------------------|---|-----------------------------|---|---------------------------|
| RUT                | Sociedad  | Saldo Inicial<br>01-01-2011 | Otros<br>incrementos<br>(disminuciones) | Saldo final<br>31-03-2011 |
|                    | M\$   | M\$                         | M\$                                     | M\$                       |
| 96.618.540-6       | ALVI SUPERMERCADOS MAYORISTAS S.A.                                    | 7.011.826                   | (7.011.826)                             | -                         |
| 78.298.460-8       | SUPERMERCADO LA FRONTERA LTDA.  | 173.248                     | -                                       | 173.248                   |
| 96.755.580-0       | ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.   | 106.795                     | -                                       | 106.795                   |
| 96.519.000-7       | SOCIEDAD ANONIMA INMOBILIARIA TERRENOS Y ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES | 45.336                      | -                                       | 45.336                    |
| <b>Totales</b>     |   | <b>7.337.205</b>            | <b>(7.011.826)</b>                      | <b>325.379</b>            |

| Plusvalía comprada |   |                             |   |                           |
|--------------------|---|-----------------------------|---|---------------------------|
| RUT                | Sociedad  | Saldo Inicial<br>01-01-2010 | Otros<br>incrementos<br>(disminuciones) | Saldo final<br>31-12-2010 |
|                    | M\$   | M\$                         | M\$                                     | M\$                       |
| 96.618.540-6       | ALVI SUPERMERCADOS MAYORISTAS S.A.                                    | 7.011.826                   | -                                       | 7.011.826                 |
| 78.298.460-8       | SUPERMERCADO LA FRONTERA LTDA.  | 173.248                     | -                                       | 173.248                   |
| 96.755.580-0       | ALIMENTOS Y SERVICIOS LTDA.   | 106.795                     | -                                       | 106.795                   |
| 96.519.000-7       | SOCIEDAD ANONIMA INMOBILIARIA TERRENOS Y ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES | 45.336                      | -                                       | 45.336                    |
| 96.867.130-8       | ASTRO S.A.  | 81.607                      | (81.607)                                | -                         |
| <b>Totales</b>     |   | <b>7.418.812</b>            | <b>(81.607)</b>                         | <b>7.337.205</b>          |

| Activos intangibles identificables individuales significativos | Importe en libros de activo intangible identificables significativos<br>31-03-2011<br>M\$ | Importe en libros de activo intangible identificables significativos<br>31-12-2010<br>M\$ | Período de amortización restante de activo intangible identificables significativos (promedio) |
|--|---|---|--|
| El principal programa computacional es Intellec Card           | 5.460.355   | 14.677.257  | 4  |

El cargo a resultados por amortización de intangibles se detalla a continuación:

| Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables | Saldos al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldos al<br>31-12-2010<br>M\$ |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Gastos de administración   | (1.371.225)                    | (5.355.656)                    |
| <b>Total</b>   | <b>(1.371.225)</b>             | <b>(5.355.656)</b>             |

#### **14.1. Activos intangibles con vida útil indefinida**

##### **14.1.1. Derechos de usos de marcas**

Los derechos de usos de marcas corresponden a la compra de marcas “BLV” y “BLV-Boulevard” valorizadas a costo histórico. El período de explotación de dichas marcas no tiene límite por lo que son consideradas activos con una vida útil indefinida y que en consecuencia no estarán afectos a amortización.

##### **14.1.2. Derechos de agua**

Los derechos de agua se presentan a costo histórico, el período de explotación de dichos derechos no tiene límite, por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, que en consecuencia no estarán afectos a amortización. Estos corresponden a los terrenos ubicados en el sector de Chicureo, Santiago.

##### **14.1.3. Dominio de internet**

El derecho de uso de dominio internet para los sitios “punto cl” se presentan a costo histórico. Su período de explotación no tiene límite, por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, que en consecuencia no estarán afectos a amortización.

#### **14.2. Deterioro de la plusvalía comprada**

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

#### **14.3. Conciliación amortización de software**

A continuación se detalla el movimiento de la amortización durante el período terminado al al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| <b>Movimiento</b>                       | <b>Saldos al<br/>31-03-2011<br/>M\$</b> | <b>Saldos al<br/>31-12-2010<br/>M\$</b> |
|---|---|---|
| Amortización acumulada inicial          | (13.727.470)                            | (10.063.872)                            |
| (+) Amortización del período            | (1.371.225)                             | (5.355.656)                             |
| (-) Disminuciones por baja              | -                                       | 1.692.058                               |
| (-) Perdida por deterioro               | -                                       | -                                       |
| <b>(=) Amortización acumulada final</b> | <b>(15.098.695)</b>                     | <b>(13.727.470)</b>                     |

## 15. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

### 15.1. Composición y movimientos de las propiedades de inversión

|  | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$  |
|--|--------------------|--------------------|
| Propiedades de inversión, modelo del costo saldo inicial     | 136.120.131        | 137.835.644        |
| <b>Cambios en propiedades de inversión, modelo del costo</b> |                    |                    |
| Adiciones  | -                  | -                  |
| Depreciación del período                                     | (483.107)          | (1.715.513)        |
| <b>Propiedades de inversión, modelo del costo total</b>      | <b>135.637.024</b> | <b>136.120.131</b> |

### 15.2. Valorización de propiedades de inversión, modelo del valor razonable

Si la Sociedad decidiera controlar sus propiedades de inversión con el modelo del valor razonable debería registrar en sus libros un mayor activo al actual por M\$4.758.153 al 31 de marzo de 2011, a continuación se presentan los valores razonables al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

|   | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Valoración obtenida para las propiedades de inversión, modelo del valor razonable | 140.395.177       | 138.311.177       |

### 15.3. Ingresos y gastos de propiedades de inversión

| Ingresos y gastos de propiedades de inversión  | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión   | 9.063.897         | 40.198.571        |
| Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos por alquileres | (2.677.822)       | (16.531.623)      |

**16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

16.1. La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| Clases de propiedades, plantas y equipos, neto | 31-03-2011         | 31-12-2010         |
|--|--------------------|--------------------|
|  | M\$                | M\$                |
| Construcciones en curso                        | 54.338.137         | 41.340.289         |
| Terrenos                                       | 356.810.137        | 354.828.455        |
| Edificios                                      | 211.026.627        | 212.670.194        |
| Maquinarias y equipos                          | 56.551.184         | 55.562.525         |
| Instalaciones fijas y accesorios               | 199.731.020        | 205.114.395        |
| Vehículos                                      | 1.321.880          | 1.539.603          |
| Bienes arrendados                              | 19.926.902         | 20.034.177         |
| Otras propiedades, plantas y equipos           | 7.068.195          | 5.664.264          |
| <b>Totales</b>                                 | <b>906.774.082</b> | <b>896.753.902</b> |

| Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto | 31-03-2011           | 31-12-2010           |
|---|----------------------|----------------------|
|   | M\$                  | M\$                  |
| Construcciones en curso                         | 54.338.137           | 41.340.289           |
| Terrenos  | 356.810.137          | 354.828.455          |
| Edificios                                       | 224.249.228          | 224.249.228          |
| Maquinarias y equipos                           | 258.430.474          | 252.498.679          |
| Instalaciones fijas y accesorios                | 269.976.909          | 270.138.985          |
| Vehículos                                       | 13.238.027           | 13.238.027           |
| Bienes arrendados                               | 49.002.715           | 48.138.239           |
| Otras propiedades, plantas y equipos            | 7.068.195            | 5.664.264            |
| <b>Totales</b>                                  | <b>1.233.113.822</b> | <b>1.210.096.166</b> |

| Depreciación acumulada propiedades, plantas y equipos | 31-03-2011           | 31-12-2010           |
|---|----------------------|----------------------|
|   | M\$                  | M\$                  |
| Edificios   | (13.222.601)         | (11.579.034)         |
| Maquinarias y equipos                                 | (201.879.290)        | (196.936.154)        |
| Instalaciones fijas y accesorios                      | (70.245.889)         | (65.024.590)         |
| Vehículos   | (11.916.147)         | (11.698.424)         |
| Bienes arrendados                                     | (29.075.813)         | (28.104.062)         |
| <b>Totales</b>  | <b>(326.339.740)</b> | <b>(313.342.264)</b> |

**16.2. El siguiente cuadro muestra las vidas útiles económicas para los bienes**

| <b>Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vida)</b> | <b>Vida mínima</b> | <b>Vida máxima</b> |
|---|--------------------|--------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura:  |                    |                    |
| Obra gruesa – edificios   | 50                 | 50                 |
| Terminaciones   | 15                 | 15                 |
| Terminaciones propiedades arrendadas  | 15                 | 15                 |
| Instalaciones   | 15                 | 20                 |
| Instalaciones propiedades arrendadas  | 15                 | 20                 |
| Equipos   | 15                 | 20                 |
| Equipos propiedades arrendadas  | 15                 | 20                 |
| Obras exteriores  | 20                 | 20                 |
| Obras exteriores propiedades arrendadas   | 20                 | 20                 |
| Maquinarias y equipos:  |                    |                    |
| Maquinaria calor  | 4                  | 4                  |
| Maquinaria frío   | 5                  | 5                  |
| Maquinaria pesaje   | 4                  | 4                  |
| Maquinaria energía  | 4                  | 4                  |
| Otras maquinarias   | 4                  | 4                  |
| Muebles y útiles:   |                    |                    |
| Muebles góndolas  | 4                  | 4                  |
| Muebles escritorios   | 3                  | 3                  |
| Otros muebles   | 4                  | 4                  |
| Vehículos:  |                    |                    |
| Livianos  | 4                  | 4                  |
| Pesados   | 4                  | 4                  |
| Carga   | 4                  | 4                  |
| Otros vehículos   | 4                  | 4                  |

16.3. Los siguientes cuadros muestran el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010.

|   | Obras en curso         | Terrenos           | Edificios, neto    | Maquinarias y equipos, neto | Instalaciones fijas y accesorios, neto | Vehículos, neto    | Bienes arrendados | Otras propiedades, planta y equipo, neto | Propiedades, planta y equipo, neto |
|---|------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--|--------------------|-------------------|--|------------------------------------|
|   |                        |                    |                    |                             |  |                    |                   |  |                                    |
| <b>Movimiento al 31-03-2011</b>           |                        |                    |                    |                             |  |                    |                   |  |                                    |
| Saldo Inicial al 1 de enero de 2011       | 41.340.289             | 354.828.455        | 212.670.194        | 55.562.525                  | 205.114.395                            | 1.539.603          | 20.034.177        | 5.664.264                                | <b>896.753.902</b>                 |
| Cambios                                   | Adiciones              | 13.030.152         | 1.981.682          | -                           | 6.069.096                              | 15.306             | 866.909           | 1.403.931                                | <b>23.367.076</b>                  |
|   | Retiros                | (32.304)           | -                  | -                           | (137.301)                              | (177.382)          | (2.433)           | -  | <b>(349.420)</b>                   |
|   | Transferencias         | -                  | -                  | -                           | -                                      | -                  | -                 | -  | -                                  |
|   | Gasto por depreciación | -                  | -                  | (1.643.567)                 | (4.943.136)                            | (5.221.299)        | (217.723)         | (971.751)                                | <b>(12.997.476)</b>                |
|   | <b>Total cambios</b>   | <b>12.997.848</b>  | <b>1.981.682</b>   | <b>(1.643.567)</b>          | <b>988.659</b>                         | <b>(5.383.375)</b> | <b>(217.723)</b>  | <b>(107.275)</b>                         | <b>1.403.931</b>                   |
| <b>Saldo final al 31 de marzo de 2011</b> | <b>54.338.137</b>      | <b>356.810.137</b> | <b>211.026.627</b> | <b>56.551.184</b>           | <b>199.731.020</b>                     | <b>1.321.880</b>   | <b>19.926.902</b> | <b>7.068.195</b>                         | <b>906.774.082</b>                 |

|   | Obras en curso         | Terrenos           | Edificios, neto    | Maquinarias y equipos, neto | Instalaciones fijas y accesorios, neto | Vehículos, neto  | Bienes arrendados | Otras propiedades, planta y equipo, neto | Propiedades, planta y equipo, neto |                     |
|---|------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--|------------------|-------------------|--|------------------------------------|---------------------|
|   |                        |                    |                    |                             |  |                  |                   |  |                                    | M\$                 |
| <b>Movimiento al 31-12-2010</b>               |                        |                    |                    |                             |  |                  |                   |  |                                    |                     |
| Saldo Inicial al 1 de enero de 2010           | 13.860.719             | 341.783.591        | 214.319.563        | 56.216.231                  | 200.101.942                            | 1.700.629        | 23.388.276        | 3.982.372                                | <b>855.353.323</b>                 |                     |
| Cambios                                       | Adiciones              | 41.854.348         | 9.540.776          | 1.500.057                   | 22.032.002                             | 12.372.344       | 701.666           | 954.918                                  | <b>3.333.684</b>                   |                     |
|   | Retiros                | (66.777)           | (1.297.590)        | -                           | (956.343)                              | (4.039)          | (2.192)           | (52.819)                                 | <b>(5.524)</b>                     |                     |
|   | Transferencias         | (14.308.001)       | 4.801.678          | 2.860.488                   | (1.007.440)                            | 11.489.696       | 23.422            | 180.521                                  | <b>(1.646.268)</b>                 |                     |
|   | Gasto por depreciación | -                  | -                  | (6.009.914)                 | (20.721.925)                           | (18.845.548)     | (883.922)         | (4.436.719)                              | -                                  | <b>(50.898.028)</b> |
|   | <b>Total cambios</b>   | <b>27.479.570</b>  | <b>13.044.864</b>  | <b>(1.649.369)</b>          | <b>(653.706)</b>                       | <b>5.012.453</b> | <b>(161.026)</b>  | <b>(3.354.099)</b>                       | <b>1.681.892</b>                   | <b>41.400.579</b>   |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b> | <b>41.340.289</b>      | <b>354.828.455</b> | <b>212.670.194</b> | <b>55.562.525</b>           | <b>205.114.395</b>                     | <b>1.539.603</b> | <b>20.034.177</b> | <b>5.664.264</b>                         | <b>896.753.902</b>                 |                     |

#### 16.4. Política de inversiones en activos fijos

El Grupo Walmart Chile mantiene la política de llevar a cabo todas las obras necesarias para satisfacer los incrementos en la demanda proyectada del mercado, conservar en buen estado las construcciones e instalaciones y adaptar el sistema a los avances tecnológicos, con el objeto de cumplir normas de calidad y continuidad de sus operaciones.

#### 16.5. Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos

| Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, plantas y equipos              | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso                   | 149               | 144               |
| Desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción | 16.753.634        | 78.472.203        |

#### 16.6. Costo por intereses

| Detalle  | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Importe de los costos por intereses capitalizados, propiedades, plantas y equipos            | 379.064           | 456.715           |
| Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, propiedades, plantas y equipos | 4,57%             | 4,57%             |

#### 16.7. Conciliación depreciación acumulada

A continuación se detalla el movimiento de la depreciación durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| Movimiento                              | Saldo al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldo al<br>31-12-2010<br>M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Depreciación acumulada inicial          | (313.342.264)                 | (281.701.570)                 |
| (+) Depreciación del período            | (12.997.476)                  | (50.898.028)                  |
| (-) Disminuciones por baja              | -                             | 1.647.860                     |
| (-) Perdida por deterioro               | -                             | 17.609.474                    |
| <b>(=) Depreciación acumulada final</b> | <b>(324.607.545)</b>          | <b>(313.342.264)</b>          |

## **16.8. EFECTOS DEL TERREMOTO**

Con fecha 27 de febrero de 2010, ocurrió un terremoto y posterior maremoto en Chile, que afectó de manera significativa diferentes zonas del país, con los consecuentes daños en determinadas maquinarias, equipos, instalaciones e inventarios de la Sociedad.

Debido a que la Sociedad mantiene pólizas de seguro de todo riesgo contra terremotos y sus efectos para la totalidad de los activos afectados, incluido los daños por perjuicio por paralización, ésta efectuó una evaluación exhaustiva de los bienes dañados que involucró a personal técnico y expertos para determinar, cuantificar y estimar los desembolsos necesarios para la reposición y reparación relacionados con los potenciales efectos del sismo sobre los bienes de la Sociedad. Dichas evaluaciones identificaron daños y deterioro de sus maquinarias, equipos, instalaciones e inventarios por un valor en libros de M\$17.609.474 y M\$8.787.557 (ver nota deudores comerciales y otras cuentas por cobrar), respectivamente (equivalentes a MMUS\$33,2 y MMUS\$16,6 respectivamente) que fueron reconocidos en el rubro otros gastos por función en el estado de resultado por función del año terminado el 31 de diciembre de 2010.

Por otra parte la Sociedad ha iniciado un proceso de reclamo a las compañías de seguro por concepto de pérdidas de propiedades, plantas y equipos e inventarios por un monto total de M\$26.397.031 (equivalentes a US\$49,8 millones). De este monto la Sociedad ha reconocido un ingreso en el rubro Otros Egresos por función en el estado de resultado por función del año terminado el 31 de diciembre de 2010, por un monto de M\$ 19.132.333 (equivalentes a US\$36,1 millones), ya que la Administración considera que la Sociedad tiene un contrato de seguro bajo el cual puede hacer un reclamo por la compensación; el evento de pérdida que crea un derecho para la entidad de efectuar el reclamo ha ocurrido a la fecha en que se informa y el reclamo no será objetado por el asegurador.

**17. ARRENDAMIENTOS**

**17.1. Activos sujetos a arrendamientos financieros**

| Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero neto              | 31-03-2011        | 31-12-2010        |
|---|-------------------|-------------------|
|   | M\$               | M\$               |
| Terreno bajo arrendamientos financieros                                     | 8.006.454         | 8.006.454         |
| Edificio en arrendamiento financiero  | 4.990.770         | 5.052.028         |
| Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero                          | 4.967.971         | 5.003.914         |
| Resultado de operación de venta con retrocompra                             | 1.961.707         | 1.971.781         |
| <b>Total propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero neto</b> | <b>19.926.902</b> | <b>20.034.177</b> |

| Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario | 31-03-2011         |                  |                   | 31-12-2010         |                  |                   |
|--|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------|
|  | Valor presente M\$ | Interés M\$      | Bruto M\$         | Valor presente M\$ | Interés M\$      | Bruto M\$         |
| Menor a un año   | 3.405.544          | 896.941          | 4.302.485         | 4.147.999          | 922.918          | 5.070.917         |
| Entre un año y cinco años  | 4.518.213          | 2.640.918        | 7.159.131         | 4.367.545          | 2.645.556        | 7.013.101         |
| Más de cinco años  | 12.012.115         | 4.806.675        | 16.818.790        | 11.261.724         | 4.933.856        | 16.195.580        |
| <b>Total</b>   | <b>19.935.872</b>  | <b>8.344.534</b> | <b>28.280.406</b> | <b>19.777.268</b>  | <b>8.502.330</b> | <b>28.279.598</b> |

**17.2. Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario**

| Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios | 31-03-2011 M\$     | 31-12-2010 M\$     |
|---|--------------------|--------------------|
| Menor a un año  | 27.606.400         | 22.861.472         |
| Entre un año y cinco años   | 122.973.964        | 101.837.468        |
| Más de cinco años   | 451.741.091        | 374.096.821        |
| <b>Total</b>  | <b>602.321.455</b> | <b>498.795.761</b> |

**17.3. Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendador**

| Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendadores | 31-03-2011 M\$     | 31-12-2010 M\$     |
|--|--------------------|--------------------|
| Menor a un año   | 30.527.202         | 31.899.792         |
| Entre un año y cinco años  | 135.984.810        | 142.099.071        |
| Más de cinco años  | 499.536.035        | 521.996.589        |
| <b>Total</b>   | <b>666.048.047</b> | <b>695.995.452</b> |

## 18. IMPUESTOS DIFERIDOS

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

### 18.1. Activos por impuestos diferidos

| Activos por impuestos diferidos  | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Activos por impuestos diferido relativos a provisiones                                   | 12.857.506        | 11.918.211        |
| Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de acuerdo comerciales          | 1.887.674         | 1.880.519         |
| Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de obligaciones a tasa efectiva | 128.060           | 149.371           |
| Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de inventarios                  | 336.736           | 94.819            |
| Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones con el personal                  | 1.510.104         | 199.410           |
| Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales                             | 39.261.684        | 42.881.218        |
| Activos por impuestos diferido relativos a deudores varios                               | 93.474            | -                 |
| Activos por impuestos diferido relativos a contrato futuro                               | 2.595.592         | 2.880.012         |
| <b>Activos por impuestos diferidos, total</b>  | <b>58.670.830</b> | <b>60.003.560</b> |

### 18.2. Pasivos por impuestos diferidos

| Pasivos por impuestos diferidos  | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Pasivos por impuestos diferido relativos a depreciaciones                                  | 13.871.750        | 13.795.820        |
| Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de propiedades, plantas y equipos | 20.338.218        | 20.307.687        |
| Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de provisión de riesgo de cartera | 1.124.724         | 491.370           |
| Pasivos por impuestos diferido relativos a cargos diferidos                                | 3.767.403         | 4.636.085         |
| Pasivos por impuestos diferido relativos a arrendamientos                                  | 85.968            | 553.349           |
| Pasivos por impuestos diferido relativos a otros   | 217.695           | 514.817           |
| <b>Pasivos por impuestos diferidos, total</b>  | <b>39.405.758</b> | <b>40.299.128</b> |

18.3. Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera son los siguientes:

| Movimientos en activos por impuestos diferidos                   | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Activos por impuestos diferidos, saldo inicial</b>            | <b>60.003.560</b>  | <b>60.661.354</b> |
| Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos       | (1.413.252)        | (674.337)         |
| Otros incrementos (decrementos), activos por impuestos diferidos | 80.522             | 16.543            |
| <b>Cambios en activos por impuestos diferidos, total</b>         | <b>(1.332.730)</b> | <b>(657.794)</b>  |
| <b>Activos por impuestos diferidos, saldo final</b>              | <b>58.670.830</b>  | <b>60.003.560</b> |

| Movimientos en pasivos por impuestos diferidos                   | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$  |
|--|-------------------|--------------------|
| <b>Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial</b>            | <b>40.229.128</b> | <b>46.416.998</b>  |
| Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos       | (876.429)         | (5.784.392)        |
| Otros incrementos (decrementos), pasivos por impuestos diferidos | (16.941)          | (333.478)          |
| <b>Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total</b>         | <b>(893.370)</b>  | <b>(6.117.870)</b> |
| <b>Pasivos por impuestos diferidos, saldo final</b>              | <b>39.405.758</b> | <b>40.229.128</b>  |

#### 18.4. Impuestos diferidos no reconocidos

| Activos por impuestos diferidos, no reconocidos (presentación)     | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas | 1.597.872         | 1.746.499         |
| <b>Activos por impuestos diferidos, no reconocidos, total</b>      | <b>1.597.872</b>  | <b>1.746.499</b>  |

#### 18.5. Modificación a las tasas de impuesto a la primera categoría

Con fecha 31 de julio de 2010 el Congreso Nacional aprobó la ley N°20.455 en la cual se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuesto de primera categoría.

Esta nueva normativa consiste en aumentar la tasa de impuestos de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, quedando en un 20% y 18,5% respectivamente para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante.

#### 18.6. Compensación de partidas

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionado con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Los montos compensados son los siguientes:

|                                   | Activos / pasivos<br>brutos | Valores<br>compensados | Saldos netos<br>al cierre |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------------|
| Activos por impuestos diferidos   | M\$                         | M\$                    | M\$                       |
| <b>Al 31 de marzo de 2011</b>     |                             |                        |                           |
| * Activos por impuestos diferidos | 58.670.830                  | (8.315.019)            | 50.355.811                |
| * Pasivos por impuestos diferidos | (39.405.758)                | 8.315.019              | (31.090.739)              |
| <b>Total</b>                      | <b>19.265.072</b>           | <b>-</b>               | <b>19.265.072</b>         |
| <b>Al 31 de diciembre de 2010</b> |                             |                        |                           |
| * Activos por impuestos diferidos | 60.003.560                  | (9.007.662)            | 50.995.898                |
| * Pasivos por impuestos diferidos | (40.299.128)                | 9.007.662              | (31.291.466)              |
| <b>Total</b>                      | <b>19.704.432</b>           | <b>-</b>               | <b>19.704.432</b>         |

## 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

### 19.1. Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

La composición de este rubro al 31 de marzo 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Otros pasivos financieros                   | Saldo corriente al |                   | Saldo no corriente al |                    |
|---|--------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
|   | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$ | 31-03-2011<br>M\$     | 31-12-2010<br>M\$  |
| Préstamos bancarios no garantizados         | 56.550.650         | 60.446.672        | 219.966.944           | 231.538.653        |
| Obligaciones con el público (bonos)         | 2.514.041          | 3.711.416         | 100.595.055           | 101.310.581        |
| Obligaciones por arrendamientos financieros | 3.405.600          | 3.376.943         | 16.530.335            | 16.400.388         |
| Contratos futuros                           | 14.249.308         | 16.110.248        | -                     | -                  |
| <b>Total</b>                                | <b>76.719.599</b>  | <b>83.645.279</b> | <b>337.092.334</b>    | <b>349.249.622</b> |

### 19.2. Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

El 28 de septiembre de 2006, Walmart Chile S.A., efectuó una reestructuración de pasivos financieros firmando un contrato de crédito sindicado a largo plazo con los bancos Santander, Estado, BBVA y Citibank N.A., concentrando de esta manera una parte importante de los créditos que se encontraban vigentes de corto plazo y largo plazo en un sólo préstamo con vencimiento final en marzo de 2014. El Banco líder de la operación es el Banco Santander y el banco agente es el Banco Estado.

Con fecha 20 de mayo de 2010, Walmart Chile S.A., efectuó una reestructuración de pasivos financieros firmando un contrato de crédito sindicado a largo plazo con los bancos de Chile, Santander y BBVA, concentrando de esta manera el 100% de los créditos que se encontraban vigentes de corto plazo y el crédito sindicado suscrito el 22 de mayo de 2008 con los bancos de Chile, BBVA, Scotiabank, Itaú, Corpbanca y Santander cuyo vencimiento era el 22 de mayo de 2010, en un sólo préstamo con vencimiento final en mayo de 2013.

### 19.2.1. Préstamos bancarios al 31 de marzo de 2011

| Nombre Acreedor   | R.U.T.       | País  | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva | Tasa nominal | Tipo de obligación    | Garantía     | Corriente          |                 |                 |                  |                                   | No Corriente   |                |                  |                                      |
|-------------------|--------------|-------|--------|----------------------|---------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|--------------------------------------|
|                   |              |       |        |                      |               |              |                       |              | Vencimiento        |                 |                 |                  | Total corriente al 31-03-2011 M\$ | Vencimiento    |                |                  | Total no corriente al 31-03-2011 M\$ |
|                   |              |       |        |                      |               |              |                       |              | No determinado M\$ | hasta 1 mes M\$ | 1 a 3 Meses M\$ | 3 a 12 Meses M\$ |                                   | 1 a 3 Años M\$ | 3 a 5 Años M\$ | 5 o Más Años M\$ |                                      |
| Banco Santander   | 97.015.000-5 | Chile | CL\$   | Mensual              | 1,00%         | 1,00%        | Boletas de garantía   | Sin garantía | 1.366.957          | -               | -               | -                | 1.366.957                         | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco Santander   | 97.015.000-5 | Chile | UF     | Mensual              | 1,00%         | 1,00%        | Boletas de garantía   | Sin garantía | 28.839             | -               | -               | -                | 28.839                            | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco Itaú        | 76.645.030-K | Chile | US\$   | Mensual              | 1,00%         | 1,00%        | Sobregiro bancario    | Sin garantía | 1.808              | -               | -               | -                | 1.808                             | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco de Chile    | 97.004.000-5 | Chile | CL\$   | Semestral            | 5,48%         | 5,48%        | Crédito tasa variable | Sin garantía | -                  | -               | 3.061.356       | -                | 3.061.356                         | 155.493.000    | -              | -                | 155.493.000                          |
| Banco de Chile a) | 97.004.000-5 | Chile | UF     | Semestral            | 3,69%         | 3,28%        | Crédito tasa fija     | Sin garantía | -                  | -               | -               | 4.349.938        | 4.349.938                         | 8.538.858      | 2.157.826      | -                | 10.696.684                           |
| Banco Estado      | 97.030.000-7 | Chile | CL\$   | Semestral            | 6,38%         | 6,38%        | Crédito tasa variable | Sin garantía | -                  | -               | -               | 18.707.589       | 18.707.589                        | 53.777.260     | -              | -                | 53.777.260                           |
| Banco Santander   | 97.015.000-5 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,75%         | 0,75%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 12.181.142         | -               | -               | -                | 12.181.142                        | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco de Chile    | 97.004.000-5 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,80%         | 0,80%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 30.698             | -               | -               | -                | 30.698                            | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco Scotiabank  | 97.018.000-1 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,60%         | 0,60%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 3.502.804          | -               | -               | -                | 3.502.804                         | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco Estado      | 97.030.000-7 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,56%         | 0,56%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 602.906            | -               | -               | -                | 602.906                           | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco Itaú        | 76.645.030-K | Chile | US\$   | Mensual              | 0,60%         | 0,60%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 2.685.047          | -               | -               | -                | 2.685.047                         | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco BBVA        | 97.032.000-8 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,65%         | 0,65%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 7.490.203          | -               | -               | -                | 7.490.203                         | -              | -              | -                | -                                    |
| Banco Security    | 97.053.000-2 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,60%         | 0,60%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 2.541.363          | -               | -               | -                | 2.541.363                         | -              | -              | -                | -                                    |

|              |                   |          |                  |                   |                   |                    |                  |          |                    |
|--------------|-------------------|----------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------|--------------------|
| <b>Total</b> | <b>30.431.767</b> | <b>-</b> | <b>3.061.356</b> | <b>23.057.527</b> | <b>56.550.650</b> | <b>217.809.118</b> | <b>2.157.826</b> | <b>-</b> | <b>219.966.944</b> |
|--------------|-------------------|----------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------|--------------------|

#### Tasa efectiva préstamos bancarios:

- Créditos tasa fija: Para este tipo de créditos se utilizó el método de la tasa efectiva, la cual, corresponde a aquella tasa que iguala los flujos de efectivo por pagar con el importe neto de los libros, descontando los costos de inicio de la operación.
- Créditos de tasa variable: Para este tipo de créditos, por la dificultad de estimar las tasas de interés futuras, la sociedad utiliza la misma tasa nominal y los gastos asociados al crédito son amortizados en conjunto con el préstamo.
- Cartas de crédito, boletas de garantía y sobregiros bancarios: Este tipo de instrumento al no presentar costos de originación su tasa efectiva no cambia con respecto a la tasa nominal.

**19.2.2. Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2010**

| Nombre Acreedor   | R.U.T.       | País  | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva | Tasa nominal | Tipo de obligación    | Garantía     | Corriente          |                 |                   |                   |                                   | No corriente      |                    |                  |                                      |
|-------------------|--------------|-------|--------|----------------------|---------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------|
|                   |              |       |        |                      |               |              |                       |              | Vencimiento        |                 |                   |                   | Total corriente al 31-12-2010 M\$ | Vencimiento       |                    |                  | Total no corriente al 31-12-2010 M\$ |
|                   |              |       |        |                      |               |              |                       |              | No determinado M\$ | hasta 1 mes M\$ | 1 a 3 Meses M\$   | 3 a 12 Meses M\$  |                                   | 1 a 3 Años M\$    | 3 a 5 Años M\$     | 5 o Más Años M\$ |                                      |
| Banco Santander   | 97.015.000-5 | Chile | US\$   | Mensual              | 1,09%         | 1,09%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 19.267.613         | -               | -                 | -                 | 19.267.613                        | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco Santander   | 97.015.000-5 | Chile | UF     | Mensual              | 1,00%         | 1,00%        | Boletas de garantía   | Sin garantía | 1.272.575          | -               | -                 | -                 | 1.272.575                         | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco Santander   | 97.015.000-5 | Chile | CL\$   | Mensual              | 1,00%         | 1,00%        | Boletas de garantía   | Sin garantía | 38.906             | -               | -                 | -                 | 38.906                            | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco de Chile    | 97.004.000-5 | Chile | CL\$   | Semestral            | 2,81%         | 2,81%        | Crédito tasa variable | Sin garantía | -                  | -               | -                 | 925.526           | 925.526                           | -                 | 155.445.180        | -                | 155.445.180                          |
| Banco de Chile a) | 97.004.000-5 | Chile | UF     | Semestral            | 3,69%         | 3,28%        | Crédito tasa fija     | Sin garantía | -                  | -               | 2.337.689         | 2.145.555         | 4.483.244                         | 8.582.220         | 4.173.611          | -                | 12.755.831                           |
| Banco BCI         | 97.006.000-6 | Chile | CL\$   | Mensual              | 1,00%         | 1,00%        | Sobregiro bancario    | Sin garantía | 50                 | -               | -                 | -                 | 50                                | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco Scotiabank  | 97.018.000-1 | Chile | CL\$   | Mensual              | 1,00%         | 1,00%        | Sobregiro bancario    | Sin garantía | 150.830            | -               | -                 | -                 | 150.830                           | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco Scotiabank  | 97.018.000-1 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,76%         | 0,76%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 3.496.722          | -               | -                 | -                 | 3.496.722                         | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco Estado      | 97.030.000-7 | Chile | CL\$   | Mensual              | 1,72%         | 1,72%        | Crédito tasa variable | Sin garantía | -                  | -               | 10.143.255        | 9.583.078         | 19.726.333                        | 48.425.981        | 14.911.661         | -                | 63.337.642                           |
| Banco de Chile    | 97.004.000-5 | Chile | US\$   | Mensual              |               |              | Carta de crédito      | Sin garantía | 938.298            | -               | -                 | -                 | 938.298                           | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco Itaú        | 76.645.030-K | Chile | US\$   | Mensual              | 0,91%         | 0,91%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 4.785.749          | -               | -                 | -                 | 4.785.749                         | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco Security    | 97.053.000-2 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,93%         | 0,93%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 914.278            | -               | -                 | -                 | 914.278                           | -                 | -                  | -                | -                                    |
| Banco BBVA        | 97.032.000-8 | Chile | US\$   | Mensual              | 0,92%         | 0,92%        | Carta de crédito      | Sin garantía | 4.446.548          | -               | -                 | -                 | 4.446.548                         | -                 | -                  | -                | -                                    |
| <b>Total</b>      |              |       |        |                      |               |              |                       |              | <b>35.311.569</b>  | <b>-</b>        | <b>12.480.944</b> | <b>12.654.159</b> | <b>60.446.672</b>                 | <b>57.008.201</b> | <b>174.530.452</b> | <b>-</b>         | <b>231.538.653</b>                   |

### **19.3. Obligaciones con el público (bonos) corriente y no corriente**

Corresponde a bonos emitidos por la sociedad matriz y la filial indirecta Sociedad Anónima Inmobiliaria Terrenos y Establecimientos Comerciales.

Con fecha 9 de noviembre de 1992, la Sociedad inscribió en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nro. 162, una emisión de bonos al portador Serie A. el 16 de diciembre de 1993 se colocaron bonos por un monto total de UF 240.000 y el 8 de noviembre de 1994 se colocaron bonos por un monto de UF 110.000, completando así el monto máximo de la emisión.

Las principales características de esta emisión son:

- Vencimientos semestrales
- Tasa de interés
- No tiene garantías especiales

Los intereses devengados por pagar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se presentan en obligaciones con el público (bonos) en el pasivo corriente, junto con la porción corriente de la obligación.

El 14 de octubre de 2003 la Sociedad Walmart Chile S.A. inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 349 y 350 (Serie C y D, respectivamente) dos emisiones de bonos al portador por un total de UF 3.000.000.

Con fecha 18 de abril de 2006, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nro.463, una emisión de Bonos al portador serie B. El 13 de septiembre de 2006 se colocaron bonos por un total de UF 4.500.000.

Las principales características de esta emisión son:

- Vencimientos semestrales
- Pago de intereses a partir de abril de 2006 y capital a partir de abril de 2008
- Tasa de Interés de un 4,2% anual
- No tiene garantías especiales

En marzo de 2007, Walmart Chile S.A. prepagó la serie B de los bonos, por un monto de UF 1.200.000.

El 19 de febrero de 2007 la Sociedad Walmart Chile S.A. inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 492 una emisión de bonos (Serie E) al portador por UF 6.000.000, el 25 de abril de 2008 fue colocada esta emisión.

Con fecha 30 de julio de 2009 la Sociedad procedió a efectuar el prepago completo de los bonos de la serie D, lo que implicó un desembolso total a la fecha de prepago equivalente a UF 977.530 por concepto de capital más los intereses devengados e insolutos hasta esa fecha de pago efectivo de los bonos correspondientes.

Con fecha 05 de noviembre de 2009 la Sociedad procedió al rescate anticipado voluntario a valor par de los Bonos al portador Serie C y E, donde se rescató el 28,5% y el 88,1% de los bonos serie C y E respectivamente, lo que implicó un desembolso total a la fecha de pago equivalente a UF 5.855.000, por concepto de capital más los intereses devengados e insolutos hasta la fecha de pago.

El detalle de los bonos es el siguiente:

- Al 31 de marzo de 2011

| N° de inscripción o identificación del instrumento | Serie | Monto nominal colocado vigente | Unidad de reajuste del bono | Tasa de interés | Tasa de interés efectiva | Plazo final | Periodicidad      |                      | Total corriente 31-03-2011 M\$ | No corriente       |                                |                                |                                 |                   | Total no corriente al 31-03-2011 M\$ | Colocación en Chile o en el extranjero |
|--|-------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------|-------------|-------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------------------|--|
|  |       |                                |                             |                 |                          |             | Pago de intereses | Pago de amortización |                                | Vencimiento        |                                |                                |                                 |                   |                                      |  |
|  |       |                                |                             |                 |                          |             |                   |                      |                                | 1 hasta 2 años M\$ | más de 2 años hasta 3 años M\$ | más de 3 años hasta 5 años M\$ | más de 5 años hasta 10 años M\$ | 10 o más años M\$ |                                      |  |
| 492  | E     | 715.000                        | UF                          | 2,60%           | 4,86%                    | 01-03-2013  | SEMESTRAL         | 1 CUOTA              | -                              | 14.749.770         | -                              | -                              | -                               | -                 | 14.749.770                           | Chile                                  |
| 162  | A     | 55.263                         | UF                          | 6,50%           | 7,45%                    | 01-10-2022  | SEMESTRAL         | SEMESTRAL            | 397.426                        | 255.884            | 130.613                        | -                              | -                               | -                 | 386.497                              | Chile                                  |
| 463  | B     | 4.186.810                      | UF                          | 4,20%           | 4,55%                    | 01-04-2028  | SEMESTRAL         | SEMESTRAL            | 2.116.615                      | 5.850.513          | 5.850.513                      | 11.701.027                     | 29.252.567                      | 32.804.168        | 85.458.788                           | Chile                                  |
| <b>Total</b>                                       |       |                                |                             |                 |                          |             |                   |                      | <b>2.514.041</b>               | <b>20.856.167</b>  | <b>5.981.126</b>               | <b>11.701.027</b>              | <b>29.252.567</b>               | <b>32.804.168</b> | <b>100.595.055</b>                   |  |

- Al 31 de diciembre de 2010

| N° de inscripción o identificación del instrumento | Serie | Monto nominal colocado vigente | Unidad de reajuste del bono | Tasa de interés | Tasa de interés efectiva | Plazo final | Periodicidad      |                      | Total corriente 31-12-2010 M\$ | No corriente       |                                |                                |                                 |                   | Total no corriente al 31-12-2010 M\$ | Colocación en Chile o en el extranjero |
|--|-------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------|-------------|-------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------------------|--|
|  |       |                                |                             |                 |                          |             | Pago de intereses | Pago de amortización |                                | Vencimiento        |                                |                                |                                 |                   |                                      |  |
|  |       |                                |                             |                 |                          |             |                   |                      |                                | 1 hasta 2 años M\$ | más de 2 años hasta 3 años M\$ | más de 3 años hasta 5 años M\$ | más de 5 años hasta 10 años M\$ | 10 o más años M\$ |                                      |  |
| 492  | E     | 715.000                        | UF                          | 2,60%           | 4,86%                    | 01-03-2013  | SEMESTRAL         | 1 CUOTA              | 248.775                        | -                  | 14.400.281                     | -                              | -                               | -                 | 14.400.281                           | Chile                                  |
| 162  | A     | 73.684                         | UF                          | 6,50%           | 7,45%                    | 01-10-2022  | SEMESTRAL         | SEMESTRAL            | 419.826                        | 459.705            | 505.405                        | -                              | -                               | -                 | 965.110                              | Chile                                  |
| 463  | B     | 4.280.940                      | UF                          | 4,20%           | 4,55%                    | 01-04-2028  | SEMESTRAL         | SEMESTRAL            | 3.042.815                      | 6.010.295          | 6.000.664                      | 12.002.731                     | 30.019.593                      | 31.911.907        | 85.945.190                           | Chile                                  |
| <b>Total</b>                                       |       |                                |                             |                 |                          |             |                   |                      | <b>3.711.416</b>               | <b>6.470.000</b>   | <b>20.906.350</b>              | <b>12.002.731</b>              | <b>30.019.593</b>               | <b>31.911.907</b> | <b>101.310.581</b>                   |  |

**20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | Saldo corriente al |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31-03-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$  |
| Proveedores nacionales de mercaderías            | 253.505.168        | 270.821.173        |
| Proveedores extranjeros de mercaderías           | 10.357.737         | 4.982.497          |
| Proveedores de servicios                         | 74.510.659         | 69.967.443         |
| Retenciones                                      | 5.063.760          | 5.593.289          |
| <b>Total</b>                                     | <b>343.437.324</b> | <b>351.364.402</b> |

La exposición al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se analiza en nota de política de gestión de riesgos.

## 21. PROVISIONES

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

### 21.1. Provisiones

| Clase de provisiones                              | Saldos al         |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | Corrientes        |                   | No corrientes     |                   |
|   | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 31-03-2011<br>M\$ | 31-12-2009<br>M\$ |
| Gratificación y bonos                             | 8.465.625         | 17.184.430        | -                 | -                 |
| Vacaciones  | 5.479.583         | 7.259.801         | -                 | -                 |
| Finiquitos  | 633.594           | 929.824           | 60.000            | 92.061            |
| Uniformes   | 3.999             | 3.999             | -                 | -                 |
| <b>Provisiones por beneficios a los empleados</b> | <b>14.582.801</b> | <b>25.378.054</b> | <b>60.000</b>     | <b>92.061</b>     |
| Juicios legales                                   | 1.913.355         | 2.132.340         | -                 | -                 |
| Otras   | 4.835.215         | 4.379.689         | -                 | -                 |
| Patrimonio negativo                               | -                 | -                 | 2.019.140         | 2.019.140         |
| <b>Otras provisiones</b>                          | <b>6.748.570</b>  | <b>6.512.029</b>  | <b>2.019.140</b>  | <b>2.019.140</b>  |
| <b>Total</b>                                      | <b>21.331.371</b> | <b>31.890.083</b> | <b>2.079.140</b>  | <b>2.111.201</b>  |

#### 21.1.1. Provisión de gratificación y bonos

Corresponde a la provisión por el gasto de gratificación legal y/o bonos a pagar a los empleados en el corto plazo.

#### 21.1.2. Provisión de vacaciones

Corresponde a la provisión por el gasto de vacaciones del personal en la medida que el servicio se provee, medida sobre base no descontada.

#### 21.1.3. Provisión finiquitos

Corresponde a la provisión por el gasto de finiquitos a pagar a los empleados en el corto plazo.

#### 21.1.4. Provisión uniformes

Corresponde a la provisión por el gasto de uniformes corporativos entregados al personal de locales de la Sociedad.

**21.1.5. Provisión patrimonio negativo**

Corresponde a provisión por patrimonio negativo correspondiente a su participación accionaria en la Sociedad Inversiones Solpacific S.A., debido a que la Sociedad tiene una garantía financiera sobre el patrimonio neto de esta sociedad.

**21.1.6. Provisión juicios legales**

Los montos de esta provisión corresponden a las provisiones para ciertas demandas legales realizadas a Walmart Chile y filiales por proveedores o particulares afectados con términos de contratos o servicios prestados. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales. (ver detalle en Contingencias, juicios y otras restricciones)

**21.1.7. Otras provisiones**

Corresponde a provisión de gastos de administración del período que deberán ser canceladas durante el siguiente ejercicio.

**21.2. Movimiento de las provisiones**

| Detalle                              | Provisión de gratificación y bonos<br>M\$ | Provisión de vacaciones<br>M\$ | Provisión de indemnización por finiquitos corrientes<br>M\$ | Provisión de indemnización por finiquitos no corrientes<br>M\$ | Provisión de uniformes<br>M\$ | Juicios legales<br>M\$ | Inversiones patrimonio negativo<br>M\$ | Otras provisiones<br>M\$ | Saldo<br>M\$        |
|--------------------------------------|---|--------------------------------|---|--|-------------------------------|------------------------|--|--------------------------|---------------------|
| <b>Saldo al 01/01/2010</b>           | <b>6.788.964</b>                          | <b>5.148.176</b>               | <b>1.421.864</b>  | <b>-</b>   | <b>126.393</b>                | <b>993.085</b>         | <b>1.765.486</b>                       | <b>2.604.511</b>         | <b>18.848.479</b>   |
| Cargos a resultados                  | 27.136.437                                | 40.399.155                     | 929.824   | 92.061   | 39.746                        | 1.193.613              | 253.654                                | 1.775.178                | 71.819.668          |
| Pagos del período                    | (16.740.971)                              | (38.287.530)                   | (1.421.864)   | -  | (162.140)                     | (54.358)               | -                                      | -                        | (56.666.863)        |
| <b>Cambios en provisiones, total</b> | <b>10.395.466</b>                         | <b>2.111.625</b>               | <b>(492.040)</b>  | <b>92.061</b>  | <b>(122.394)</b>              | <b>1.139.255</b>       | <b>253.654</b>                         | <b>1.775.178</b>         | <b>15.152.805</b>   |
| <b>Saldo al 31/12/2010</b>           | <b>17.184.430</b>                         | <b>7.259.801</b>               | <b>929.824</b>  | <b>92.061</b>  | <b>3.999</b>                  | <b>2.132.340</b>       | <b>2.019.140</b>                       | <b>4.379.689</b>         | <b>34.001.284</b>   |
| Cargos a resultados                  | 5.381.171                                 | 17.802.721                     | 1.057.905   | -  | -                             | 85.978                 | -                                      | 1.094.682                | 25.422.457          |
| Pagos del período                    | (14.099.976)                              | (19.582.939)                   | (1.354.135)   | (32.061)   | -                             | (304.963)              | -                                      | (639.156)                | (36.013.230)        |
| <b>Cambios en provisiones, total</b> | <b>(8.718.805)</b>                        | <b>(1.780.218)</b>             | <b>(296.230)</b>  | <b>(32.061)</b>  | <b>-</b>                      | <b>(218.985)</b>       | <b>-</b>                               | <b>455.526</b>           | <b>(10.590.773)</b> |
| <b>Saldo al 31/03/2011</b>           | <b>8.465.625</b>                          | <b>5.479.583</b>               | <b>633.594</b>  | <b>60.000</b>  | <b>3.999</b>                  | <b>1.913.355</b>       | <b>2.019.140</b>                       | <b>4.835.215</b>         | <b>23.410.511</b>   |

## **22. PATRIMONIO NETO**

### **22.1. Capital suscrito y pagado**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 457.867.231, compuesto por un total de 6.520.000.000 acciones que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna.

### **22.2. Dividendos**

En Junta Ordinaria de Accionistas que se realizó el 30 de abril de 2010 se aprobó un dividendo eventual de \$ 5,0 por acción, cuyo pago se realizó el 14 de mayo de 2010.

### **22.3. Dividendo mínimo**

Con fecha 27 de octubre de 2010 el directorio de Walmart Chile S.A en conformidad a la circular N°1945 de 29 de septiembre de 2009 y N°1983 de 30 de julio de 2010, ha decidido no aplicar ajustes a las "Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora" para efectos de la determinación de la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional. Al 31 de diciembre de 2010 se ha registrado una provisión por dividendo mínimo ascendente a M\$12.514.179 y al 31 de marzo de 2011 una provisión por el resultado del período 2011 por M\$9.906.812, la cual está determinada en base al 30% señalado en la ley N°18.046 de Sociedades Anónimas.

### **22.4. Otras reservas**

#### **22.4.1. Reservas de conversión**

Este concepto refleja los resultados acumulados, por fluctuaciones de cambio, al convertir los estados financieros de afiliadas cuya moneda funcional es distinta a la de presentación del grupo (pesos chilenos).

#### **22.4.2. Otras reservas varias**

Corresponde al reverso de la revalorización del capital propio del ejercicio 2009 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el capital emitido de acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, Artículo 10, inciso segundo.

El movimiento de otras reservas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

| Estado de cambios en el patrimonio neto         | Cambios en otras reservas |                       | Cambios en otras reservas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, Total |
|---|---------------------------|-----------------------|--|
|   | Reservas de conversión    | Otras reservas varias |  |
|   | M\$                       | M\$                   | M\$  |
| <b>Saldo Inicial 01-01-2010</b>                 | <b>(246.238)</b>          | <b>9.943.850</b>      | <b>9.697.612</b>   |
| Cambios:  |                           |                       |  |
| Resultado de ingresos y gastos integrales       | 112.984                   | -                     | 112.984  |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto | -                         | -                     | -  |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                    | <b>112.984</b>            | <b>-</b>              | <b>112.984</b>   |
| <b>Saldo Final al 31-12-2010</b>                | <b>(133.254)</b>          | <b>9.943.850</b>      | <b>9.810.596</b>   |
| Cambios:  |                           |                       |  |
| Resultado de ingresos y gastos integrales       | (118.446)                 | -                     | (118.446)  |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto | (67.899)                  | -                     | (67.899)   |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                    | <b>(186.345)</b>          | <b>-</b>              | <b>(186.345)</b>   |
| <b>Saldo Final al 31-03-2011</b>                | <b>(319.599)</b>          | <b>9.943.850</b>      | <b>9.624.251</b>   |

## 22.5. Participación no controladora

La composición de la participación no controladora al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Detalle de participaciones minoritarias             |                |   |        | 31-03-2011                              |   | 31-12-2010                              |   |
|---|----------------|---|--------|---|---|---|---|
| Nombre de la subsidiaria                            | País de origen | Porcentaje de participación minoritaria en subsidiarias |        | Participación minoritaria en patrimonio | Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria | Participación minoritaria en patrimonio | Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria |
|   |                | 2011  | 2010   | M\$                                     | M\$   | M\$                                     | M\$   |
| Supermercados Almac S.A.                            | Chile          | 0,0001  | 0,0001 | 78                                      | -   | 78                                      | -   |
| S.A.Inmob.Terrenos y Establecimientos Comerciales   | Chile          | 0,0056  | 0,0056 | 618.782                                 | 22.802  | 615.991                                 | (2.745)   |
| Administradora de Concesiones Comerc.de Hiper. S.A. | Chile          | 0,0083  | 0,0083 | 29.042                                  | (516)   | 16.018                                  | 39.368  |
| Administradora de Concesiones Comerc. de Super. S.A | Chile          | 0,0050  | 0,0050 | 201.710                                 | (10.942)  | 222.554                                 | (90.716)  |
| Inversiones D&S Chile Ltda.                         | Chile          | 0,0001  | 0,0001 | (123.034)                               | (18)  | (123.067)                               | (101)   |
| <b>Total</b>  |                |   |        | <b>726.578</b>                          | <b>11.326</b>   | <b>731.574</b>                          | <b>(54.194)</b>   |

## 23. INGRESOS

### 23.1. Ingresos de actividades ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos al 31 de marzo de 2011 y 2010.

| Clases de ingresos ordinarios      | 31-03-2011<br>M\$  | 31-03-2010<br>M\$  |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos por ventas de inventario  | 546.383.155        | 481.939.010        |
| Ingresos por servicios financieros | 31.733.301         | 23.790.277         |
| Ingresos por arrendamientos        | 8.999.311          | 7.767.591          |
| <b>Total ingresos ordinarios</b>   | <b>587.115.767</b> | <b>513.496.878</b> |

## 24. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

### 24.1. Gastos de administración

El siguiente es el detalle de los principales gastos de administración y operación para los períodos 31 de marzo de 2011 y 2010.

| Gastos por naturaleza              | Saldos al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldos al<br>31-03-2010<br>M\$ |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Sueldos y salarios                 | 58.611.851                     | 50.201.623                     |
| Depreciación y amortización        | 14.851.808                     | 14.803.502                     |
| Gastos de servicios                | 45.507.821                     | 40.165.196                     |
| Estimación riesgo de cartera       | 15.753.401                     | 35.790.722                     |
| Otros gastos administrativos       | 159.919                        | 9.353                          |
| <b>Total gastos por naturaleza</b> | <b>134.884.800</b>             | <b>140.970.396</b>             |

### 24.2. Depreciación y amortización

| Depreciación y amortización | Saldos al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldos al<br>31-03-2010<br>M\$ |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Depreciación                | 13.480.583                     | 13.406.848                     |
| Amortización                | 1.371.225                      | 1.396.654                      |
| <b>Total</b>                | <b>14.851.808</b>              | <b>14.803.502</b>              |

### 24.3. Ingresos y gastos financieros reconocidos en resultados

El siguiente es el detalle del resultado reconocidos por ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

| Resultado financieros | Saldos al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldos al<br>31-03-2010<br>M\$ |
|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|

#### Ingresos financieros

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Intereses inversiones instrumentos financieros | 834.953        | 210.207        |
| Otros ingresos financieros                     | 268            | 4.473          |
| <b>Total ingresos financieros</b>              | <b>835.221</b> | <b>214.680</b> |

#### Costos financieros

|                                 |                    |                    |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Intereses préstamos bancarios   | (3.570.936)        | (2.128.812)        |
| Intereses bonos                 | (1.218.631)        | (912.941)          |
| Intereses pagarés               | -                  | (20.061)           |
| Intereses empresas relacionadas | (3.147.511)        | (3.950.594)        |
| Intereses arrendamientos        | (381.956)          | (352.348)          |
| Intereses boletas de garantía   | (4.323)            | (3.922)            |
| Intereses activados             | 379.064            | 86.434             |
| Otros costos financieros        | (17.947)           | (161.341)          |
| <b>Total costos financieros</b> | <b>(7.962.240)</b> | <b>(7.443.585)</b> |

|   |                    |                  |
|---|--------------------|------------------|
| <b>Resultado por unidades de reajuste</b> | <b>(2.190.429)</b> | <b>(948.981)</b> |
|---|--------------------|------------------|

### 24.4. Diferencia de cambio

| Detalle por concepto                                   | Moneda | Saldos al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldos al<br>31-03-2010<br>M\$ |
|--|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| Efectivo y efectivo equivalente                        | US\$   | 513                            | (447)                          |
| Derechos por cobrar, no corriente                      | US\$   | -                              | 812.159                        |
| Préstamos que devengan intereses                       | US\$   | (17.752)                       | 1.395.747                      |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar, corriente | US\$   | (921.247)                      | (469.938)                      |
| <b>Total</b>   |        | <b>(938.486)</b>               | <b>1.737.521</b>               |

## 24.5. Otros ingresos por función

El saldo de los otros ingresos por función al 31 de marzo de 2011 y 2010 se compone de la siguiente manera:

| Detalle por concepto                           | Saldos al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldos al<br>31-03-2010<br>M\$ |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Útilidad por venta de inversiones              | 18.341.079                     | -                              |
| Efecto a resultado de instrumentos financieros | 562.915                        | -                              |
| Otros ingresos menores                         | 390.680                        | 113.439                        |
| <b>Total Otros ingresos por función</b>        | <b>19.294.674</b>              | <b>113.439</b>                 |

## 25. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$6.378.732 y M\$1.492.478 en el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, según el siguiente detalle:

| Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida (presentación) | Por del período<br>01-01-2011<br>31-03-2011<br>M\$ | Por del período<br>01-01-2010<br>31-03-2010<br>M\$ |
|---|--|--|
| Gasto por impuestos corrientes  | 5.803.012  | 2.714.395  |
| Ajustes al impuesto corriente del período anterior  | 136.360  | -  |
| Otro gasto por impuesto corriente   | -  | -  |
| <b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>  | <b>5.939.372</b>                                   | <b>2.714.395</b>                                   |

|   |                |                    |
|---|----------------|--------------------|
| Gasto (ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias | 439.360        | (4.206.873)        |
| <b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>   | <b>439.360</b> | <b>(4.206.873)</b> |

|   |                  |                    |
|---|------------------|--------------------|
| <b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b> | <b>6.378.732</b> | <b>(1.492.478)</b> |
|---|------------------|--------------------|

| Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional (presentación) | Por del período<br>01-01-2011<br>31-03-2011<br>M\$ | Por del período<br>01-01-2010<br>31-03-2010<br>M\$ |
|--|--|--|
|--|--|--|

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Gasto (ingreso) por impuestos corrientes, neto, extranjero | -                | -                |
| Gasto (ingreso) por impuestos corrientes, neto, nacional   | 5.939.372        | 2.714.395        |
| <b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>         | <b>5.939.372</b> | <b>2.714.395</b> |

|   |                |                    |
|---|----------------|--------------------|
| Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, extranjero | -              | -                  |
| Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, nacional   | 439.360        | (4.206.873)        |
| <b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>         | <b>439.360</b> | <b>(4.206.873)</b> |

|   |                  |                    |
|---|------------------|--------------------|
| <b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b> | <b>6.378.732</b> | <b>(1.492.478)</b> |
|---|------------------|--------------------|

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva para los períodos al 31 de marzo de 2011 y 2010:

| Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva | Por del período<br>01-01-2011<br>31-03-2011<br>M\$ | Por del período<br>01-01-2010<br>31-03-2010<br>M\$ |
|--|--|--|
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>  | <b>5.602.317</b>                                   | <b>(1.666.694)</b>                                 |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles   | (1.896.480)  | (373.149)  |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente  | 296.013  | 344.382  |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales  | 2.376.882  | 202.983  |
| <b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b>  | <b>776.415</b>                                     | <b>174.216</b>                                     |
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>   | <b>6.378.732</b>                                   | <b>(1.492.478)</b>                                 |

## 26. RESULTADO POR ACCION

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

| Ganancias (pérdidas) básicas por acción   | Saldos al<br>31-03-2011<br>M\$ | Saldos al<br>31-03-2010<br>M\$ |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | 33.022.705                     | (9.823.067)                    |
| Ajustes para calcular ganancias disponibles para los accionistas comunes, básico  | -                              | -                              |
| Otro incremento (decremento) en el cálculo de ganancia disponible para accionistas comunes                              | -                              | -                              |
| <b>Resultado disponible para accionistas comunes, básico</b>  | <b>32.954.805</b>              | <b>(9.823.067)</b>             |
| Promedio ponderado de número de acciones, básico  | 6.520.000.000                  | 6.520.000.000                  |
| Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)   | 5,06                           | (1,51)                         |

No existen efectos dilutivos que afecten este índice.

## **27. CONTIGENCIAS JUICIOS Y OTRAS RESTRICCIONES**

### **27.1. Compromisos directos**

- Garantías directas:

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no presenta garantías directas.

### **27.2. Compromisos indirectos**

Con el Banco Chile se ha asumido el compromiso de mantener la participación societaria en Aquapuro S.A.

### **27.3. Restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros**

Producto de la renegociación de las obligaciones de la Sociedad realizadas en el mes de octubre de 2009 se eliminaron los covenants de los créditos sindicados suscritos con el Banco Estado (agente) y Banco Chile y los contratos de emisión de bonos.

De acuerdo con los contratos de emisión de bonos de la filial indirecta Sociedad Anónima Inmobiliaria Terrenos y Establecimientos Comerciales, esta debe cumplir con los siguientes límites e Indicadores Financieros, determinados en base a los estados financieros consolidados de dicha Sociedad, presentados trimestralmente a las Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

- \* Leverage, entendido como el cociente entre el pasivo exigible y el patrimonio neto debe ser menor a 1,3. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad cumple con este indicador.
- \* Activos Inmobiliarios por un monto mayor o igual a UF 12.000.000, entendido como activos inmobiliarios las cuentas de activo fijo "Terrenos" más la cuenta obras en "Construcción y Obras de Infraestructura", y estos deben estar dados en arriendo a Distribución y Servicio D&S S.A. o cualquier Sociedad relacionada, estos contratos deben tener vigencia hasta el 31 de octubre de 2025. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad cumple con esta restricción.
- \* Patrimonio, superior a UF 12.000.000, al 31 de marzo de 2011, la Sociedad cumple con este indicador.

#### **27.4. Juicios**

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad y sus filiales tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que su mayoría, según los asesores legales, no presentan riesgos de pérdidas significativas. En los casos contrarios la Sociedad reconoce una provisión por juicios clasificada en la cuenta provisión de gastos clasificada en pasivo corriente.

Entre otras, las principales causas se detallan a continuación:

- 137 juicios civiles en que la Compañía es demandada, con una cuantía asociada de \$12.825.668.771.
- 177 juicios laborales en que la Compañía es demandada, con una cuantía asociada de \$3.159.003.712.
- 641 juicios por infracción a la ley del consumidor en que la Compañía es querellada, denunciada y/o demandada, con una cuantía asociada de \$4.386.025.734.
- 1 juicio criminal en que la Compañía es parte pasiva, con cuantía indeterminada.
- 28 otros juicios infraccionales de Policía Local en que la Compañía es parte denunciada, con una cuantía asociada de \$97.511.948.
- 65 juicios civiles en que la Compañía es demandante, con una cuantía asociada de \$2.760.139.352.
- 112 juicios laborales en que la Compañía es parte demandante, con una cuantía asociada de \$106.044.866.
- 1 juicio arbitral en que la Compañía es demandante, con una cuantía asociada de \$15.000.000.
- 29 juicios criminales en que la Compañía es parte querellante o denunciante, con cuantía indeterminada.
- 2 juicios de otra naturaleza en que la Compañía es parte activa, con cuantía indeterminada.

En relación con las acciones tendientes a lograr el pago del saldo adeudado a Walmart Chile S.A., por la venta a Disco S.A. de las acciones de Supermercados Ekono S.A., ambas sociedades argentinas, se informa:

Como se ha informado, el 2 de mayo de 2003, Disco S.A. pagó a Walmart Chile S.A. la suma de 125 millones de pesos argentinos, que según Disco equivalían a esa fecha, a la deuda original de 90 millones de dólares, al tipo de cambio de un peso por dólar más 35 millones de pesos argentinos por concepto de coeficiente de corrección aplicable. En agosto de ese año, el Banco Central Argentino, autorizó a la sociedad para usar los pesos argentinos para comprar dólares americanos y remesarlos a la sociedad, lo que se pudo hacer al tipo de cambio de la época de 2,98 pesos argentinos por dólar. Por lo anterior, la suma final de dólares transferida a Walmart Chile fue de US\$42.535.847,82.

Walmart Chile demandó a Disco Ahold en Curazao, Antillas Holandesas, como fiador del saldo insoluto del precio. La pretensión de cobro fue rechazada por el juez de primera instancia mediante fallo de fecha 5 de septiembre de 2005, y luego en apelación mediante fallo de fecha 2 de noviembre de 2005 de la Corte de Apelaciones Común de las Antillas Holandesas y Aruba. La

sentencia de primera instancia y su confirmación en apelación sostuvieron que la pesificación fue dispuesta por una legislación de orden público argentino y que por esa razón, el pago pesificado realizado por Disco liberó a Disco Ahold de sus obligaciones de fiador, más allá de cualquier disposición en contrario prevista por las partes en el contrato y/o en la fianza. La sentencia también consideró que no había razón para analizar si la obligación de Disco Ahold había quedado excluida de la aplicación de la pesificación por tratarse de una obligación asumida por un deudor radicado en el exterior, pagadera con fondos provenientes del exterior. En opinión de nuestros asesores legales argentinos, en la sentencia dictada por los tribunales de las Antillas Holandesas no se interpretó adecuadamente el derecho argentino aplicable al caso.

El 26 de abril de 2005, Walmart Chile presentó ante los tribunales de la ciudad de Haarlem, Holanda, una demanda en contra de Royal Ahold, requiriendo que Walmart Chile sea indemnizada de todos los perjuicios ocasionados por la falta de pago del Saldo Insoluto del Precio, garantizado por Disco Ahold. La demanda se fundamenta en que la decisión de Disco de no pagar el Saldo Insoluto del Precio y la decisión de Disco Ahold de no cumplir su obligaciones de Fianza, fueron adoptadas por Royal Ahold, quien en directa interferencia contractual, instruyó a sus filiales para que actuaran del modo en que lo hicieron, en perjuicio de Walmart Chile. Esta demanda fue resuelta por los tribunales de Haarlem el 30 de mayo de 2007, desestimando las pretensiones de Walmart Chile. Walmart Chile apeló de la resolución en marzo de 2008.

Dentro de dicho procedimiento de apelación, Walmart Chile solicitó asimismo la presentación por parte de Royal Ahold de diversos documentos considerados pertinentes al proceso y que obraban en poder de Royal Ahold. El tribunal de segunda instancia rechazó dicha solicitud de documentos pero, conjuntamente con ello, y de manera intempestiva y contraria a derecho, falló asimismo sobre el fondo confirmando el fallo de primera instancia y rechazando la demanda de Walmart Chile. Dicho fallo de segunda instancia fue dictado sin conceder a las partes una oportunidad para presentar sus alegatos. Como consecuencia de ello, el fallo vulnera derecho procesales reconocidos por el derecho holandés y la Convención Europea de Derechos Humanos y Walmart Chile ha recurrido en contra de la resolución para ante la Corte Suprema.

El 22 de febrero de 2008, Walmart Chile demandó a Disco en la República Argentina ante un Tribunal Arbitral especial constituido al efecto y conformado por los abogados señores Alfredo L. Rovira; Sergio Alfonso Le Pera y Horacio Roitman. Dicha demanda persigue el pago de un monto adicional al ya percibido, conforme a la doctrina del esfuerzo compartido consagrada en la legislación sobre pesificación, por el total del saldo adeudado. El 3 de abril de dicho año Disco contestó la demanda de Walmart Chile y reconvino a esta última para el pago de un reajuste equitativo del precio pagado por las acciones de Ekono S.A., conforme a lo cual requiere el reintegro de ARG\$69.750.000, equivalentes a US\$25.000.000 al tipo de cambio vigente al 2 de mayo de 2003, fecha en que Disco efectuó el pago a plazo pesificado. En dicha causa las partes han concluido la rendición de la prueba y, salvo que el tribunal disponga otra medida, debiera resolverse antes del término del primer trimestre de 2011.

En Argentina, Walmart Chile es asesorado por el estudio de abogados Allende & Brea. Conforme a la última opinión recibida a su juicio: " técnicamente existen perspectivas razonablemente altas de que Walmart Chile pueda percibir en todo o en parte (en virtud de la aplicación de la doctrina del esfuerzo compartido) el saldo que reclama a Disco bajo el Contrato".

En cuanto a la demanda reconvencional de Disco S.A., los abogados argentinos opinan que las posibilidades de que prospere esa acción son remotas, pues se trata de una acción judicial de

reembolso promovida justamente por el deudor que resultó beneficiado por la pesificación y de acuerdo con su experiencia, no conocen precedentes de demandas de ese tenor llevadas a los tribunales por otros deudores y menos aún casos en los cuales los tribunales hayan acogido planteamientos de ese tipo, entendiéndose por lo tanto que se trataría de una estrategia de defensa litigiosa.

En Holanda, Walmart Chile cuenta con la asesoría legal y representación judicial de los estudios de abogados NautaDutilh y Allen & Overy. Sobre el caso, NautaDutilh señala: “Existe una posibilidad razonable de que Ahold sea hecha responsable por los tribunales holandeses para el pago de la diferencia entre USD \$90.000.000 y el monto que se hubiere pagado a dicha fecha, esto es, el monto pesificado equivalente a USD \$90.000.000, basándose dicha responsabilidad en responsabilidad extracontractual”.

En razón de todo lo expuesto y basándose en: i) la opinión de nuestros asesores legales argentinos y holandeses; y, ii) los antecedentes disponibles y los fallos judiciales en su conjunto que se han producido tanto en Argentina como en la jurisprudencia holandesa en la materia, incluyendo la demanda reconvenzional citada anteriormente; y no obstante que la recuperabilidad de dicho saldo sólo podrá ser determinada una vez finalizadas las acciones judiciales interpuestas por la Sociedad, Walmart Chile ha efectuado al 31 de diciembre de 2010 provisiones por la totalidad del saldo insoluto del precio por la venta de Ekono Argentina que asciende a M\$21.897.780.

**28. DOTACION DE PERSONAL**

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

| Dotación                 | Walmart Chile S.A. |           | Comercial D&S S.A. |              | Negocio retail |               | Negocio inmobiliario |            | Negocio financiero |              | Total         |               |
|--------------------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------|----------------|---------------|----------------------|------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|
|                          | 31-03-11           | 31-12-10  | 31-03-11           | 31-12-10     | 31-03-11       | 31-12-10      | 31-03-11             | 31-12-10   | 31-03-11           | 31-12-10     | 31-03-11      | 31-12-10      |
| Gerentes y ejecutivos    | 9                  | 11        | 76                 | 73           | 170            | 171           | 24                   | 24         | 20                 | 22           | 299           | 301           |
| Profesionales y técnicos | -                  | -         | 347                | 350          | 2.267          | 2.206         | 143                  | 135        | 181                | 178          | 2.938         | 2.869         |
| Colaboradores            | 1                  | 1         | 779                | 776          | 32.192         | 33.117        | 367                  | 374        | 1.581              | 1.451        | 34.920        | 35.719        |
| <b>Total</b>             | <b>10</b>          | <b>12</b> | <b>1.202</b>       | <b>1.199</b> | <b>34.629</b>  | <b>35.494</b> | <b>534</b>           | <b>533</b> | <b>1.782</b>       | <b>1.651</b> | <b>38.157</b> | <b>38.889</b> |

**29. MEDIO AMBIENTE**

Las inversiones que realiza la Sociedad, aún cuando se orientan esencialmente a dar soporte a sus actividades comerciales, han internalizado las mejores prácticas medioambientales en relación a eficiencia energética, reciclaje de residuos, transportes, disposición de áreas verdes y adopción de tecnologías.

**30. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 01 de abril de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos.