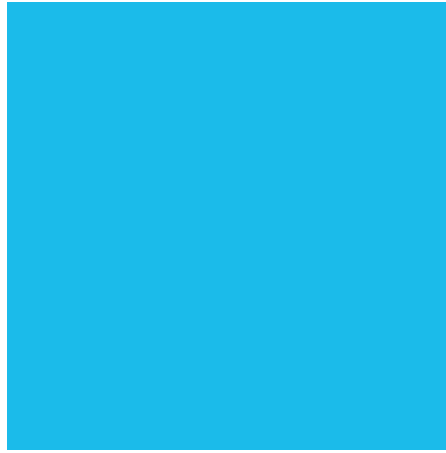


MEMORIA ANUAL  
ANNUAL REPORT  
2011



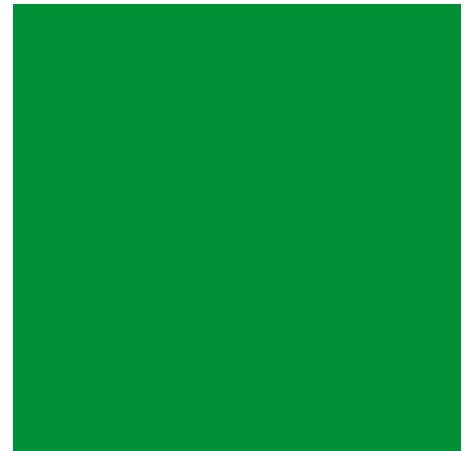


**MEMORIA ANUAL**  
**ANNUAL REPORT**  
**2011**



## NUESTRA MISIÓN

- Trabajamos para ser uno de los retailers más rentable y prestigioso de América Latina
- Día a día concentramos nuestros esfuerzos para lograr que nuestros clientes tengan una experiencia de compra superior
- Trabajamos con respeto hacia las comunidades con las que convivimos, en cada uno de los países en los que tenemos operaciones



## OUR MISSION

- We work to be one of the most profitable and prestigious retailers in Latin America
- Every day we concentrate our efforts to ensure that our customers have a superior shopping experience
- We work with respect for the communities we live with, in each of the countries in which we operate



## 01

ACERCA DE  
CENCOSUD/  
ABOUT  
CENCOSUD

Pag 06-95

Nuestros Negocios/  
Our Business  
Pag 09

Destacados  
Operacionales /  
Operating Highlights  
Pag 10-15

Carta del  
Presidente/ Letter  
from the Chairman  
Pag 16-19

Nuestra Huella/ Our  
Footprint  
Pag 20-21

Nuestra Historia/ Our History  
Pag 22-23

Nuestras Fortalezas/ Our Strengths  
Pag 24-27

Nuestra Ambición/ Our Ambition  
Pag 28-61

Análisis Económico y de Ges-  
tión/ Economic and Management  
Analysis  
Pag 62-71

Hechos Esenciales 2011/  
Material Events 2011  
Pag 72-77

Nuestros Colaboradores/  
Our People  
Pag 79-86

Responsabilidad Social  
Empresarial/ Sustainability  
Pag 87-89

Premios 2011/ Awards 2011  
Pag 90-91

Marcas Propias/ Private Labels  
Pag 92-93

Plan de Inversión 2012/  
2012 Investment Plan  
Pag 94-95

## 02

GOBIERNO  
CORPORATIVO/  
CORPORATE  
GOVERNANCE

Pag 96-105

Administración/  
Administration  
Pag 98-99

Directorio/  
Board of Directors  
Pag 100-103

Remuneraciones  
de los Directores/  
Remuneration of  
the Board  
Pag 104-105

## 03

ESTADOS  
FINANCIEROS/  
FINANCIAL  
STATEMENTS

Pag 106-343

Declaración de  
Responsabilidad de los  
Directores/  
Statement of  
Directors`  
Responsibilities  
Pag 108

Informe de los  
Auditores  
Independientes /  
Independent  
Auditors' Report  
Pag 109

Estado de Situación Financiera  
Consolidado/ Consolidated  
Statement of Financial Position  
Pag 110-111

Estado de Resultados Consolidado/  
Consolidated Income Statement  
Pag 112-113

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Neto/ Statement of Changes in Equity  
Pag 114-115

Estado de Flujos de Efectivo/  
Cash Flow Statement  
Pag 116

Notas a los Estados  
Financieros/ Notes to Financial  
Statements  
Pag 117-311

Filiales y Coligadas/  
Subsidiaries  
Pag 312-343

## 04

INFORMACIÓN DE  
LOS ACCIONISTAS/  
SHAREHOLDERS  
INFORMATION

Pag 344-357

Estructura Accionaria/  
Ownership Structure  
Pag 346-349

Transacciones de  
Acciones/ Share  
Transactions  
Pag 350-351

Información Adicional/  
Additional information  
Pag 352-357



---

Acerca de Cencosud  
About Cencosud

---

Somos una empresa que crece para  
mejorar sus logros / A growing Company  
that is improving its results

**Sin límites  
para soñar**  
**No limits to  
dream**





## Nuestros Negocios / Our businesses

Somos uno de los más grandes y prestigiosos conglomerados de retail en América Latina con una exitosa estrategia multi-formato y multi-marca, con la que podemos ofrecer a nuestros clientes una mejor y más atractiva experiencia de compra. A diciembre de 2011 éramos más de 130 mil personas en 6 países.

Nuestros negocios son supermercados, tiendas por departamento, mejoramiento del hogar, centros comerciales y servicios financieros, en Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia, además de una oficina comercial en China.

Nuestras marcas más relevantes en los distintos formatos son:

We are one of the largest and most prestigious retail conglomerates in Latin America with a successful multi-format and multi-brand strategy, with which we can offer our customers a better and more attractive shopping experience. In December 2011 we were more than 130,000 people in 6 countries.

Our businesses are supermarkets, department stores, home improvement, shopping centers and financial services in Chile, Argentina, Brazil, Peru and Colombia, as well as a representative office in China.

Our most important brands in different formats are:

SUPERMERCADOS/ SUPERMARKETS	CENTROS COMERCIALES/ SHOPPING CENTERS	TIENDAS POR DEPARTAMENTO/ DEPARTMENT STORES	MEJORAMIENTO DEL HOGAR/ HOME IMPROVEMENT
Jumbo	Alto Las Condes	Paris	Easy
Santa Isabel	Florida Center	Johnson's	Blaisten
Disco	Portal La Dehesa		
Vea	Portal Ñuñoa		
Gbarbosa	Portal Temuco		
Prezunic	Portal La Reina		
Bretas	Unicenter		
Perini	Lomas Center		
Wong	Portal Rosario		
Metro			

---

## Destacados Operacionales/ Operating Highlights

---

En el año 2011 continuamos con nuestro ciclo de expansión, manteniendo nuestros esfuerzos en crecer con rentabilidad. En Brasil adquirimos la cadena de supermercados Prezunic, la sexta mayor cadena de supermercados en Brasil, según la Asociación Brasileira de Supermercados (ABRAS). También adquirimos del 85,5% de la cadena de tiendas por departamento Johnson's S.A. en Chile, agregando más opciones para nuestros clientes a través de sus 40 locales y 13 tiendas de marca FES, con una superficie de venta de 120.000 m<sup>2</sup>.

### DESTACADOS DE CENCOSUD

La Gestión del año 2011 se destacó por un buen desempeño en Argentina, con un aumento considerable de Same Store Sales (SSS), por la continuidad en nuestro nuevo ciclo de crecimiento en Brasil con la integración de Bretas y la compra de Prezunic, y una mayor venta en supermercados por crecimiento orgánico. En el año 2011 logramos terminar el año con un positivo aumento de ventas en Perú, luego de la exitosa implementación de una nueva estrategia comercial.

In 2011 we continued our expansion cycle, while maintaining our efforts to grow profitably. In Brazil we acquired the supermarket chain Prezunic, the sixth largest supermarket chain in Brazil, according to the Brazilian Association of Supermarkets (ABRAS). We also acquired 85.5% of the department store chain Johnson's SA in Chile, adding more options for our customers through its 40 stores and 13 branded stores FES, with a sales area of 120,000 square meters.

### CENCOSUD HIGHLIGHTS

Results of the year 2011 was marked by a good performance in Argentina, with a significant increase in Same Store Sales (SSS), for continuity in our new growth cycle in Brazil with the integration of Bretas and the purchase of Prezunic, and greater sales in supermarkets through organic growth. In 2011 we finished the year with positive sales growth in Peru, following the successful implementation of a new business strategy.

---

**800 tiendas y 25 centros comerciales**

al 31 de diciembre del año 2011, un aumento de 85% comparado con 425 tiendas y centros comerciales en 2005.

---

---

**3,1 millones de m<sup>2</sup> en superficie de**

**ventas** al 31 de diciembre del año 2011, un aumento de 88% comparado a los 1,4 millones de m<sup>2</sup> en 2005.

---

---

**Más de 450 mil productos** ofrecidos a través de nuestras distintas divisiones de negocios y 15 marcas presentes en 5 países.

---

---

**Más de 800 millones de personas visitaron nuestras tiendas y**

**centros comerciales** en el año 2011, completando un total de 661 millones de transacciones.

---

---

**Un total de 4,2 millones de tarjetas de crédito emitidas** y USD 1,53 billones en operaciones de tarjetas de crédito.

---

---

**800 stores and 25 shopping centers**

as of December 31, 2011, an increase of 85% compared to 425 stores and shopping centers in 2005.

---

---

**3.1 million square meters of selling**

**space** as of December 31, 2011, an increase of 88% compared to 1.4 million square meters in 2005

---

---

**More than 450 thousand products**

offered through diversified business segments and 15 brand names present in 5 countries.

---

---

**More than 800 million people visited our stores and shopping centers**

in 2011, completing a total of 661 million transactions.

---

---

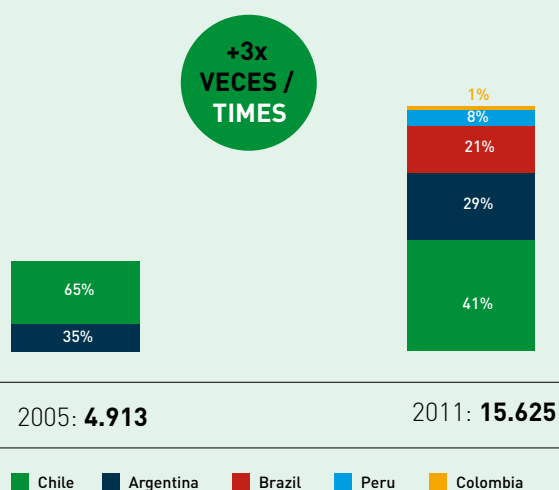
**A total of 4.2 million credit cards**

**issued** and USD 1.53 billion in credit card operations.

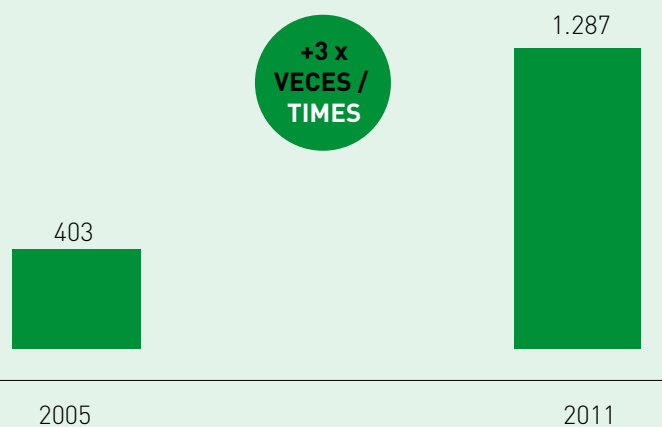
---

## INDICADORES FINANCIEROS RELEVANTES/ RELEVANT FINANCIAL INDICATORS

### CRECIMIENTO EN VENTAS / GROWTH IN SALES (US\$ mm)



### EVOLUCIÓN EBITDA / EBITDA EVOLUTION (US\$ mm)



## FLUJO DE CAJA FUERTE Y ESTABLE/ STRONG AND STABLE CASH FLOW



Agencias clasificadoras de riesgo Fitch Ratings y Moody's asignan la categoría de "Investment Grade" a Cencosud, convirtiéndose en el único Retail Latinoamericano en tener esta categoría.

The rating agencies Fitch Ratings and Moody's assigned the category "Investment Grade" to Cencosud, becoming the only Latin American Retail to hold this category.

<sup>(\*)</sup> Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de operación.

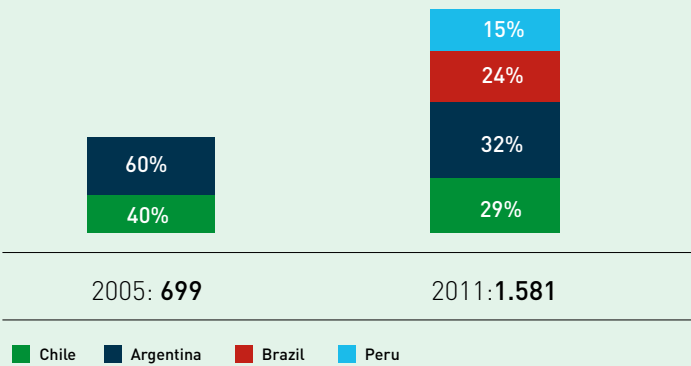
<sup>(\*)</sup> Net cash flow proceeding from operating activities.

**INDICADORES NO FINANCIEROS RELEVANTES /  
NON FINANCIAL RELEVANT INDICATORS:**

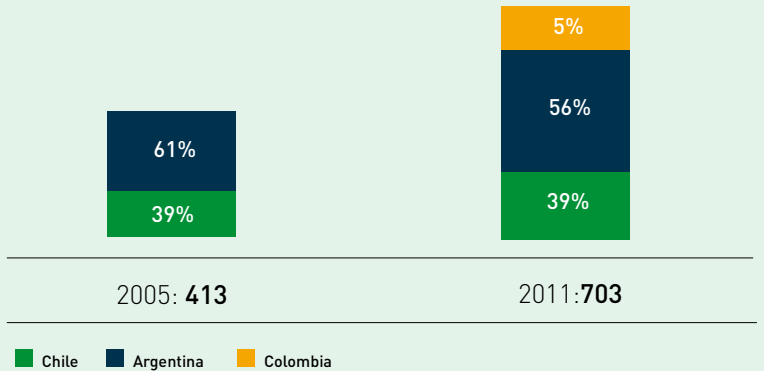


**EVOLUCIÓN SUPERFICIE DE VENTAS / SELLING AREA EVOLUTION**

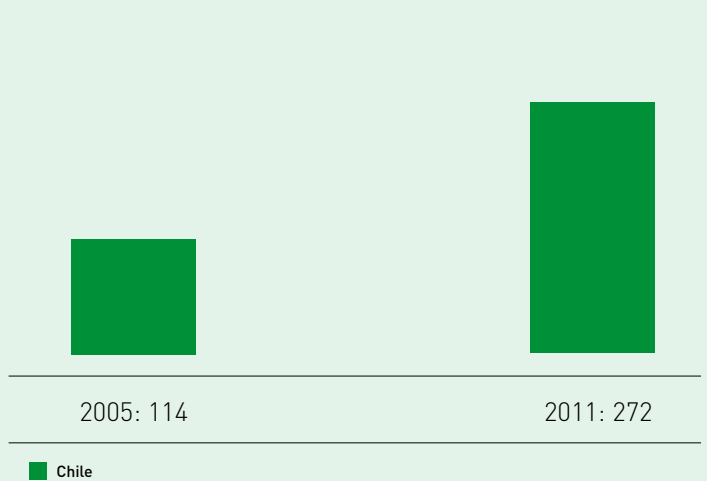
**SUPERMERCADOS (M<sup>2</sup> '000) / SUPERMARKETS (M<sup>2</sup> '000)**



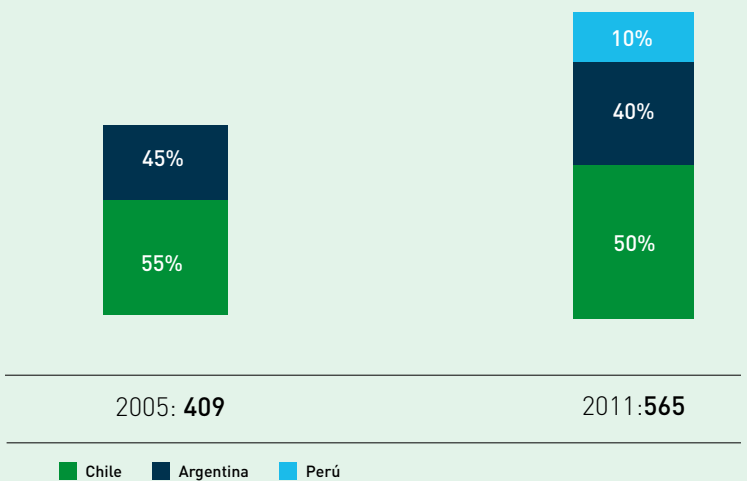
**MEJORAMIENTO DEL HOGAR (M<sup>2</sup> '000) / HOME IMPROVEMENT (M<sup>2</sup> '000)**



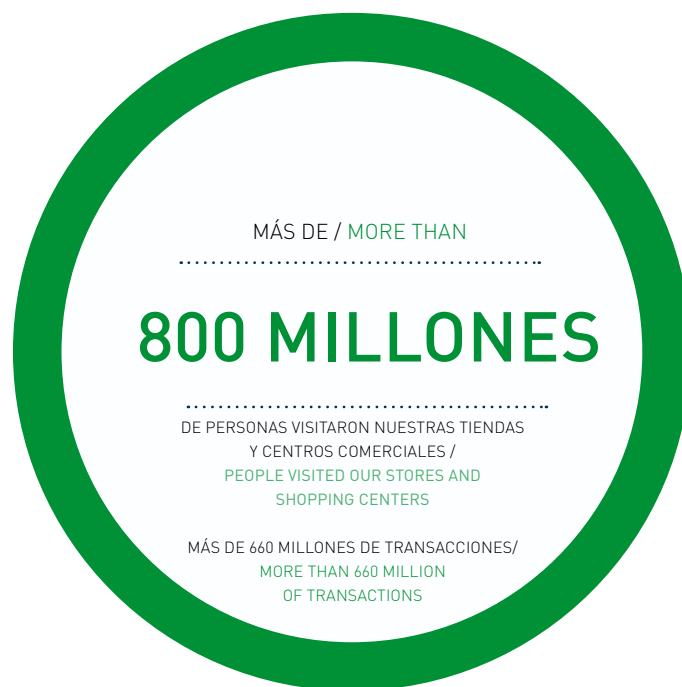
**TIENDAS POR DEPARTAMENTO (M<sup>2</sup> '000) / DEPARTMENT STORES (M<sup>2</sup> '000)**



**CENTROS COMERCIALES (M<sup>2</sup> '000) / SHOPPING CENTERS (M<sup>2</sup> '000)**



CRECIMIENTO SOSTENIDO Y RENTABLE/  
SUSTAINABLE AND PROFITABLE GROWTH



## NUESTRA ESTRATEGIA DE NEGOCIOS:

Nuestra estrategia de negocios es aprovechar las ventajas competitivas en todos nuestros formatos y unidades de negocios, con el fin de convertirnos en uno de los retailers más rentables de América Latina, proporcionándoles a nuestros clientes experiencias de compra sobresalientes. Para lograr nuestros objetivos nos centramos en cinco puntos fundamentales:

### 1) Seguir desarrollando la estrategia multi-formato y multi-marca:

creemos que esta estrategia nos permite ofrecer una amplia gama de productos y marcas asociadas a distintas experiencias de compra, logrando fidelizar a nuestros clientes y aprovechar las sinergias entre nuestras distintas unidades de negocios.

### 2) Centrar los esfuerzos en continuar aumentando los márgenes:

la eficiencia operativa y racionalización de nuestra capacidad de distribución son nuestro foco, haciendo uso de nuestra creciente presencia en los países en los que operamos, para obtener condiciones de compra favorables.

### 3) Continuar con el crecimiento orgánico y nuevas adquisiciones:

Nuestra reputación y diversidad de marcas nos permite tener una posición ventajosa para continuar con un agresivo plan de crecimiento orgánico, aprovechando las importantes oportunidades para ampliar nuestra presencia en Perú y Brasil.

### 4) Obtener sinergias mediante la integración de nuestras adquisiciones:

Como resultado de nuestras últimas adquisiciones, hemos aumentado significativamente nuestra presencia en el área de supermercados en América Latina. Hemos logrado sinergias y ahorro de costos al integrar nuestras adquisiciones con las operaciones de Chile y Argentina.

### 5) Mejorar el compromiso de servicio y satisfacción al cliente:

Estamos conscientes que el negocio minorista es altamente competitivo por lo que queremos entregarle a nuestros clientes una combinación de productos de calidad, buen servicio, precios convenientes y un atractivo ambiente de compras. Planeamos continuar incrementando nuestro nivel de servicio mediante programas eficaces de capacitación, atractivos sistemas de compensación, mejorando nuestros sistemas de información tecnológica, bases de datos y CRM a fin de mejorar nuestra capacidad para anticipar la demanda de los consumidores y promoverla innovación comercial.

## OUR BUSINESS STRATEGY:

Our business strategy is to leverage the competitive advantages in all our formats and business units, in order to become one of the most profitable retailers in Latin America, providing our customers with outstanding shopping experiences. To achieve our objectives we focus on five fundamental points:

### 1) Continue developing a multi-format and multi-brand strategy:

we believe that this strategy allows us to offer a wide range of products and brands associated to different shopping experiences, achieving customer loyalty and the exploitation of synergies between our different business units.

### 2) Centralize efforts on continuing to increase margins:

operational efficiency and rationalization of our distribution capacity are our focus, using our growing presence in the countries where we operate, to obtain favorable purchasing conditions.

### 3) Continue organic growth and new acquisitions:

Our reputation and brand diversity gives us a strong position to continue with an aggressive plan of organic growth, leveraging significant opportunities to expand our presence in Peru and Brazil.

### 4) Obtain synergies through the integration of our acquisitions:

As a result of our recent acquisitions, we have significantly increased our presence in the area of supermarkets in Latin America. We have achieved synergies and cost savings by integrating our acquisitions with operations in Chile and Argentina.

### 5) Improve service commitment and customer satisfaction:

We are aware that the retail business is highly competitive so we want to give our customers a combination of quality products, good service, reasonable prices and attractive shopping environment. We plan to continue increasing our level of service through effective training programs, attractive compensation systems, improving our information technology systems, databases and CRM with the aim to improve our ability to anticipate consumer demand and promote business innovation.





---

## Carta del Presidente / Letter from the Chairmann

---

Me es muy grato presentar a ustedes nuestra Memoria Anual y los Estados Financieros que resumen los indicadores financieros y de gestión. / I am pleased to introduce to you our Annual Report and Financial Statements which summarize the financial and management indicators.

---

Estimados Accionistas,

Con gran satisfacción me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria correspondiente al ejercicio 2011, en el cual Cencosud registró un gran desempeño y continuó su senda de permanente crecimiento en todos los países en que opera, en todos sus formatos y líneas de negocios.

En 2011 Cencosud logró una utilidad superior a la proyectada, alcanzando los \$298.426 millones. Asimismo, obtuvo ingresos por \$7.569.196 millones y generó un EBITDA de \$627.895 millones, indicadores que anotaron incrementos de 22% y 19% respectivamente respecto de 2010.

Durante 2011 Cencosud tuvo una intensa actividad. En total, se concretaron 72 aperturas de nuevas tiendas en sus distintos formatos, lo que equivale a poner en marcha un local cada 3,2 días hábiles. Ello da cuenta del enorme dinamismo de la Compañía, que además durante este período concretó importantes adquisiciones que le permiten crecer de manera inorgánica en mercados y segmentos clave, como fueron Prezunic y Johnson's.

Es así como en el sector Supermercados, la compañía concretó relevantes hitos durante 2011. Destaca la adquisición de la cadena Prezunic, tercera en participación de mercado en Río de Janeiro, uno de los cen-

Dear Shareholders,

It is with great satisfaction that I write to you to present the Annual Report for the fiscal year 2011, in which Cencosud achieved excellent results and maintained its trend of continuous growth in every country in which the Company operates, as well as in every format and every business line.

In 2011, Cencosud exceeded expectations by achieving a net profit of \$298,426 million. Also, revenues for the year were \$7,569,196 million and EBITDA totalled \$627,895 million. These indicators grew 22% and 19% respectively, compared to 2010.

2011 was a year of intense activity for Cencosud. In total, we opened 72 new stores covering all formats, the equivalent of opening a new store every 3.2 working days. The Company's dynamism is reflected in this level of activity, as well as in the completion during the reporting period of important acquisitions such as those of Prezunic and Johnson's, which will help drive Cencosud's inorganic growth in key markets and segments.

In this sense, the Company achieved important milestones in the Supermarkets sector during 2011. Worth highlighting is the acquisition of

Sin límites para atravesar fronteras  
No limits to cross frontiers

tros urbanos más relevantes de América Latina, al cual Cencosud accede con 31 nuevos locales, los que se suman a la importante operación de la empresa en los estados del nordeste y Minas Gerais, a través de sus marcas GBarbosa, Bretas y Perini. Sin duda, Brasil se ha transformado en un mercado estratégico para la empresa. En Supermercados además de las adquisiciones en Brasil, aceleramos el crecimiento orgánico, proceso que la empresa considera clave para continuar mejorando su oferta y cobertura.

En Tiendas por Departamento, Paris volvió a tener un gran desempeño, confirmando los indicadores de eficiencia y rentabilidad registrados en los últimos ejercicios. En esta división, en diciembre de 2011 se adquirió Johnson's. Esta es una muy buena noticia para Cencosud, ya que se trata de una cadena complementaria a Paris, que tiene presencia nacional y que compete en un segmento al que Cencosud antes no llegaba. El desafío está en potenciar esta marca, aprovechando las sinergias y el conocimiento de nuestro equipo para generar un formato atractivo para este nicho de mercado. También, durante 2011 se definió el plan de desarrollo para Paris en Perú, mercado en el que la penetración del segmento es baja, lo que asegura excelentes oportunidades y proyecciones. El primer local de la cadena está contemplado para el último trimestre de 2012.

Respecto del formato Mejoramiento de Hogar, durante 2011 se profundizó el Modelo "Easy Único", metodología que aprovecha sinergias, traspassa mejores prácticas y desarrolla talento. Un hito fundamental para alcanzar su implementación fue el proyecto "One Easy" que, mediante un trabajo interdisciplinario, diseñó los procesos bajo el que operará la versión SAP. Lo anterior ya está en ejecución en Chile, y se estará implementando el primer semestre de 2012 en Argentina, para luego continuar con Colombia.

Respecto del Retail Financiero, durante 2011 se continuó prestando el apoyo que tradicionalmente hace a nuestro giro, teniendo en cuenta que desde siempre el corazón de la empresa ha sido el retail, razón por la cual nuestras políticas en esta área siempre han sido conservadoras respecto de la industria. Destaca en este período la alianza que Cencosud suscribió en Brasil con Bradesco y el lanzamiento de la Tarjeta Cencosud, que operará con nuestra marca en todos los mercados en los que tenemos operaciones.

the Prezunic chain, third in terms of market share in Rio de Janeiro, one of the most important urban centers in Latin America, wich Cencosud accessed with 31 new stores that will be added to the Company's important presence in the North Eastern states and Minas Gerais, with brands such as GBarbosa, Bretas and Perini. Brazil has undoubtedly become a strategic market for the Company. Apart from the acquisitions in Brazil, we also accelerated our organic growth in the Supermarkets segment as we consider this to be a key element that will allow us to continue improving our coverage and product offering.

In Department Stores, Paris once again delivered outstanding results, ratifying the positive trend in efficiency and profitability observed in recent years. The acquisition of Johnson's in December of 2011 corresponds to this division. The deal means excellent news for Cencosud since Johnson's is considered a complementary chain of Paris and has both national presence and a competitive position in a segment that was previously unreachable for Cencosud. The challenge lies in boosting the brand's profile by leveraging the available synergies as well as our team's knowledge to create an attractive format for this particular market niche. Furthermore, in 2011 we also laid out the development plans for Paris in Peru, a market where low segment penetration practically guarantees excellent opportunities and projections. The opening of the chain's first store is planned for the fourth quarter of 2012.

In the Home Improvement format, the Company intensified its efforts with the "Easy Único" model during 2011, a methodology that leverages the available synergies, allows for sharing of best practices and helps to develop talent. One of the important milestones that allowed us to implement the model was the "One Easy" project; thanks to a multidisciplinary effort it was possible to design the processes that enabled the operation of the SAP version. This has already come into effect in Chile and will be rolled-out in Argentina in the first half of 2012, and later on in Colombia.

Regarding Financial Retail, in 2011 this area continued to provide its traditional support to our core business. It is important to remember that the Company's heart has always been in retail; hence, our policies in this segment have always been conservative compared to the rest of the industry. Also worth highlighting during the reporting period is the partnership agreement with Bradesco in Brazil and the launch of the

En nuestra división de Shopping Centers, durante 2011 abrimos el centro comercial El Belloto. Mención especial merece Costanera Center, proyecto que se ha transformado en un ícono, y que es un orgullo para todos quienes están relacionados con Cencosud, desde sus accionistas hasta sus colaboradores. El centro comercial que se habilitará en este complejo abrirá en el segundo trimestre de 2012. Se estima que el mall generará cerca de 5.400 puestos de trabajo, de los cuales el 65% serán ocupados por mujeres. La Gran Torre Costanera, en tanto, alcanzó su altura máxima 300 metros y, sin estar todavía concluida, ya se convirtió en el edificio más alto del país y de Sudamérica, destacando como un referente obligado de la ciudad.

Si bien para Cencosud el ejercicio 2011 fue de ejemplar desempeño a nivel de crecimiento y eficiencia, no puedo dejar de referirme a que lamentablemente el período fue marcado por las graves conductas en el área crediticia de una importante empresa del sector, afectando a miles de sus clientes y dañando la imagen del retail en su conjunto. Pese a esta grave situación, debo decir con satisfacción que este suceso ha permitido confirmar a autoridades, accionistas, colaboradores y especialmente a nuestros clientes, que Cencosud cuenta con las mejores prácticas empresariales, ya que su vocación a lo largo de sus más de 59 años de historia ha sido brindar el mejor servicio, con la más alta excelencia y calidad.

Quisiera concluir, como siempre, agradeciendo a los clientes que prefieren a Cencosud en sus distintos formatos. Con su fidelidad que nos enorgullece, nos obligan a los 130 mil colaboradores que formamos parte de esta gran empresa a seguir entregando el mejor servicio y la mejor calidad. Esa es nuestra vocación y nuestra filosofía de empresa.

Tarjeta Cencosud card, which will be available with our brand in every market in which we operate.

With regards to our Shopping Centers division, in 2011 we inaugurated the El Belloto shopping center. Costanera Center, already an iconic symbol, also deserves a special comment as it is a source of much pride for all involved with Cencosud, from shareholders to employees. The mall that will operate within this complex is expected to be inaugurated in the second quarter of 2012. It is estimated that more than 5,400 jobs will be created with the opening of the shopping center, 65% of which will be taken up by women. Furthermore, the Gran Torre Costanera tower has already reached its maximum height of 300 meters. Although works are yet to be completed, it is now the tallest building in the country and in South America, as well as being a compelling point of reference in Santiago.

Notwithstanding the fact that Cencosud had an exemplary fiscal year in terms of growth and efficiency, I cannot refrain from mentioning that unfortunately the past year has been tainted by the serious misconduct of an important company in the industry, specifically in relation to their credit practices. These actions harmed thousands of their clients as well as the reputation of the retail sector in general. Despite this serious situation, I am satisfied to say that these events have allowed us to prove to regulators, shareholders, employees and especially our customers, that Cencosud employs the best business practices in the industry. For more than 59 years our focus has been to provide the best service possible, maintaining at all times the highest standards of excellence and quality.

As always, I would like to end by thanking all our clients that prefer Cencosud in all its formats. Their loyalty makes us proud and also drives the 130.000 employees that are part of this great Company to continue providing them with the best service and the best quality. That is our calling and our guiding philosophy as a company.

---

**Horst Paulmann K.**

Presidente Cencosud / Cencosud Chairman

---

# Nuestra Huella

# Our Footprint



Argentina

**331**

LOCALES/STORES



Chile

**262**

LOCALES/STORES



Brasil

**152**

LOCALES/STORES



Perú

**76**

LOCALES/STORES



Colombia

**4**

LOCALES/STORES



Cencosud tiene operaciones en 5 países de América Latina: Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, atendiendo a más de 1.600.000 consumidores cada día, a través de nuestros distintos formatos, además de una oficina en China.

Cencosud has operations in 5 countries in Latin America: Chile, Argentina, Peru, Brazil and Colombia, serving more than 1.600.000 consumers every day through our various formats, plus an office in China.

China

**1**

OFICINA COMERCIAL/  
COMMERCIAL OFFICE



## Nuestra Historia / Our History

Este año cumplimos más de cinco décadas transformando en realidad el sueño de ser el retailer más prestigioso y rentable de Latinoamérica. Nuestra historia se basa en el continuo crecimiento para consolidar nuestra presencia en los sectores en los que operamos. Durante la última década nos transformamos en un operador multinacional y multifor-mato presente con cinco unidades de negocios en seis países, con ventas sobre los USD 15,6 billones.

En el año 2011 continuamos nuestro sólido crecimiento, agregando 72 nuevas tiendas y adquiriendo Prezunic, la sexta cadena más grande de supermercados en Brasil y Johnsons, prestigiosa cadena de tiendas por departamento en Chile. Invertiendo más de CLP 615.927 millones entre crecimiento orgánico y adquisiciones.

This year we celebrated over five decades of turning the dream of being the most prestigious and profitable retailer in Latin America into reality. Our story is based on continued growth to consolidate our presence in the sectors in which we operate. During the last decade we become a multinational and multi-operator present with five business units in six countries, with sales of over USD 15.6 billion.

In 2011 we continued our strong growth, adding 72 new stores and acquiring Prezunic, the sixth largest supermarket chain in Brazil and Johnsons, a prestigious department store chain in Chile. Investing more than CLP 615.927 million between organic growth and acquisitions.

- Apertura de primer supermercado en Temuco, Chile

**Década/  
decade  
1960**

- Opening of first supermarket in Temuco, Chile

- Inauguración de primer hipermercado en Chile (Jumbo)

**Década/  
decade  
1960**

- Inauguration of first hypermarket in Chile (Jumbo)

- Apertura primer hipermercado Jumbo en Argentina
- Apertura del mayor centro comercial en Argentina, Unicenter

**Década/  
decade  
1980**

- Opening of first Jumbo hypermarket in Argentina
- Opening of the largest shopping center in Argentina, Unicenter

- Apertura de 5 Centros Comerciales: Lomas Center, Palmas de Pilar, El Portal de Escobar y Palermo en Buenos Aires y Alto Las Condes en Santiago
- Comienza las operaciones de nuestra división Mejoramiento del Hogar en Chile y Argentina

**Década/  
decade  
1990**

- Opening of 5 shopping centers: Downtown Center, Palmas de Pilar, El Portal de Escobar and Palermo in Buenos Aires and Alto Las Condes in Santiago
- Beginning of operations for our Home Improvement Division in Chile and Argentina

## ● SUPERMERCADOS

Construimos 3 nuevos hipermercados Jumbo en Chile y 6 en Argentina.

Adquirimos en Chile las cadenas de supermercados Santa Isabel, Las Brisas y Montecarlo. En Argentina tomamos el control de la cadena Disco Supermercados Infante y Economax, Chile.

En Brasil, adquirimos la mayor cadena de supermercados en el Noreste de Brasil, llamada GBarbosa.

Adquirimos el líder del mercado de supermercados en Perú, el grupo Wong.

## ● MEJORAMIENTO DEL HOGAR

Construimos 4 nuevas tiendas Easy en Chile y 23 en Argentina.

Adquirimos Home Depot en Argentina y una pequeña cadena de especialidad llamada Blaisten.

Comenzamos las operaciones de Easy en Colombia.

## ● CENTROS COMERCIALES

Abrimos tres malls en Chile: Portal La Reina, Portal la Florida y Portal La Dehesa.

En Argentina abrimos 7 malls: Portal de Rosario, Portal Escobar, Portal Patagonia, Portal los Andes, Las Palmas del Pilar, Portal Tucuman y Portal Trelew.

## ● TIENDAS POR DEPARTAMENTO

Empresas Almacenes Paris S.A., Seguros París, Banco París y Tarjeta París. Se renombraron las marcas Las Brisas y Montecarlo por la de Santa Isabel.

Operamos asimismo las marcas Foster y Eurofashion en Chile.

## ● RETAIL FINANCIERO

En Retail Financiero, lanzamos la Tarjeta de crédito Jumbo Más en Chile y en Argentina.

**Década/  
decade  
2000**

## ● SUPERMARKETS

We built 3 new Jumbo hypermarkets in Chile and 6 in Argentina.

Acquired in Chile the Santa Isabel supermarket chains, Las Brisas and Monte Carlo. In Argentina we took control of the supermarket chains Disco as well as Infante and Economax in Chile.

In Brazil, we acquired the largest supermarket chain in northeastern Brazil called GBarbosa.

We acquired the grocery market leader in Peru, the Wong group.

## ● HOME IMPROVEMENT

We built 4 new Easy stores in Chile and 23 in Argentina.

Acquired Home Depot in Argentina and a small speciality chain called Blaisten.

We began Easy operations in Colombia.

## ● SHOPPING CENTERS

We opened three malls in Chile: Portal La Reina, Portal la Florida & Portal La Dehesa.

In Argentina we opened 7 malls: Portal de Rosario, Portal Escobar, Portal Patagonia, Portal los Andes, Las Palmas del Pilar, Portal Tucuman y Portal Trelew.

## ● DEPARTMENT STORES

Stores Almacenes Paris S.A., Seguros París, Banco París & Tarjeta París. The brand names Las Brisas & Montecarlo were changed to that of Santa Isabel.

We also operate the brands Foster & Eurofashion in Chile.

## ● FINANCIAL SERVICES

In Retail Financing, we launched the Jumbo Más credit card in Chile and in Argentina.

## ● 2010:

Adquisición de Bretas, Súper Familia y Perini, cadenas de supermercados en Brasil.

Agencias clasificadoras de riesgo Fitch Ratings y Moody's asignan la categoría de "Investment Grade" a Cencosud, convirtiéndose en el único Retail Latinoamericano en obtener esta categoría.

## ● 2011:

Adquisición de Prezunic, sexta mayor cadena de supermercados en Brasil.

Adquisición del 85,5% de la cadena de tiendas por departamento Johnson's S.A. en Chile.

Emisión de Bonos en el Mercado Internacional: Mayor emisión de una empresa privada en el mercado de Estados Unidos, con un monto de USD 750 millones a 20 años.

Emisión de bonos en el Mercado Local: El monto fue CLP \$54.000 millones, siendo la primera colocación de un bono corporativo a 20 años plazo, en pesos nominales.

Cambio en nuestros socios en Argentina: Los fondos de inversión Capital, Pine Bridge e IFC decidieron ejercer su opción de venta por el 38,6% en Jumbo Retail Argentina. El banco UBS asumió la obligación de Cencosud S.A. bajo el Put Option por un monto de USD 442 millones.

**Década/  
decade  
2010**

## ● 2010:

Acquisition of Bretas, Super Family and Perinito supermarket chains in Brazil.

Rating agencies Fitch Ratings and Moody's assigned the category of "Investment Grade" to Cencosud, becoming the only Latin American Retail to obtain this category.

## ● 2011:

Prezunic Acquisition, sixth largest supermarket chain in Brazil.

Acquisition of 85.5% of the department store chain Johnson's SA in Chile.

Bond Issue in the International Market: Largest issuance of a private company in the U.S. market, with an amount of USD 750 million for 20 years.

Issuance of bonds in the Local Market: The total was CLP \$ 54,000 million, with the first placement of a corporate bond term to 20 years, in nominal pesos.

Changed partners in Argentina: Capital investment funds, Pine Bridge and IFC decided to exercise its Put Option of 38.6% in Jumbo Retail Argentina. UBS assumed the obligation of Cencosud SA under the Put Option for an amount of USD 442 million.

---

## Nuestras Fortalezas / Our Strengths

---

### LÍDER REGIONAL DEL MERCADO CON DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

Somos un retailer multi-formato en Sudamérica cubriendo las necesidades de los mayores mercados como Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia. Creemos que nuestra presencia en múltiples mercados reduce nuestra dependencia y ayuda a mitigar el impacto del ciclo económico de cualquier país individual en el que tengamos operaciones. La mayoría de nuestras operaciones están concentradas en mercados clasificados con Grado de Inversión por las mayores agencias clasificadoras – Chile, Brasil, Perú y Colombia. Estos países, han experimentado una sólida recuperación macroeconómica desde el año 2009, y creemos que estamos mejor posicionados para capitalizar su crecimiento potencial futuro.

### SITUADO EN UNA REGIÓN CON CARACTERÍSTICAS DEMOGRÁFICAS FAVORABLES

Los territorios donde tenemos operaciones tienen altas tasas de crecimiento demográfico y unido a la mejora en las condiciones socioeconómicas, también han aumentado sus niveles de demanda. Basados en data proveniente del Censo de Estados Unidos, nuestros territorios representan un mercado de aproximadamente 336 millones de personas en 2010 con una tasa de crecimiento anual esperada de 1,1% del año 2010 al 2015, frente al 0,9% para Estados Unidos y el 0,1% para Europa Occidental. Además, el sostenido crecimiento macroeconómico y el aumento del ingreso disponible en nuestra región se han traducido en un cambio sin precedentes en clases socio-económicas y la reducción de los niveles de pobreza. Por ejemplo, según la encuesta CASEN, el porcentaje de personas que viven por debajo del nivel de pobreza en Chile ha disminuido de 39% en 1990 a 15% en 2009, y de acuerdo con Euromonitor, el porcentaje de hogares en Brasil con un ingreso anual disponible por encima de 5.000 dólares fue mayor que en China y la India en 2010.

### MARKET LEADER WITH REGIONAL GEOGRAPHIC DIVERSIFICATION

We are a multi-format retailer in South America, meeting the needs of the largest markets such as Chile, Argentina, Brazil, Peru and Colombia. We believe that our presence in multiple markets reduces our dependence and helps to mitigate the impact of the economic cycle of any individual country where we have operations. Most of our operations are concentrated in markets classified as investment grade by major rating agencies – Chile, Brazil, Peru and Colombia. These countries have experienced strong macroeconomic recovery since 2009, and we believe we are better positioned to capitalize on future growth potential.

### LOCATED IN A REGION WITH FAVORABLE DEMOGRAPHICS

The areas where we operate have high rates of population growth and coupled with the improvement in socioeconomic conditions have also increased their levels of demand. Based on data from the U.S. Census, our territories represent a market of approximately 336 million people in 2010 with an expected annual growth rate of 1.1% from year 2010 to 2015, compared to 0.9% for the U.S. and 0.1% for Western Europe. Furthermore, the sustained macroeconomic growth and rising disposable income in our region have resulted in an unprecedented change in socio-economic classes and reducing poverty levels. For example, the survey CASEN, the percentage of people living below the poverty level in Chile has decreased from 39% in 1990 to 15% in 2009, according to Euromonitor, the percentage of households with available annual income over USD 5,000 in Brazil was higher than in China and India in 2010.



### PORTFOLIO DE MARCAS RECONOCIDO

Hemos construido sólidas marcas asociadas a diferentes patrones de consumo, tales como de conveniencia, con servicio al cliente personalizado, una amplia variedad de productos y precios accesibles. Nuestras conocidas marcas gozan de alto reconocimiento del cliente en Chile, Argentina, Brasil, Colombia y Perú, lo que nos permite llegar a una amplia gama de segmentos de consumidores con una oferta de valor atractiva y consistente.

### ESTRATEGIA MULTI-FORMATO INTEGRADA Y EXCELENCIA OPERACIONAL

Para Cencosud la división de supermercados es definida como el eje de nuestra empresa, representando el 73,3% de nuestras ventas al cierre del año 2011, nuestra estrategia multiformato nos permitió ampliar nuestros clientes, ofreciendo llegar a varias combinaciones de producto, precio, calidad y servicio de acuerdo sus necesidades. Esta estrategia ha sido un factor clave de nuestra sostenida operación y crecimiento financiero. Además, nuestro enfoque en la eficiencia operativa en todos los países y segmentos de retail nos ha permitido maximizar el uso de las sinergias de nuestras operaciones y, al mismo tiempo, mantener nuestros márgenes de operación y generación de flujo de caja fuerte.

### LÍDER EN AMÉRICA LATINA EN LA INTEGRACIÓN DE ADQUISICIONES

Tenemos un historial comprobado de éxito de adquisición e integración de empresas en nuestra plataforma regional. Por lo general mantenemos

### RECOGNIZED BRAND PORTFOLIO

We have built strong brands associated with different consumption patterns, such as convenience, with personalized customer service, a wide variety of products and accessible prices. Our well known brands have high customer recognition in Chile, Argentina, Brazil, Colombia and Peru, allowing us to reach a wide range of customer segments with an attractive and consistent value offer.

### MULTI-FORMAT INTEGRATED STRATEGY AND OPERATIONAL EXCELLENCE

For Cencosud the supermarket division is defined as the backbone of our company, representing 73,3% of our sales at the end of 2011, our multi-format strategy allowed us to increase our number of customers, offering several combinations of product, price, quality and service according to their needs of our customers. This strategy has been a key factor in our sustained operating and financial growth. In addition, our focus on operational efficiency in all countries and segments of retail has allowed us to maximize the beneficial synergies of our operations and at the same time maintain our operating margins and generate strong cash flow.

### LATIN AMERICAN LEADER IN INTEGRATING ACQUISITIONS

We have a proven track record of successful acquisition and integration of companies in our regional platform. Usually we keep the brand name, key personnel and the local customs and traditions of these companies, we focus on improving the aspects that we believe can be upgraded, such

el nombre de la marca, el personal clave y las costumbres y tradiciones locales de dichas empresas, nos enfocamos en la mejora de los aspectos que creemos que puede ser mejorados, como la tecnología, la gestión de operaciones, y la calidad de servicio. Durante la última década, hemos realizado varias adquisiciones que han aumentado drásticamente el tamaño y la presencia geográfica de nuestras operaciones.

#### **EQUIPO GERENCIAL Y ACCIONISTA PRINCIPAL CON AMPLIA EXPERIENCIA**

Nuestro equipo directivo está liderado por el Sr. Horst Paulmann, nuestro Presidente del Directorio, fundador y accionista mayoritario con más de 33 años de experiencia, y el Sr. Daniel Rodríguez, nuestro Gerente General. La experiencia y el compromiso de nuestro equipo directivo ha sido un componente crítico en la mejora de nuestro rendimiento operativo en toda nuestra historia.

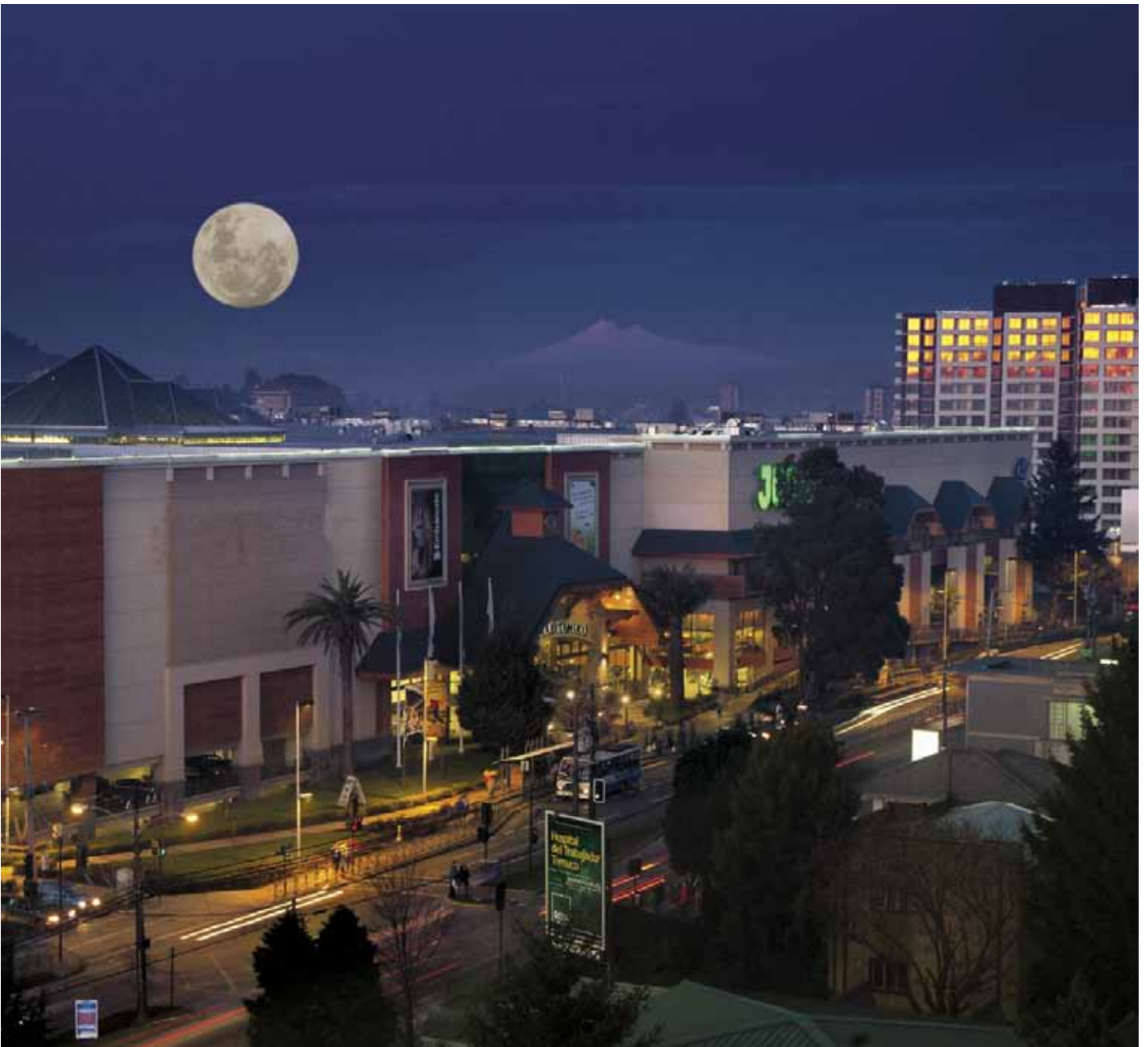
as technology, operations management, and quality service. During the last decade, we have made several acquisitions that have dramatically increased the size and geographic footprint of our operations.

#### **MANAGEMENT TEAM AND SHAREHOLDER WITH EXTENSIVE EXPERIENCE**

Our management team is led by Mr. Horst Paulmann, our Chairman, founder and majority shareholder with over 33 years of experience, and Mr. Daniel Rodríguez, our Chief Executive Officer. The experience and commitment of our management team has been a critical component in improving our operational performance throughout our history.

Nuestra estrategia multiformato nos permite ampliar nuestra llegada a un mayor número de clientes

Our multi-format strategy allows us to reach more clients



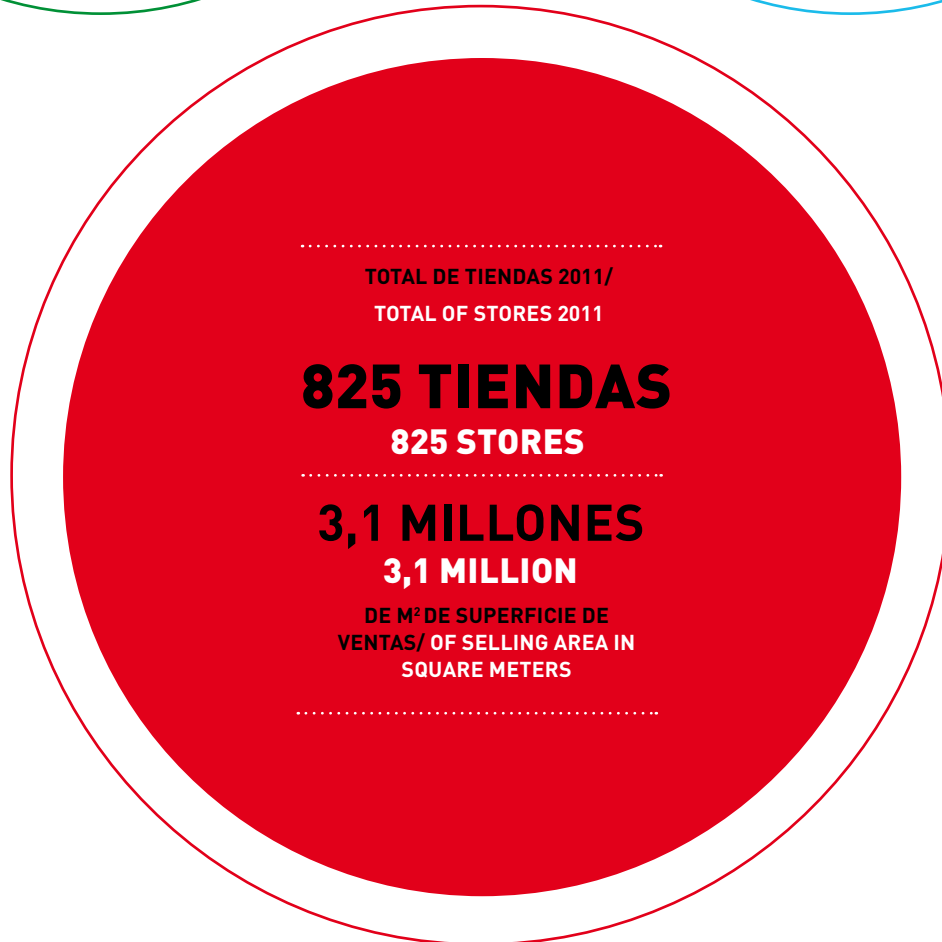
Portal Temuco, Chile

## Nuestra Ambición / Our Ambition

Nuestra ambición es seguir desarrollando nuestra propuesta multi-formato y aprovechar las ventajas competitivas en todas nuestras unidades de negocios, con el fin de convertirnos en uno de los retailers más reconocidos y rentables de América Latina.

Our ambition is to further develop our proposed multi-format and take advantage of competitive advantages in all our business units to become one of the most recognized and profitable retailers in Latin America.







Supermercado Bretas, Brasil

**Durante el año 2011 continuamos con nuestros esfuerzos por ser uno de los retail más reconocidos y rentables de America Latina / During 2011 we continued our efforts to achieve being one of the more recognized and profitable retail in Latin America.**

---

## División Supermercados / Supermarket Division

---

### LA INDUSTRIA DE SUPERMERCADOS

#### Chile

Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), al mes de diciembre 2011, la industria de supermercados está compuesta por aproximadamente 1.233 tiendas a nivel nacional, mostrando un crecimiento de 11,9% comparado con el mismo período para el año 2010. El INE estima que el tamaño de la industria a diciembre 2011 alcanzó los US\$12,9 billones y según ASACH durante el 2010 representó aproximadamente el 70% de las ventas de alimentos y otros artículos del hogar en Chile y aproximadamente el 44% de esas ventas netas fueron en la región metropolitana de Santiago.

En los últimos años, esta industria se ha caracterizado por la aparición de grandes tiendas y la consolidación de la propiedad en grandes cadenas. A septiembre 2011, se estima que los tres mayores operadores de supermercados en Chile representaban el 78,8% de la industria. Nuestras perspectivas de crecimiento en el sector de la alimentación del retail en Chile es probable que dependan en gran medida del crecimiento futuro del PIB chileno o de adquisiciones de otras cadenas de supermercados.

Cada uno de los actores en esta industria está en búsqueda de la diferenciación, enfatizando bajos precios o calidad de servicio. En los últimos años, la expansión se ha enfocado hacia zonas urbanas con menor poder adquisitivo. Las últimas tendencias en la industria han sido los productos de marcas propias y el aumento de la demanda por productos "naturales" y comidas preparadas.

### THE SUPERMARKET INDUSTRY

#### Chile

According to the National Statistics Institute (INE), as of December 2011, the supermarket industry is comprised of approximately 1,233 stores nationwide, an increase of 11.9% over the same period in 2010. INE estimates the size of the industry in December 2011 reached USD 12.9 billion and according ASACH in 2010 represented approximately 70% of food sales and other household items in Chile and approximately 44% of those net sales took place in the metropolitan region of Santiago.

In recent years, this industry has been characterized by the appearance of large stores and the consolidation of ownership in large chains. In September 2011, it is estimated that the three largest operators of supermarkets in Chile accounted for 78.8% of the industry. Our prospects for growth in the retail food sector in Chile is largely likely to depend on future Chilean GDP growth or in acquisitions of other supermarket chains.

Each of the actors in this industry is seeking out differentiation, emphasizing low prices or quality service. In recent years, expansion has focused on urban areas with less purchasing power. Recent trends in the industry have been private label products and increased demand for organic products and prepared meals.

Wal-Mart Chile, formerly known as D&S, is the largest supermarket chain in Chile and as of September 30, 2011, it operated 297 stores in the country. Wal-Mart Chile operates four different sizes of stores with different

Wal-Mart Chile, antes conocido como D&S, es la mayor cadena de supermercados en Chile y, al 30 de septiembre de 2011, operaba 297 tiendas en el país. Wal-Mart Chile opera cuatro tamaños diferentes de tiendas con marcas diferentes. Los esfuerzos recientes por parte de la cadena de retail SMU S.A. para consolidar más de 50 minoristas regionales en Chile en un rival único integrado aumentan la competencia en la industria de supermercados en el país.

### Argentina

Históricamente, la industria argentina de supermercados estaba dominada por pequeños almacenes de barrio. En la década de 1980, los supermercados empezaron a proliferar y aparecieron los primeros hipermercados, una tendencia que se aceleró en los años noventa. Durante la década de 1990, las compras de los consumidores de alimentos en almacenes disminuyeron. Desde 1999, el nivel de penetración en el mercado se ha mantenido relativamente estable. En 2010, las compras de los consumidores de comestibles en los supermercados representaron aproximadamente el 34% del total de los gastos de consumo de comestibles sobre la base de las ventas netas.

La industria de supermercados en Argentina es altamente competitiva y fragmentada, y estimamos que al 31 de octubre del año 2011, las cuatro cadenas de supermercados más grandes de Argentina representan aproximadamente el 62,3% del total de las ventas netas de supermercados. En Argentina, donde los retailers de alimentos extranjeros tienen una presencia establecida, enfrentamos un entorno competitivo muy distinto al que enfrentamos en Chile. Algunas de estas empresas minoristas de alimentos tienen sustancialmente mayores recursos financieros que nosotros. Además, hay una fuerte competencia de las pequeñas tiendas independientes y familiares que sirven a una parte relevante del consumo de alimentos y abarrotes en la Argentina.

Nuestro principal competidor en Argentina es Carrefour. Al 31 de octubre 2011, Carrefour operaba 244 tiendas. Por muchos años, grandes cadenas de retail internacionales, como Wal-Mart, el minorista más grande de

brands. Recent efforts by the retail chain SMU SA to consolidate more than 50 regional retailers in Chile into a single integrated rival increases competition in the supermarket industry in the country.

### Argentina

Historically, Argentina supermarket industry was dominated by small neighborhood stores. In the 1980s, supermarkets began to proliferate and appearance of the first hypermarket, a trend that accelerated in the nineties. During the decade of 1990, consumer purchases of food in small stores decreased. Since 1999, the level of market penetration has remained relatively stable. In 2010, consumer purchases of groceries in the supermarket represented approximately 34% of total expenditure on food consumption based on net sales.

The supermarket industry in Argentina is highly competitive and fragmented, and we estimate that as of 31 October 2011, the four largest supermarket chains in Argentina represent approximately 62.3% of total net sales in supermarkets. In Argentina, where foreign food retailers have an established presence, we face a very different competitive environment than we do in Chile. Some of these food retailers have substantially greater financial resources than us. In addition, there is strong competition from small independent shops and family shops that serve a significant part of the consumption of food and groceries in Argentina.

Our main competitor in Argentina is Carrefour. At October 31, 2011, Carrefour operated 244 stores. For many years, large international retail chains like Wal-Mart, the largest U.S. retailer, have operated in the Argentine market. When Wal-Mart entered the retail market in Argentina in 1995, it implemented a strategy of low prices on food that aimed to capture market share from large hypermarkets such as Carrefour. As a result, the rate of consolidation of the industry increased considerably in recent years as the large format stores have been increasing their market share at the expense and through the purchase of smaller store formats.





Supermercado Disco. Argentina



Supermercado Prezunic, Brasil / Prezunic Supermarkets, Brazil.

Estados Unidos, han operado en el mercado argentino. Cuando Wal-Mart entró al mercado de retail argentino en 1995, implementó una estrategia de bajos precios en alimentos que apuntó a captar participación de mercado de los grandes hipermercados como Carrefour. Como resultado, la tasa de consolidación de la industria aumentó considerablemente durante los últimos años mientras los grandes formatos de tiendas han ido aumentando su cuota de mercado a costa y a través de la compra de formatos de tienda más pequeños.

## Brasil

La industria de supermercados representaba aproximadamente el 5,5% del PIB de Brasil en 2011, según ABRAS, la industria tuvo ingresos por R\$201,6 billones en 2010, lo que representa un aumento de 7,5% comparado con 2009.

La industria minorista de alimentos brasileña está muy fragmentada. A pesar de la consolidación en la industria minorista de alimentos brasileña, según ABRAS, en 2010, las cincuenta mayores cadenas de supermercados representan sólo el 64.0% de la industria minorista de alimentos. En 2011, nuestras tiendas representaron aproximadamente el 1.7% del total de las ventas netas de la industria de supermercados en Brasil y, según ABRAS, 7.7% de las ventas brutas de la industria minorista de alimentos brasileña. Creemos que futuras adquisiciones implicará principalmente tiendas de menor tamaño. Otra tendencia en la industria minorista de alimentos es la migración de grandes cadenas a locales más pequeños, como Tesco Express y Local del Sainsbury.

El segmento de cash and carry (atacarejo), un segmento mayorista en la industria de alimentos es uno de las áreas de más rápido crecimiento en Brasil en términos de nuevas aperturas. Este segmento fue creado para atender a los clientes dentro de un nicho de mercado que tampoco es alcanzado por autoservicio minorista ni por mayoristas. Según datos ABRAS, en 2011, los diez mayores minoristas registran ingresos de aproximadamente R\$ 103.3 billones, a través de ventas en 3.143 tiendas.

## Brazil

The supermarket industry represented approximately 5.5% of GDP in Brazil in 2011, according to ABRAS, the industry had revenues of \$ 201.6 billion of Brazilian reais in 2010, representing an increase of 7.5% compared with 2009.

The Brazilian food retail industry is highly fragmented. Despite consolidation within the Brazilian food retail industry, according to ABRAS, in 2010, the fifty largest supermarket chains represented only approximately 64.0% of the food retail industry. In 2011, our stores accounted for approximately 1.7% of total net sales of the supermarket industry in Brazil and, according to ABRAS, 7.7% of the gross sales of the entire Brazilian food retail industry. We believe that future acquisitions will mainly involve smaller-sized stores. Another trend in the retail food industry is large chains migrating to smaller local, such as Tesco Express and Sainsbury's Local.

The cash and carry segment (atacarejo), a wholesale segment in the retail food industry is one of the fastest growing market segments in Brazil in terms of new store openings. This segment was created in order to serve customers within a market niche that was neither reached by self-service retail nor by wholesale. According to ABRAS data, in 2011, the ten largest retailers recorded revenues of approximately R\$103.3 billion, conducting business in approximately 3,143 stores.

Our main competitor in Brazil is Bompreço, a company controlled by Wal-Mart. It ranks second in sales in Brazil, according to ABRAS. Bompreço is the largest retailer in the Northeast of Brazil, where we hold the number two position, and is our competitor in the states of Sergipe, Bahia and Alagoas, with six, 54 and eight stores, respectively. We also compete against Companhia Brasileira de Distribuição, which operates three Extra stores in the city of Salvador, one Extra stores in the city of Aracajú, and two Extra stores in city of Maceió. In Minas Gerais, we compete against DMA Distribuidora S/A ("DMA"), which operates 92 stores. In Rio de

Nuestro principal competidor en Brasil es Bompreço, una compañía controlada por Wal-Mart. Ocupa el segundo lugar en ventas en Brasil, según ABRAS. Bompreço es el minorista más grande del noreste de Brasil, donde mantenemos la posición número dos, y es nuestro competidor en los Estados de Sergipe y Bahía, Alagoas, con seis, 54 y ocho tiendas, respectivamente. También competimos contra Companhia Brasileira de Distribuição, que opera tres tiendas Extra en la ciudad de Salvador, un Extra se almacena en la ciudad de Aracajú y dos tiendas de Extra en la ciudad de Maceió. En Minas Gerais, competimos contra DMA Distribuidora S/A ("DMA"), que opera 92 tiendas. En Río de Janeiro, competimos contra Guanabara y Mundial, que opera tiendas de 22 y 19, respectivamente. También competimos contra ferias abiertas y minoristas que compran sus productos de redes de distribución informal para obtener precios inferiores.

## Perú

La industria de supermercados en Perú está compuesta por aproximadamente 165 tiendas a lo largo del país, incluyendo hipermercados u supermercados, con cerca de 78% de las tiendas localizadas en el área metropolitana de Lima. El tamaño estimado de la industria de alimentos en Perú es de USD 18 billones al año, y sólo el 17% es representado por los tres principales actores del mercado. Sin embargo, la industria de supermercados en Perú se está haciendo más atractiva y competitiva. Según CCR, la penetración de supermercados en el área metropolitana de Lima es de aproximadamente un 32%, resultando en un promedio para el país de 17%.

Un gran porcentaje de consumo en Perú es atendido por el comercio informal. Pequeñas tiendas de abarrotes, tiendas de conveniencia y mercados al aire libre juegan un papel importante en esta industria con más de 83% de la cuota de mercado. El nivel de competencia y la identidad de los competidores han cambiado en los últimos cuatro años. Entre 2007 y 2010, las ventas netas totales de supermercados en el Perú crecieron a una tasa promedio anual de aproximadamente el 15%, según CCR.

Janeiro, we compete against Guanabara and Mundial, which operates 22 and 19 stores, respectively. We also compete against open fairs and small- and medium-sized retailers that buy their products from informal distribution networks to obtain prices lower than the prices charged by our suppliers.

## Peru

The supermarket industry in Peru is comprised of approximately 165 stores across the country, including hypermarkets and supermarkets, with about 78% of stores in the metropolitan area of Lima. The estimated size of the food industry in Peru is USD 18 billion a year, and only 17% is represented by the three leading market players. However, the supermarket industry in Peru is becoming more attractive and competitive. According to CCR, the penetration of supermarkets in metropolitan Lima is about 32%, resulting in a nationwide average of 17%.

A large percentage of consumption in Peru is served by the informal market. Small grocery stores, convenience stores and outdoor markets play an important role in this industry with over 83% market share. The level of competence and identity of competitors have changed over the past four years. Between 2007 and 2010, total net sales of supermarkets in Peru grew at an average annual rate of about 15%, according to CCR.

The increase in per capita income, resulting from high rates of growth that has been showing the Peruvian economy in recent years has allowed an important development in the retail sector. The latter has been demonstrated with the opening of new stores in Lima and in the major cities by various economic groups, including Cencosud.

The supermarket industry in Lima is highly concentrated in three operators: Cencosud (by Wong and Metro supermarkets), Intergroup (Peruvian supermarkets, controlled by the Fernandez-Pastor Family) and Falabella (Hypermarkets Tottus).



Supermercado Wong, Perú

“Jumbo y Wong entregan la mejor calidad de productos y de servicio”

“Jumbo and Wong deliver the best product and quality service”

El incremento en el nivel de ingresos per cápita, consecuencia de las altas tasas de crecimiento que ha venido mostrando la economía peruana en los últimos años, ha permitido un importante desarrollo del sector retail. Esto último se ha evidenciado con la apertura de nuevas tiendas en Lima así como en las principales ciudades del país por parte de diversos grupos económicos, entre ellos Cencosud.

La industria de supermercados en Lima se encuentra altamente concentrada en tres operadores: Cencosud (a través de los supermercados Wong y Metro), Intergroup (Supermercados Peruanos, controlados por la Familia Fernández-Pastor) y Falabella (Hipermercados Tottus).

#### CENCOSUD EN LA INDUSTRIA DE SUPERMERCADOS

En la industria de los supermercados Cencosud se encuentra en un nuevo ciclo de crecimiento, con foco en Perú y Brasil mediante adquisiciones y crecimiento orgánico.

Actualmente operamos 684 supermercados en Chile, Argentina, Brasil y Perú. Creemos que somos el operador de supermercados más grande en Perú con 74 tiendas. Estimamos que somos el segundo operador de supermercados tanto en Chile como en Argentina, en términos de ventas. Nosotros fuimos los pioneros en el formato de hipermercados en Chile con la apertura de nuestro primer hipermercado Jumbo en el año 1976. Desde ese entonces hemos expandido y crecido en nuestra división de supermercados, y actualmente somos dueños de 32 hipermercados Jumbo y 157 supermercados Santa Isabel en Chile. Operamos 21 hipermercados Jumbo y 248 supermercados (Disco y Super Vea) en Argentina. En Brasil, como resultado de nuestras recientes adquisiciones, somos el cuarto operador más grande de Brasil, según ABRAS, y estimamos que somos el operador más grande en la zona de Minas Gerais, el segundo más grande en la zona nordeste de Brasil, y el tercero más grande del estado de Rio de Janeiro en términos de ventas. En enero del año 2012 adquirimos Prezunic, un operador de supermercados con 31 tiendas en el estado de Rio de Janeiro en Brasil, por lo que seguimos ampliando nuestra presencia en el mercado brasileño.

#### CENCOSUD IN THE SUPERMARKET INDUSTRY

In the supermarket industry Cencosud is in a new growth cycle, with a focus on Peru and Brazil through acquisition and organic growth.

We currently operate 684 supermarkets in Chile, Argentina, Brazil and Peru. We believe we are the largest supermarket operator in Peru with 74 stores. We believe that we are the second operator of supermarkets in Chile and in Argentina in terms of sales. We were the pioneers in the format of hypermarkets in Chile with the opening of our first hypermarket Jumbo in 1976. Since then we have expanded and grown in our supermarket division, and now we own 32 Jumbo hypermarkets and 157 Santa Isabel supermarkets in Chile. We operate 21 Jumbo hypermarkets and 248 supermarkets (Disco and Super Vea) in Argentina. In Brazil, as a result of our recent acquisitions, we are the fourth largest player in Brazil, according to ABRAS, and we believe that we are the largest operator in the region of Minas Gerais, the second largest in the northeast area of Brazil, and third largest in the state of Rio de Janeiro in terms of sales. In January 2012 we acquired Prezunic, a supermarket operator with 31 stores in the state of Rio de Janeiro in Brazil, so we continue to expand our presence in the Brazilian market.

In 2011, our supermarkets division generated revenues and EBITDA of USD 11.472 million and USD 777 million, respectively, an increase of 30.8% and 28.2% in USD respectively compared to last year.

En 2011, nuestra división supermercados generó ingresos y EBITDA por USD 11.472 millones y USD 777 millones, respectivamente, un aumento de 30,8% y 28,2% en USD respectivamente comparado al año anterior.

### Chile

**Jumbo.** Nuestro hipermercados Jumbo son nuestras tiendas más grandes de Chile, actualmente operamos 32 hipermercados Jumbo en Chile con una superficie de ventas de 242.374 metros cuadrados de superficie, orientados en ofrecer una amplia selección de productos de calidad con un alto nivel de servicio. Durante el año 2011 destacamos la expansión de Jumbo a nivel regional, logrando presencia en ciudades relevantes como Iquique, Calama, Con-con y Los Ángeles. Además continuamos trabajando y focalizando nuestros esfuerzos en ofrecer un servicio de calidad y una mejor experiencia de compra a nuestros clientes.

**Santa Isabel.** Actualmente operamos 157 supermercados Santa Isabel con 221.461 metros cuadrados de superficie de ventas, que ofrecen una amplia selección de productos de calidad, servicio y buenas ubicaciones. Durante el año 2011, Santa Isabel destacó por su expansión con la apertura de 23 nuevos locales.

### Argentina

Durante el año 2011, los esfuerzos de Cencosud en el mercado argentino se concentraron en la apertura de 14 nuevas tiendas, además de algunos cambios de formato orientados a darle una mejor calidad de servicio a nuestros clientes.

**Jumbo.** Los hipermercados Jumbo son nuestras tiendas más grandes de Argentina, actualmente operamos 21 hipermercados Jumbo, 9 de los cuales están ubicados en el cono urbano bonaerense, 3 fueron abiertas durante el año 2011 e incluyendo la ciudad de Buenos Aires a diciembre 2011 totalizaban 14 locales. Lanzamos el formato súper en Puerto Madero con una superficie de ventas de 1.384 m<sup>2</sup>.

### Chile

**Jumbo.** Our Jumbo hypermarkets are our largest stores in Chile, we currently operate 32 Jumbo hypermarkets in Chile with a sales area of 242,374 square meters, designed to offer a wide selection of quality products with a high level of service. In 2011 highlighted the expansion of Jumbo at a regional level, achieving significant presence in relevant cities such as Iquique, Calama, Con-con and Los Angeles. In addition we continue to work and focus our efforts on providing quality service and a better shopping experience to our customers.

**Santa Isabel.** We currently operate 157 Santa Isabel supermarkets with 221,461 square meters of sales area, offering a wide selection of quality products, service and good locations. During 2011, Santa Isabel noted for its expansion with the opening of 23 new stores.

### Argentina

During 2011, the efforts of Cencosud in the Argentine market focused on opening 14 new stores, plus some formatting changes designed to provide a better quality of service to our customers.

**Jumbo.** Jumbo hypermarkets are our largest stores in Argentina, we currently operate 21 Jumbo hypermarkets, 9 of which are located in Buenos Aires urban cone, three were opened in 2011 and including the city of Buenos Aires in December 2011 totaled 14 locations. We launched the Super format in Puerto Madero with a sales area of 1,384 square meters.

**Disco and Super Vea.** In December 2011 we had 248 stores and our strategy has been to target sales towards being "service oriented" in stores (Disco) and "price orientated" (Super Vea).

**Disco y Super Vea.** A diciembre 2011 teníamos 248 tiendas y nuestra estrategia ha sido segmentar la oferta en tiendas “orientada al servicio” (Disco) y “orientas al precio” (Super Vea).

## Brasil

**GBarbosa.** En noviembre de 2007 incorporamos a Brasil como parte de nuestras operaciones mediante la adquisición de GBarbosa en la región Nordeste de Brasil. A 2011, operábamos 69 tiendas con 144.990 m<sup>2</sup> de superficie de venta.

**Super Familia.** En marzo de 2010, adquirimos Super Família Comercial de Alimentos Ltda., que contaba con cuatro tiendas en la ciudad de Fortaleza, con una superficie de venta de 7.000 m<sup>2</sup>, y dos centros de distribución.

**Perini.** En julio de 2010, adquirimos el 100% de las acciones de Perini Comercial de Alimentos Ltda., operador de cuatro tiendas en la ciudad de Salvador de Bahía con una superficie de venta de 4.900 m<sup>2</sup>, y dos centros de distribución.

**Bretas.** En octubre de 2010 adquirimos 61 tiendas concentradas en la región de Minas Gerais, convirtiéndonos en el mayor operador de la zona. A diciembre de 2010 ya contábamos con 75 tiendas y una superficie de venta de 214.466 m<sup>2</sup>.

## Brazil

**GBarbosa.** In November 2007 we incorporated to Brazil as part of our operations by acquiring GBarbosa in the Northeast region of Brazil. In 2011, we operated 69 stores with 144,990 square meters of sales area.

**Super Familia.** In March 2010, we acquired Super Família Comercial de Alimentos Ltda., which had four stores in the city of Fortaleza, with a sales area of 7,000 square meters, and two distribution centers.

**Perini.** In July 2010, we acquired 100% shares of Perini Comercial de Alimentos Ltda., operator of four stores in the city of Salvador de Bahia with a sales area of 4,900 square meters, and two distribution centers.

**Bretas.** In October 2010 we acquired 61 stores concentrated in the region of Minas Gerais, making us the largest operator in the area. In December 2010 we already had 75 stores and a sales area of 214,466 square meters.



### Perú

Actualmente operamos 60 supermercados y 14 hipermercados Wong y Metro con una superficie de venta de 139.946 m<sup>2</sup> y 93.241 m<sup>2</sup> respectivamente. Nuestros supermercados Wong ofrecen una completa línea de productos y marcas y un enfoque en la calidad de servicio, y el mercado objetivo de Metro son los segmentos socio económicos medio y medio bajo de la población.

### Peru

We currently operate 14 and 60 Wong and Metro supermarkets and hypermarkets with a sales area of 139,946 and 93,241 square meters, respectively. Our Wong supermarkets offer a complete line of products and brands and a focus on quality of service and the Metro target market segments are the socioeconomic middle and low income population.

Uniendo caminos a lo  
largo de latinoamérica  
Linking roads  
throughout Latin America



Easy, Argentina

---

## División Mejoramiento del Hogar/ Home Improvement Division

---

### LA INDUSTRIA DE MEJORAMIENTO DEL HOGAR

La industria abastece a tres grandes áreas: construcción, mejoramiento del hogar y reparaciones y mantenciones. Los clientes a su vez se pueden dividir en tres segmentos: cliente final, contratistas y grandes empresas de construcción. Este último sector se caracteriza por una alta sensibilidad a los precios y la necesidad de mantener un gran volumen de productos.

#### Chile

La industria chilena de Mejoramiento del Hogar es una industria de USD 7,5 billones, siendo el mercado más desarrollado en América latina, con casi 50.000 hogares por tienda de gran tamaño, a pesar de lo cual es una industria altamente fragmentada entre los grandes operadores y las pequeñas ferreterías.

La industria chilena de mejoramiento del hogar es altamente competitiva y recientemente se ha ido consolidando en el mercado. En 1998, Home Depot entró al mercado chileno, para luego ser adquirido por Falabella en el año 2011, a través de su filial de mejoramiento del hogar. En noviembre del año 2002, nosotros adquirimos la cadena chilena de mejoramiento del hogar y productos de agricultura Proterra. En enero 2011, el holding de retail chileno SMU adquirió la totalidad de la cadena Construmart, que opera 23 tiendas bajo la misma marca con un tamaño promedio de 2.500 metros cuadrados.

#### Argentina

La industria Argentina de Mejoramiento del Hogar, es la segunda con mayor penetración en Latinoamérica y está compuesta por 75 tiendas de mejoramiento del hogar a escala nacional. En este mercado operamos 48 locales a diciembre 2011. El resto de las tiendas son operadas por Sodimac, Hiper Tehuelche y Barugel Azulay. El mercado tiene 5 cadenas principales, además de pequeñas tiendas especializadas, siendo un mercado que todavía ofrece mucho espacio para la consolidación ya que tiene

### THE INDUSTRY OF HOME IMPROVEMENT

The industry can be divided in three major areas: construction, home improvement and repairs and maintenance. Customers in turn can be divided into three segments: end user, contractors and large construction companies. The latter sector is characterized by high price sensitivity and the need to maintain a large volume of products.

#### Chile

The Chilean industry Home Improvement is a USD 7.5 billion industry, being the most developed market in Latin America, with nearly 50,000 households per large store, despite an industry which is highly fragmented among the big players and small hardware stores.

The Chilean industry of home improvement is highly competitive and has recently been consolidated in the market. In 1998, Home Depot entered the Chilean market, before being acquired by Falabella in 2011, through its subsidiary home improvement. In November 2002, we acquired the Chilean chain of home improvement and agricultural products Proterra. In January 2011, the Chilean retail holding of SMU acquired all of the Construmart chain, which operates 23 stores under the same brand with an average size of 2,500 square meters.

#### Argentina

The Home Improvement Industry in Argentina is the second most pervasive in Latin America and has 75 home improvement stores nationwide. In this market we operated 48 stores in December of 2011. The rest of the stores are operated by Sodimac, Hiper Tehuelche and Barugel Azulay. The market has 5 major chains, as well as small specialty shops, with a market that still offers plenty of room for consolidation, which has about 183,693 households per large store, being well below that of Chile.

aproximadamente 183.693 hogares por tienda de grandes superficies, estando por debajo de Chile.

### Colombia

La industria Colombiana de Mejoramiento del Hogar es la menos desarrollada de los países en los que operamos. Hay 26 tiendas de mejoramiento del hogar, cada una atendiendo a 407.000 hogares. El mercado total es de USD 8.500 millones y esta es muy fragmentado entre grandes superficies, y formatos especializados (ferreterías, depósitos de materiales de construcción y almacenes especializados) tanto formales como informales, siendo el primer grupo el de más baja penetración ya que no alcanzó un 12% del mercado total en el 2010.

Colombia cuenta con más de 60 ciudades de más de 100.000 habitantes y una economía creciendo por encima del promedio de América Latina y con perspectivas de continuar así por un par de años más, siendo el sector de la construcción clave en el desempeño del PIB.

Hoy operan 27 tiendas de formato gran superficie: 23 de Sodimac y 4 de Easy. Nuestro principal competidor es Home Center, el cual es un joint venture entre el Grupo Colombiano Corona (51%) y el retailer chileno Falabella (49%), compitiendo en el mercado de Mejoramiento del Hogar en Colombia desde 1993.

### CENCOSUD EN EL MEJORAMIENTO DEL HOGAR

En 1993 abrimos nuestra primera tienda de Mejoramiento del Hogar en Argentina y dos años después en Chile, en el año 2002 expandimos nuestra operación, mediante la adquisición de Home Depot en Argentina y la cadena Proterra en Chile, y en octubre de 2008 comenzamos nuestras operaciones en Colombia. Al cierre del año 2011 somos los líderes del mercado en Argentina, y la segunda mayor cadena en Chile.

Estimamos que somos el segundo operador más grande de Mejoramiento del Hogar en Chile y el primero en Argentina, en términos de ventas, ofre-

### Colombia

Colombian Home Improvement Industry is the least developed countries in which we operate. There are 26 Home Improvement stores, each serving 407,000 homes. The total market is USD 8,500 million and it is very fragmented between large stores, and specialized formats (hardware stores, building material stores and specialty stores) both formal and informal, being the first group of less penetration as it didn't reach 12% market share in 2010.

Colombia has more than 60 cities with more than 100,000 inhabitants and an economy growing above the average for Latin America and likely to go on for a couple of years, with construction being the key sector in GDP performance.

Today there are 27 stores large format area stores: 23 Sodimac and 4 Easy. Our main competitor is Home Center, which is a joint venture between the Colombian group Corona (51%) and the Chilean retailer Falabella (49%), competing in the Home Improvement market in Colombia since 1993.

### CENCOSUD IN HOME IMPROVEMENT

In 1993 we opened our first home improvement store in Argentina and two years later in Chile, in 2002 we expanded our operations through the acquisition of Home Depot in Argentina and the chain Proterra in Chile, and in October 2008 we started our operations in Colombia. At the end of 2011 we are the market leaders in Argentina, and the second largest chain in Chile.

We believe we are the second largest operator of Home Improvement in Chile and first in Argentina, in terms of sales, offering a wide variety in construction and other materials. We currently have 29 Easy stores and 276,325 meters squared of sales area in Chile and 48 Easy and Blaisten stores with 391,485 square meters of sales area in Argentina. In October 2008, through a joint venture with Guichard-Perrachon SA we opened

ciendo una amplia variedad en construcción y otros materiales. Actualmente tenemos 29 tiendas Easy y 276.325 m<sup>2</sup> de superficie de ventas en Chile y 48 tiendas Easy y Blaisten, con 391.485 m<sup>2</sup> de superficie de ventas en Argentina. En octubre del año 2008, a través de un joint venture con Guichard-Perrachon S.A. abrimos la primera tienda de mejoramiento del hogar en Colombia. Actualmente tenemos 4 tiendas y 35.360 metros cuadrados de superficie de ventas en Colombia. En el año 2011 logramos una mejora en el EBITDA generado por esta unidad de negocios, llegando a USD 171 millones, respecto de USD 137 millones obtenido en el año 2010 y alcanzamos ventas por USD 1.958 millones, un aumento de 21,4% en USD respecto del ejercicio anterior.

Durante el año 2011 Easy realizó esfuerzos para mejorar de cara a los clientes, y rentabilizar aún más el negocio. Entre estos esfuerzos podemos destacar el comienzo de la implementación del proyecto One Easy, que busca homologar procesos, procedimientos, métodos y sistemas en la división de mejoramiento del hogar entre todos los países. Este fue un trabajo interdisciplinario que se llevó a cabo durante el año 2011, en Chile ya se encuentra operando bajo una nueva versión SAP, y se está implementado en Argentina, para finalizar con Colombia, durante el 2012. Con esto se ha ido logrando la optimización de gastos y un traspaso de mejores prácticas.

## Chile

Easy posee 29 locales en Chile, de los cuales 11 están ubicados en la región metropolitana y el resto en las distintas regiones de Chile. Durante el año 2011 abrimos un nuevo local en la ciudad de Calama, mejorando nuestra presencia en el norte del país. La superficie total de ventas al cierre del año 2011 fue 276.325 metros cuadrados.

En cuanto a la gestión para captar mejoras en Chile, se dio inicio a la implementación del proyecto Teradata, un sistema de gestión de información world class, dando la posibilidad de generar benchmark, consolidar proveedores regionales, facilitar las compras en origen, reducir costos en obtención de información y tener información de forma más oportuna

the first home improvement store on Colombia. We currently have 4 stores and 35,360 meters squared of sales area in Colombia. In 2011 we achieved an improvement in the EBITDA generated by this business unit, reaching USD 171 million, compared to USD 137 million obtained in 2010 and achieved sales of USD 1,958 million, an increase of 21.4% in USD over the previous year.

During 2011 Easy made efforts to improve visibility to customers, and make it an even more profitable business. Amongst these efforts we can highlight the beginning of the implementation of the One Easy project, which seeks to standardize processes, procedures, methods and systems in the home improvement division among all countries. This was an interdisciplinary work that was conducted during 2011, in Chile and is operating under a new version of SAP, and is being implemented in Argentina, and finally with Colombia during 2012. This has been achieving cost optimization and transfer of best practices.

## Chile

Easy has 29 stores in Chile, of which 11 are located in the metropolitan region and the rest in different regions of Chile. During 2011 we opened a new store in the city of Calama, enhancing our presence in the north of the country. Total sales area at year-end 2011 was 276,325 square meters.

In terms of managing to capture improvements in Chile, the Teradata project was implemented, a system of world class information management, giving the possibility to generate benchmarks, strengthen regional suppliers, facilitate home purchases, reduce costs in obtaining information and have more timely information for decision-making. This project started in 2011, will unveil its benefits in 2012 when the management will operate using this tool.

para la toma de decisiones. Este proyecto iniciado el 2011, dará a conocer sus beneficios en 2012, cuando la gestión quede administrada bajo esta herramienta.

### Argentina

Operamos 39 tiendas Easy y 9 tiendas Blaisten con una superficie total de ventas de 391.485 m<sup>2</sup>. Contamos con 8 locales Easy en CABA (Ciudad Autónoma de Bs As), 18 en provincia de Buenos Aires y 13 en el Interior, las tiendas Blaisten están todas localizadas en el Gran Buenos Aires. Durante el ejercicio 2011 hicimos la remodelación de Neuquén, Mendoza, Lomas, Quilmes, Rosario, y Avellaneda que han impactado positivamente en los resultados.

Otra medida que se tomó en Argentina fue la unión de la logística de Blaisten con Easy Argentina, significando una mejora considerable en el servicio y optimización de costos.

### Colombia

En octubre de 2008, abrimos nuestra primera tienda Easy en Bogotá, y actualmente tenemos cuatro locales ubicados en Bogotá, con una superficie de ventas de 35.360 metros cuadrados.

Desde nuestro ingreso a Colombia se ha ido aumentando la participación de productos importados desde un 9,9% hasta un 14,7% en 2011, gracias al proyecto Chile Trader de Colombia, mejorando la disponibilidad de productos hacia el cliente y los márgenes del negocio.

### Argentina

We operate 39 Easy stores and 9 Blaisten stores with a total sales area of 391,485 square meters. We have 8 Easy locations in CABA (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), 18 in the province of Buenos Aires and 13 in the Interior, the Blaisten stores are all located in Buenos Aires. During the year 2011 we did the remodeling of Neuquén, Mendoza, Lomas, Quilmes, Rosario, and Avellaneda that have positively impacted the results.

Another step taken in Argentina was the union of the logistics of Blaisten with Easy Argentina, meaning a significant improvement in service and optimization of cost.

### Colombia

In October 2008, we opened our first Easy store in Bogota, and now we have four stores located in Bogota, with a sales area of 35,360 meters squared.

Since our entry into Colombia the participation of imported products has been increasing from 9.9% to 14.7% in 2011, thanks to the project Chile Trader of Colombia, improving the availability of products to the customer and margins business.

Juntamos lo mejor del mundo  
en un solo lugar  
We gathered the best of  
the world in one place



Mejoramiento del Hogar Easy, Chile



Tiendas por Departamento Paris, Chile



---

## División Tiendas por Departamento/ Department Store Division

---

### LA INDUSTRIA DE TIENDAS POR DEPARTAMENTO

El retail, denominación que se deriva del francés *retailer*, que significa fraccionar o separar de algo mayor, engloba al conjunto de actividades desarrolladas por el comercio minorista.

La literatura especializada consigna que la cuna del comercio detallista moderno es Francia. En los grandes almacenes parisinos se podía pagar a crédito, pero además se establecían vínculos sociales en un espacio de agrado sensorial. Posteriormente, el mayorista A.T. Stewart había establecido en Nueva York hacia 1846 una gran tienda de ropa (The Marble Palace). En Gran Bretaña en 1889 se inició la construcción de los grandes almacenes Harrod's. En Sudamérica, la primera tienda de estas características sería la casa Gath & Chaves, fundada en Buenos Aires en 1883.

La industria de Tiendas por Departamento en Chile se inicia en el año 1958. Desde entonces, esta industria ha experimentado una intensa consolidación, mediante la adquisición de pequeñas tiendas de origen familiar por parte de las grandes cadenas, siendo hoy en día un negocio maduro y competitivo.

### CENCOSUD EN LAS TIENDAS POR DEPARTAMENTO

En marzo de 2005 Cencosud comenzó su participación en esta industria mediante la adquisición de Empresas Almacenes París S.A. uno de las mayores empresas chilenas en esta industria. La actividad principal de París es la venta minorista de ropa que representan aproximadamente el 50.5% de las ventas, así como electrodomésticos, electrónica y productos de tecnología que representan el restante 49,5% de las ventas.

París definió su nuevo foco centrado en la eficiencia de sus operaciones, para lo cual sus esfuerzos están centrados en 5 puntos esenciales: las personas, el producto, la comunicación, nuestros clientes y nuestras tiendas. Esto implicó cambios en la gestión operacional que incluyó un mejor manejo de los inventarios, reducción en los gastos operativos, liquidaciones más cortas, cambios en la logística de la compañía, etc.

### THE DEPARTMENT STORE INDUSTRY

Retail, a name that derives from the French *retailer*, which means split or separation of something bigger, comprises all activities of retail.

Scholars have documented that the cradle of modern retail is France. In the Parisian department stores payment could be made on credit, but social ties were also established in an area of sensory pleasure. The wholesaler A.T. Stewart set up a clothing store in New York around 1846 (The Marble Palace). In Britain in 1889 construction began on the large department stores of Harrod's. In South America, the first store of this kind would be the home Gath & Chaves, founded in Buenos Aires in 1883.

The Department Stores industry in Chile began in 1958. Since then, this industry has experienced intense consolidation through the acquisition of small family shops by the big chains, currently being a mature and competitive business.

### CENCOSUD IN THE DEPARTMENT STORES SEGMENT

In March 2005 Cencosud began its participation in this industry through the acquisition of business Almacenes París S.A. one of the largest Chilean companies in this industry. París' main activity is the retail sale of clothing that represents approximately 50.5% of sales, as well as appliances, electronics and technology products that account for the remaining 49.5% of sales.

París defined its new focus on the efficiency of their operations, for which their efforts are focused on 5 essential areas: people, product, communication, our customers and our stores. This involved changes in operational management including better inventory management, reducing operating costs, shorter liquidations, changes in the logistics of the company, etc.. All these actions resulted in increased margins of the business and as a result to continue the significant increase in the productivity of this division.

Todas estas acciones permitieron incrementar los márgenes del negocio y seguir obteniendo por lo tanto un aumento relevante en la productividad de esta división.

El año 2011 se destacó por mantener niveles de crecimiento positivos, un incremento en ingresos de 15,9% en USD respecto al año anterior y llegando a ventas por USD 1.422 millones. Hemos logrado también que este crecimiento sea rentable, con un margen EBITDA marginalmente mayor a la venta, lo que demuestra nuestro compromiso a avanzar en eficiencia y productividad, llegando a niveles sobre los USD 5.000 de venta por metro cuadrado. En línea con esto último, Paris mejora su oferta de productos y marcas trayendo a Chile la Marca Free People y actualmente la distribuye de manera exclusiva. Además abrimos el primer stand alone en Chile de la marca Top Shop en el Mall Alto las Condes y tomamos la distribución exclusiva de la marca de ropa interior española Women Secret con presencia en las tiendas Paris y con stand alone en los Mall Alto las Condes y Portal La Dehesa.

Además de este buen desempeño, a fines de año se materializó la adquisición de Johnson's que actualmente opera 40 tiendas por departamento en Chile y 13 tiendas FES, con una superficie de venta de 120.000 metros cuadrados. Esto es una señal de nuestro compromiso a continuar nuestro camino a ser el mayor retailer multi-formato en Latinoamérica. Otra señal relevante de este compromiso será nuestra entrada al mercado peruano, con la apertura de nuestra primera tienda Paris a fines del año 2012.

Al cierre del ejercicio 2011 operamos 35 tiendas a lo largo de Chile, con una superficie total de ventas de 272.388 metros cuadrados. En el año 2011 Paris abrió 1 tienda en la V región.

Falabella es el operador de tiendas por departamentos más grande de Chile. Las tarjetas de crédito de Falabella y programas de fidelidad son

The year 2011 was notable for continuing the positive growth, an increase in revenues of 15.9% in USD versus the previous year and reaching sales of USD 1,422 million. We have also achieved this growth profitably, with an EBITDA margin which has increased marginally to the sale, which demonstrates our commitment to advance in efficiency and productivity, reaching levels above the USD 5,000 of sales per square meter. In line with this, Paris has improved its product and brand offering bringing brands such as Free People Brand to Chile and we currently distribute it exclusively. Also opened the first stand-alone brand in Chile, Top Shop, in the Mall Alto Las Condes and took exclusive distribution of the Spanish underwear brand Women Secret with its presence in our Paris shops and with exclusive shops in Mall Alto Las Condes and Portal La Dehesa.

In addition to this good performance, materializing at the end of the year was the acquisition of Johnson's which currently operates 40 department stores in Chile and 13 FES stores with a sales area of 120,000 square meters. This is a sign of our commitment to continue our journey to become the largest multi-format retailer in Latin America. Another important sign of this commitment is our entrance into the Peruvian market, opening our first Paris store in late 2012.

At the end of 2011 we operated 35 stores throughout Chile, with a total sales area of 272,388 square meters. In 2011 Paris opened one store in the V region.

Falabella is the operator of the largest department stores in Chile. The Falabella credit cards and loyalty programs are well-known in the market. Ripley is the third largest operator in the market and as of September 30, 2011 was operating 38 stores with a total sales area of 235,520 square meters. Many of our competitors are active in the financial services division, which supports their retail business, and Falabella as much as Ripley both operate banks focused on consumer loans.

conocidas en el mercado. Ripley es el tercer operador más grande del mercado y al 30 de septiembre del 2011 operaba 38 tiendas con una superficie total de ventas de 235.520 metros cuadrados. Muchos de nuestros competidores son activos en la división de servicios financieros, que le da soporte a su negocio de retail, y tanto Falabella como Ripley operan bancos enfocados en créditos de consumo.

En el año 2011 logramos una mejora sustancial en el EBITDA generado por esta unidad de negocios, llegando a USD 96 millones, respecto de USD 80 millones obtenido en el año 2010 y alcanzamos ventas por USD 1.422 millones, un aumento de 15,9% en USD respecto del ejercicio anterior.

In 2011 we achieved a substantial improvement in the EBITDA generated by this business unit, reaching USD 96 million, compared to USD 80 million obtained in 2010 and achieved sales of USD 1.422 million, an increase of 15.9% in USD compared the previous year.

- “ Con nuestros niveles de crecimiento y la adquisición de Johnson’s continuamos nuestro camino hacia una consolidación en el mercado ”
- “ With our levels of growth and the acquisition of Johnson’s continue our way to a consolidation of the market ”



Centro Comercial, Alto Las Condes, Chile

---

## División Centros Comerciales / Shopping Centers Division

---

### LA INDUSTRIA DE CENTROS COMERCIALES

La industria de los centros comerciales es un negocio inmobiliario ligado al sector comercio al por menor, contando como clientes a los arrendatarios de los locales comerciales del mall. Los ingresos de los Centros Comerciales se derivan principalmente del arriendo de los locales, los pagos se calculan sobre la base de un porcentaje variable de las ventas netas de cada tienda, teniendo un pago fijo mínimo.

#### Chile

Desde la inauguración en Chile del primer Centro Comercial en el año 1981, la participación de esta industria en las ventas minoristas ha aumentado año a año.

Hoy la industria chilena de centros comerciales es altamente competitiva y está compuesta por más de 30 centros comerciales a lo largo del país, de los cuales la mayoría son operados por nosotros, Grupo Plaza (controlado por Falabella), Parque Arauco y Saitec (controlado por Walmart Chile). Los centros comerciales no sólo compiten con otros centros comerciales, pero también con un creciente número de tiendas individuales al por menor.

#### Argentina

La industria argentina de centros comerciales está compuesta por más de 50 centros comerciales, de los cuales la mayoría son operados por Inversiones Representaciones S.A. (IRSA) y Cencosud. Al igual que en Chile, los centros comerciales son relativamente nuevos en el mercado, y la mayoría de las ventas al por menor aun ocurren en tiendas individuales de comercial al por menor.

Al 30 de septiembre 2011 éramos los segundos operadores más grandes de Argentina en términos de superficie arrendable, con un market share de 35% según INDEC. Nuestro principal competidor en Argentina es IRSA que es dueño y opera el centro comercial Abasto, Alto Palermo, Alto Ave-

### THE INDUSTRY OF SHOPPING CENTERS

The shopping center industry is a real estate business linked to the retail trade sector, counting as clients of the commercial tenants of the mall. Revenues from shopping centers are mainly derived from rental of the premises, payments are calculated based on a variable percentage of net sales for each store, having a minimum fixed payment.

#### Chile

Since opening in Chile's first shopping center in 1981, the share of this industry in retail sales has increased year by year.

Today the Chilean shopping center industry is highly competitive and consists of more than 30 shopping centers throughout the country, most of which are operated by us, Plaza Group (controlled by Falabella), Parque Arauco and Saitec (controlled by Walmart Chile). The shopping centers not only compete with other shopping centers, but also with a growing number of individual retail stores

#### Argentina

The shopping center industry in Argentina is composed of more than 50 shopping centers, most of which are operated by Inversiones SA Representations (IRSA) and Cencosud. As in Chile, the malls are relatively new to the market, and most retail sales still occur in individual commercial retail.

As of September 30, 2011 we were the second largest operator in Argentina in terms of leasable area, with a market share of 35% according to INDEC. Our main competitor in Argentina is IRSA which owns and operates the shopping centers Abasto, Alto Palermo, Alto Avellandeda, Paseo Alcorta and Patio Bullrich, among others. On September 30, 2011, IRSA had 43% market share in Argentina's industry.

lledada, Paseo Alcorta y Patio Bullrich, entre otros. Al 30 de septiembre 2011, IRSA tenía el 43% de participación de mercado en la industria argentina.

## Perú

La industria peruana está compuesta por más de 30 centros comerciales, la mayoría de los cuales son operados por Interbank Real Plaza (asociado con Interbank Group que también opera Supermercados Peruanos), Falabella, Aventura Plaza, Parque Arauco y Jokey Plaza. La industria es relativamente nueva en el mercado peruano, y la mayoría de las ventas al por menor ocurren en tiendas minoristas individuales.

## CENCOSUD EN LOS CENTROS COMERCIALES

En el año 1982 comenzamos nuestra participación en el negocio de Centros comerciales, cuando abrimos en Argentina Parque Brown, desde ese entonces hemos desarrollado esta división hasta convertirnos en uno de los mayores propietarios de centros comerciales en América del Sur. Cencosud ingresó a la industria de shopping mall en Chile a comienzos de la década de los 90 con el Centro Comercial Alto Las Condes.

Según nuestras estimaciones somos el segundo operador más grande de centros comerciales tanto en Chile como en Argentina, en términos de superficie total arrendable. Al 31 de diciembre 2011, operábamos 25 shopping malls, con una superficie de arriendo de 564.839 m<sup>2</sup>. En Chile y Argentina nuestros Shopping Centers tienen como tiendas "ancla" a Jumbo y Easy y buscamos promover el flujo de los consumidores mediante un abanico de tiendas complementarias a las tiendas anclas. Desde 2002, hemos trabajado activamente para promover esta corriente con el lanzamiento de nuestro Aventura Center, centros de entretenimiento y en Chile también tenemos como cadena ancla a Tienda Paris.

En el año 2011, tuvimos un buen desempeño y una mejora significativa de la mezcla de arrendatarios mediante la atracción de nuevas marcas internacionales como La Martina, Bobby Brown, Merrell y Steve Madden.

## Peru

Peruvian industry is composed of more than 30 shopping centers, most of which are operated by Interbank Real Plaza (associated with Interbank Group which also operates Supermercados Peruanos), Falabella, Aventura Plaza, Parque Arauco and Jokey Plaza. The industry is relatively new in the Peruvian market, and the majority of retail sales occur in individual retail stores.

## CENCOSUD IN SHOPPING CENTERS

In 1982 we began our participation in the business of shopping centers, when opened Parque Brown Park in Argentina, since then we have developed this division to become one of the largest owners of shopping centers in South America. Cencosud entered the shopping mall industry in Chile in the early 90's with the shopping center Alto Las Condes.

We estimate we are the second largest operator of shopping centers in Chile and in Argentina in terms of total leasable area. On December 31, 2011, we operated 25 shopping malls, with an area of 564,839 square meters leased. In Chile and Argentina our shopping malls and stores have as an "anchor" Jumbo and Easy and seek to promote the flow of consumers through an array of additional stores to complement the anchor stores. Since 2002, we worked actively to promote this trend with the launch of our Aventura Center, entertainment centers and in Chile we also have as an anchor chain the Paris stores.

In 2011, we had a good performance and a significant improvement in the tenant mix by attracting new international brands like La Martina, Bobby Brown, Merrell and Steve Madden.

The revenue generated by this business unit amounted to USD 268 million, an increase of 16.4% in USD over the previous year. For its part, the EBITDA was USD 206 million, up 17.3% in USD over the previous year.

Los ingresos generados por esta unidad de negocios alcanzaron a USD 268 millones, un aumento de 16,4% en USD respecto al año anterior. Por su parte el EBITDA generado fue USD 206 millones, un alza de 17,3% en USD respecto al ejercicio anterior.

### Chile

Cencosud posee y opera nueve centros comerciales en Chile, con una superficie de ventas de 282.693 m<sup>2</sup>. Durante el año 2011 tuvimos un buen desempeño, esto debido a mantenimiento de altas tasas de ocupación y la expansión de otras fuentes de ingresos. Además tuvimos una exitosa apertura del "Portal Belloto" en la V región, con una tasa de ocupación del 93,2%. Al cierre del año 2011 el total de ingresos en esta división llegó a USD 133 millones, un incremento de 23% en USD respecto al año 2010.

Otro gran hito será la inauguración del shopping Costanera Center en el primer semestre del año 2012, que con 160.000 metros cuadrados de superficie arrendable ya se encuentra en una tasa de ocupación del 80%. Tendrá nuestras tiendas ancla Jumbo, Easy y Paris, un amplio patio de comidas, un paseo gastronómico con restaurantes y cafés, doce salas de cines, juegos Aventura Center con pistas de bowling, centros médicos y de salud, gimnasio y estacionamientos para recibir vehículos en seis niveles. La inauguración de Costanera Center será un hito para Cencosud dentro del año 2012 y un landmark para la ciudad de Santiago, ubicándose en un consolidado barrio reconocido como el nuevo centro de negocios de la capital, convirtiéndose en el emblema del desarrollo comercial de Chile.

### Argentina

Cencosud posee y opera 14 centros comerciales en Argentina, con una superficie arrendable de 227.396 metros cuadrados. De estos 14 malls, 9 están situados en la zona del Gran Buenos Aires y uno en Mendoza, Neuquén, Rosario, Tucumán y Trelew. Trabajamos siete Aventura centers (centros de entretenimiento). Durante el año 2011, al igual que en Chile, tuvimos un buen desempeño, con un aumento de 17% en USD en ingre-

### Chile

Cencosud owns and operates nine shopping centers in Chile, with a sales area of 282,693 m<sup>2</sup>. During 2011 we had a good performance, because of high occupancy rates and the expansion of other sources of income. We also had a successful opening of "Portal Belloto" in the V region, with an occupancy rate of 93.2%. At the end of 2011 the total revenue in this division reached USD 133 million, an increase of 23% in USD compared to 2010.

Another major milestone will be the opening of the shopping Costanera Center in first semester, which with 160,000 leasable square meters is already at an occupancy rate of 80%. We will have our anchor stores Jumbo, Easy and Paris, a large food court, a culinary walk with restaurants and cafes, twelve cinemas, games at Aventura Center with bowling alleys, medical and health centers, fitness centers and parking lots able to receive vehicles on six levels. The opening of Costanera Center will be a milestone for Cencosud in 2012 and a landmark for the city of Santiago, reaching a consolidated district recognized as the new business center of the capital, becoming the emblem of the commercial development of Chile.

### Argentina

Cencosud owns and operates 14 shopping centers in Argentina, with a leasable area of 227,396 meters squared. Of these 14 malls, 9 are located in the Greater Buenos Aires and one in Mendoza, Neuquen, Rosario, Tucumán and Trelew. We have seven Aventura centers (entertainment centers). During 2011, as in Chile, we had a good performance, with a 17% increase in revenues, this result was due to our maintaining high occupancy rates and the expansion of other sources of income. Also, through strict control of debt in Argentina, we reached a record low with our outstanding collections. Total revenues in this division in Argentina amounted to USD 123 million, up 17% in USD from the year 2010.

sos, debido a la mantención de altas tasas de ocupación y la expansión de otras fuentes de ingresos. También, a través de un estricto control de la deuda en Argentina, hemos logrado que nuestros cobros pendientes lleguen a su mínimo histórico. El total de ingresos en esta división en Argentina alcanzó a USD 123 millones, un alza de 17% en USD respecto al año 2010.

#### Peru

En Perú, Cencosud posee y opera dos centros comerciales, con una superficie arrendable de 54.750 metros cuadrados. El total de ingresos en Perú de esta división alcanzó a USD 12 millones y continuando con nuestro plan de expansión durante el año 2012 se abrirá un tercer shopping en la ciudad de Arequipa.

#### Peru

In Peru, Cencosud owns and operates two shopping centers with a leaseable area of 54,750 square meters. Total revenues in Peru for this division amounted to USD 12 million and in continuing our expansion plan during 2012 we will open a third mall in the city of Arequipa.

Somos un operador líder en  
centros comerciales de la región  
We are a regional leading operator  
of shopping centers








---

## Retail Financiero / Financial Retail Division

---

### LA INDUSTRIA DE RETAIL FINANCIERO

La industria del Retail Financiero, con la universalización de los servicios financieros hacia sectores cada vez más amplios y diversos, ha provocado cambios profundos en la economía, en el comercio, en el trabajo y sobre todo en la vida cotidiana de los segmentos más grandes de la sociedad chilena. De gran importancia es la internacionalización de la industria chilena y su capacidad competitiva, con experiencias ya consolidadas en varios países de la región.

### CENCOSUD EN EL RETAIL FINANCIERO

La división de servicios financieros fue creada en 2003, cuando lanzamos la tarjeta de crédito "Jumbo Más". Hemos aplicado una estrategia multi-

### FINANCIAL RETAIL INDUSTRY.

Financial Retail industry, with the globalization of financial services to increasingly broad and diverse sectors, has brought about profound changes in the economy, trade, work and above all in the daily life of the largest segments of Chilean society. Of great importance is the internationalization of Chilean industry and its competitive capacity, with already consolidated experiences in several countries in the region.

### CENCOSUD IN FINANCIAL RETAIL

The financial services division was created in 2003 when we launched the credit card "Jumbo Mas". We applied a multi-grouped under the brand umbrella 'Mas', leaving us with the above credit cards "Mas Paris", "Mas



marca agrupada bajo el paraguas "Más", quedándonos con las tarjetas "Más París", "Más Jumbo" y "Más Easy", tarjetas que pueden ser usadas en todos nuestros retailers. Durante el 2011 se inició la implementación a nivel regional de nuestra tarjeta única Cencosud que permitirá un mayor aprovechamiento de la marca como también lograr mayores eficiencias operativas. A través de esta estrategia, esperamos alcanzar altas penetraciones en nuestro negocio de tarjetas de crédito fomentando al consumidor su uso con el objetivo de que nuestra Tarjeta sea el principal medio de pago en la compañía.

Durante el año 2011 y a nivel regional, un 53,3% de las ventas en Tiendas por Departamento, 15,6% en Supermercados y 19,4% en Mejoramiento del Hogar, fueron pagados con las tarjetas de crédito propias. A su vez, a diciembre 2011, teníamos aproximadamente 3,2 millones de estados de

Jumbo" and "Mas Easy" that can be used in all our retailers. During 2011 implementation began at the regional level of our unique card Cencosud that will allow better use of the mark as well as to achieve greater operational efficiencies. Through this strategy, we hope to achieve high penetrations in our credit card business by encouraging consumers to use our card as the primary means of payment in the company.

During 2011 at a regional level, 53.3% of sales in Department Stores, Supermarkets 15.6% and 19.4% in Home Improvement, were paid with their own credit cards. In turn, in December 2011, we had approximately 3.2 million billing statements and 4.2 million current accounts and total loans of USD 1,534 million. Our financial services also include a joint-venture in Brazil, with Bradesco and the Insurance business.

cuenta con 4,2 millones de cuentas vigentes, y un total de colocaciones por USD 1.534 millones. Nuestros servicios financieros también incluyen un joint-venture en Brasil con Bradesco y el negocio de Seguros.

El Negocio Financiero de Cencosud está definido como un atributo más de la oferta de valor de Cencosud, la cual complementa la propuesta integral de productos y servicios que entrega la compañía a través de todos sus negocios del Retail de una manera sinergizada y que tiene como objetivo principal construir relaciones de largo plazo con nuestros clientes. También somos dueños del Banco Paris, un banco especial para los consumidores de retail en Chile para satisfacer la demanda de servicios financieros de los individuos.

En los últimos 2 años se ha avanzado en la regionalización del Negocio Financiero a través del traspaso de las mejores prácticas entre los distintos países y en la definición de una estructura organizacional en donde existe autonomía e independencia entre las áreas de negocios y de riesgo, reportando ambas a la Gerencia General Corporativa.

En el año 2011 logramos ingresos por USD 541 millones, aumentando un 28,4% en USD respecto al mismo periodo del año 2010, y un EBITDA por USD 182 millones, logrando un 31,6% en USD de mejora respecto al año 2010.

## CHILE

Durante el año 2011 hemos mejorado nuestra eficiencia de la operación medida como los gastos sobre los ingresos. Este indicador fue de 30,9% en el año 2010 y el año 2011 llegó a 23,0%. Nuestros esfuerzos seguirán enfocados a mejorar este indicador.

Dentro de esta misma línea, hemos realizado una homologación de productos de seguros en distintos canales, permitiéndonos conseguir una mayor eficiencia operativa y una mejora en la calidad de la venta de seguros.

Finalmente, junto con la adquisición de Johnson's en diciembre 2011, se incorpora el negocio financiero de Johnson's. Se mantendrá la Tarjeta Johnson's Multiopción mientras se vaya realizando la migración hacia tarjeta Cencosud.

The Financial Business of Cencosud is defined as an attribute of the value Cencosud offers, which complements the comprehensive proposal of products and services delivered by the company through all its synergized retail businesses and aims principally to building long term relationships with our customers. We also own Bank of Paris, a special bank for retail consumers in Chile to meet the demand for financial services of said individuals.

In the last 2 years the regionalization of Financial Services has made progress through the transfer of best practices between countries and in the defining of an organizational structure where there is autonomy and independence between the areas of business and risk, reporting both to the Corporate General Management.

In 2011 we achieved revenues of USD 541 million, an increase of 28,4% in USD over the same period of 2010, and EBITDA of USD 182 million, achieving a 31.6% in USD improvement over 2010.

## CHILE

During 2011 we improved our operating efficiency as measured by expenditures on income. This indicator was 30.9% in 2010 and in 2011 reached 23.0%. Our efforts will focus on improving this indicator.

Within this same line, we have achieved the approval of insurance products in different channels, allowing us to achieve greater operational efficiency and an improvement in the quality of insurance sales.

Finally, along with the acquisition of Johnson's in December 2011, came Johnson's financial business. Johnson's MultiOption card will be utilized while the transition is carried out to replacing it with the Cencosud card.

## ARGENTINA

Durante el ejercicio 2011 se lanzó en Argentina el producto de tarjetas gift card. Con esto logramos que las ventas de la empresa bajo responsabilidad del retail financiero, tengan una cobertura nacional en todas las cadenas del Grupo.

Adicionalmente, se implementaron módulos de atención para el producto seguros en más locales de Jumbo y de Easy, así como también se consolidó el producto Garantía extendida. Estas iniciativas fueron previamente implementadas en Chile con mucho éxito.

## PERÚ

En Perú, como resultado de nuestro trabajo dentro del año 2011, nos encontramos en estado avanzado del proceso de obtención de la licencia bancaria, esperamos que dicho proceso culmine exitosamente para comenzar el funcionamiento como banco en el segundo trimestre de 2012.

## BRASIL

Durante el mes de septiembre del año 2011 comenzamos el funcionamiento del retail financiero con Bretas. Actualmente mantenemos un Joint Venture con Bradesco, al igual que con GBarbosa. Hoy en día nuestra tarjeta Cencosud se encuentra operando en todas las tiendas Bretas.

Finalmente, luego de haber realizado los análisis correspondientes y de haber negociado con distintos proveedores, se definió que el proveedor para servicios de procesamiento tercerizados para Cencosud Brasil sería la procesadora World Class Fidelity.

## ARGENTINA

During the year 2011 the gift card product was launched in Argentina. With this we get the sales of the retail business under the responsibility of financial services, with national coverage in all formats of the Group.

Additionally, service modules were implemented for insurance products in more Jumbo and Easy locations, as well as consolidated the product Extended Warranty. These initiatives were previously implemented in Chile with great success.

## PERU

In Peru, as a result of our work within the year 2011, we are in advanced stage of the process of obtaining a banking license, we expect this process to culminate successfully so as to start functioning as a bank in the second quarter of 2012.

## BRAZIL

During the month of September of 2011 we began the operation of financial retail with Bretas. Currently we maintain a joint venture with Bradesco, as well as with GBarbosa. Today our Cencosud card is operating in all Bretas stores.

Finally, after performing the corresponding analysis and having negotiated with various suppliers, it was determined that the vendor for outsourced processing services for Cencosud Brazil would be World Class Fidelity processing.

---

# Análisis Económico y de Gestión/ Economic and Management Analysis

---



---

## Entorno Económico / Economic Environment

---

### LA ECONOMÍA CHILENA

A pesar de las crecientes tensiones en Europa y el debilitamiento de la actividad agregada a escala global, la economía chilena cerró el 2011 con un robusto crecimiento de 6,3%. Por el lado de los componentes de la demanda agregada, dicho desempeño estuvo sustentado en altas tasas de expansión del consumo privado y de la inversión total, factores que fueron en parte compensados por un débil crecimiento de las exportaciones y una marcada sustitución de producción nacional por importaciones.

Sin embargo, aún cuando el desempeño de la economía en el año completó fue positivo, su evolución a lo largo del año estuvo lejos de ser homogénea. De esta forma, se apreció un muy buen primer semestre y uno segundo más débil. Ello, como consecuencia de un deterioro en las condiciones externas que enfrentaba la economía chilena, debido a crecientes señales de debilitamiento en el ritmo de crecimiento de las principales economías del mundo, la intensificación de la crisis de deuda soberana en Europa y tensiones políticas en Estados Unidos. Los efectos de estos acontecimientos, si bien fueron acotados, provocaron un deterioro en los distintos indicadores de confianza, condiciones financieras internas algo más restrictivas y una moderación en el ritmo de crecimiento de la producción agregada, sin perjuicio de lo cual la demanda interna continuó muy dinámica.

Para el presente año, las proyecciones de consenso sugieren una moderación en el ritmo de crecimiento de la economía nacional, el cual llegaría a un 4,1%. Dicho proceso sería principalmente consecuencia de una desaceleración en las velocidades de expansión del consumo y de la inversión, así como de un moderado crecimiento en las exportaciones.

### CHILEAN ECONOMY

Despite the growing tensions in Europe and the weakening of the aggregate global activity, the Chilean economy closed 2011 with a robust growth of 6.3%. On the side of the components of aggregate demand, the performance was underpinned by high rates of expansion of private consumption and total investment, factors were partly offset by weaker export growth and a marked substitution of domestic production by imports.

However, even when the performance of the economy in the year was positive, its evolution over the year was far from homogeneous. Thus, a very good first half was observed followed by a weaker second one. This was a result of a deterioration in external conditions facing the Chilean economy, due to increasing signs of weakening in the pace of growth in major economies, the intensification of sovereign debt crisis in Europe and political tensions in the USA. The effects of these events, although they were bounded, caused deterioration in the various confidence indicators, financial conditions became more restrictive and there was a moderation in the growth rate of aggregate output, notwithstanding the domestic demand remained very dynamic.

For this year, consensus forecasts suggest a moderation in the pace of growth of the national economy, which would reach 4.1%. This process would be mainly due to a slowdown in consumption growth rates and investment, as well as a moderate growth in exports. This, in a context of the depletion of excess capacity and slower growth in global activity.

Ello, en un contexto de agotamiento en las holguras de capacidad y de menor crecimiento en la actividad global.

En materia de precios, la tasa de inflación anual se aceleró sostenidamente a lo largo de 2011, pasando desde un 3,0% en diciembre de 2010 a un 4,4% en el último mes del año pasado. Dicha evolución fue consecuencia del rápido cierre en las holguras de capacidad, las altas tasas de crecimiento exhibidas por el consumo y la inversión y por la escalada que se observó en los precios internacionales de alimentos y combustibles. La reversión de estos factores en el presente año, anticipan una moderación de la inflación.

## LA ECONOMÍA BRASILEÑA

El proceso de desaceleración económica que se inició a fines de 2010 se prolongó durante la primera parte de 2011, como consecuencia del impacto rezagado de la política monetaria más restrictiva, el menor crecimiento global y condiciones financieras más estrechas. Posteriormente, el ambiente externo que enfrentaba la economía brasilera comenzó a deteriorarse a un ritmo alarmante a comienzos del segundo semestre, apreciándose a partir de fines de julio violentas caídas en los mercados accionarios internacionales, deterioros en las principales medidas de riesgo crediticio y retrocesos en los precios de los commodities. Como consecuencia de ello, en la segunda mitad del año la economía brasilera se debilitó con mayor fuerza de lo inicialmente anticipado, dejando en evidencia la vulnerabilidad de la economía a los shocks externos. Con todo, la producción agregada cerró el 2011 con un crecimiento de 2,8%, resultado que se sitúa por debajo del 7,5% registrado en el 2010.

Sin embargo, cabe notar que las autoridades han manifestado una clara intención de utilizar todos los instrumentos disponibles de política económica para estimular el crecimiento económico. En particular, a través de agresivas bajas en la tasa de política monetaria y de la implementación de medidas fiscales para estimular el consumo. Ello, unido a la reciente mejoría en las condiciones internacionales, lleva a esperar una acelera-

Regarding prices, the annual inflation rate accelerated steadily throughout 2011, going from 3.0% in December 2010 to 4.4% final month of last year. This evolution was due to the rapid depletion of excess capacity, high growth rates exhibited by consumption and investment and the escalation that was observed in the international prices of food and fuel. The reversal of these factors in the present year, anticipates a moderation in inflation.

## BRAZILIAN ECONOMY

The economic slowdown that began in late 2010 continued during the early part of 2011, due to the delayed impact of tighter monetary policy, lower global growth and tighter financial conditions. Subsequently, the external environment facing the Brazilian economy began to deteriorate at an alarming rate early in the second half, appreciating from tumultuous end of July crashes in international stock markets, deterioration in key measures of credit risk and setbacks in commodity prices. Consequently, in the second half of the Brazilian economy weakened more strongly than initially anticipated, revealing the vulnerability of the economy to external shocks. However, the aggregate production ended in 2011 with growth of 2.8%, a result that is below the 7.5% recorded in 2010.

However, it should be noted that the authorities have expressed a clear intention to use all available instruments of economic policy to stimulate economic growth, in particular, through aggressive rate cuts in monetary policy and the implementation of fiscal measures to stimulate consumption. This, combined with the recent improvement in international conditions, leads to an expectation of moderate acceleration in the rate of growth of the Brazilian economy, which could slightly exceed 3.0%.

Meanwhile, inflation accelerated steadily during 2011, ending the year at 6.5%, similar to the ceiling of the target range set by the Central Bank. However, there is expected to be a moderation of inflationary pressures due to a lower growth of demand and lower commodity prices.

ción moderada en el ritmo de crecimiento de la economía brasilera, el cual podría superar levemente el 3,0%.

Por su parte, la inflación se aceleró de forma sostenida durante el 2011, terminando dicho año en un 6,5%, similar al techo del rango meta definido por el Banco Central. Sin embargo, se espera una moderación de las presiones inflacionarias debido al menor crecimiento de la demanda y menores precios de los commodities.

## ECONOMÍA PERUANA

Luego del robusto crecimiento que experimentó la economía en el año 2010, período en el cual la actividad agregada registró un crecimiento de 8,9%, la actividad peruana moderó su velocidad de expansión durante el 2011. De esta forma, a partir de la información actualmente disponible, se puede afirmar con un alto grado de certeza que la economía cerró el año pasado con un avance de 7,0%, demostrando con ello una mayor fortaleza de la anticipa por el mercado a principios de año. En todo caso, el debilitamiento de la economía fue consecuencia del impacto del menor crecimiento global y de las tensiones en los mercados financieros sobre los precios de las exportaciones, la demanda externa por productos peruanos y los flujos de capital. Adicionalmente, la turbulencia política de principios de 2011 definitivamente tuvo algún efecto sobre las decisiones de inversión.

Para el presente año, aún cuando las proyecciones de consenso anticipan una desaceleración adicional en el ritmo de crecimiento, convergiendo a cifras en torno a 5,5%, Perú nuevamente se consolidaría como una de las naciones de mayor expansión entre los países del mundo emergente. Producto de ello, y expectativas de que el Presidente Humala ejecutará un presupuesto balanceado, llevó a la agencia Standard & Poor's a mejorar la clasificación crediticia desde "BBB-" a "BBB", nota que representa el segundo escalón dentro del grado de inversión.

## PERUVIAN ECONOMY

After the robust economic growth experienced in 2010, during which the aggregate activity registered a growth of 8.9%, the Peruvian activity slowed its rate of expansion during 2011. Thus, from the information currently available, one can say with a high degree of certainty that the economy ended last year with an increase of 7.0%, demonstrating greater strength of the market than anticipated at the beginning of the year. In any case, the weakening economy resulted from the impact of lower global growth and financial market tensions on prices of exports, foreign demand for Peruvian products and capital flows. Additionally, the political turmoil of early 2011 definitely had an effect on investment decisions.

For the year 2012, even though consensus forecasts anticipate a further slowdown in the pace of growth figures, converging at around 5.5%, Peru is again heralded as one of the fastest growing nations among the emerging countries of the world. As a result of that, and expectations that President Humala will run a balanced budget, led the Standard & Poor's to improve credit rating from "BBB-" to "BBB", a rating represents the second step in the investment grade .



## ECONOMÍA ARGENTINA

A pesar del menor crecimiento global y de crecientes tensiones en los mercados financieros internacionales, la economía Argentina cerró el 2011 con su segundo año consecutivo de alto crecimiento (8,8%). Ello, sustentado en políticas económicas, fiscal y monetaria, fuertemente expansivas y elevados precios a nivel internacional de varios de sus principales productos de exportación, como la soya. Desafortunadamente, la combinación de políticas expansivas y dinamismo de la demanda interna, mantuvo plenamente latentes las presiones inflacionarias.

Para el presente año, se espera una moderación en el crecimiento económico, resultante de la menor actividad global, menores precios de las principales exportaciones y condiciones financieras más estrechas a nivel internacional.

## ARGENTINIAN ECONOMY

Despite slower global growth and rising tensions in international financial markets, Argentina's economy closed 2011 with its second consecutive year of strong growth (8.8%). This was based on economic politics, strong fiscal and monetary expansion and high international prices of several of its main exports such as soybeans. Unfortunately, the combination of expansionary policies and buoyant domestic demand the inflationary pressures remained fully unrealized.

For this year, we expect a moderation in economic growth resulting from the lower overall global activity, lower prices of major exports and tight financial conditions worldwide.

Cencosud opera en un atractivo  
ambiente macroeconómico  
Cencosud operates in an attractive  
macroeconomic environment

---

## Clasificación de Riesgo/ Risk Classification

---

En diciembre de 2010 Cencosud se convierte en la única empresa de retail Latinoamericana en obtener la categoría internacional de "Investment Grade". Lo anterior, luego que las clasificadoras de riesgo Moody's Investors Service ("Moody's") y Fitch Ratings ("Fitch") clasificaran a Cencosud S.A en la categoría Baa3 y BBB-, respectivamente.

Ambas compañías clasificadoras destacaron la sólida posición en los distintos formatos de retail en mercados clave y la destacable diversificación de negocios y geográfica de Cencosud, su crecimiento rentable durante la última década y su potencial de futuro crecimiento y expansión de márgenes.

In December 2010 Cencosud becomes the only Latin American retail company in getting the international category for "Investment Grade". This, after rating agencies Moody's Investors Service ("Moody's") and Fitch Ratings ("Fitch") classified Cencosud SA in category Baa3 and BBB-, respectively.

Both rating companies highlighted the strong position in the different retail formats in key markets and the outstanding diversification of business and geography of Cencosud, its profitable growth over the last decade and its potential for future growth and margin expansion.

---

## Análisis de Riesgo de Mercado/ Market Risk Analysis

---

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio de divisas, las que podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. La política de cobertura de la compañía establece principalmente la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de los principales activos y obligaciones de la sociedad.

### RIESGO POR TASA DE INTERÉS

Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente el 63% de la deuda financiera de la Compañía estaba pactada a una tasa de interés fija, principalmente la deuda de corto plazo y bonos (obligaciones con el público). El 37% restante se encuentra pactada a una tasa de interés variable. Cabe mencionar que la Compañía opta por utilizar set de coberturas cross currency swaps por su exposición a monedas. En ese sentido, las coberturas de dólares americanos están indexadas a tasas de interés locales,

The Company is exposed to market risk involving changes in interest rates and currency exchange rates, which could affect its financial position, results of operations and cash flows. The policy provides coverage of the company mainly with periodic review of the exposure to exchange and interest rates of the main assets and liabilities of the society.

### INTEREST RATE RISK

On December 31, 2011, approximately 63% of the Company's financial debt was contracted at a fixed interest rate, mainly short-term debt and bonds (bonds payable). The remaining 37% is contracted at variable interest rates. It is worth mentioning that the Company elects to use set of cross currency swaps for hedging their currency exposure. In that sense, the coverage of U.S. dollars are indexed to local interest rates, thus, the distribution of debt derivatives is observed to be approximately 61% fixed rate and 39% variable rate. Of variable rate debt, about 99% is

con lo cual, la distribución de la deuda contemplando los derivados asciende aproximadamente a un 61% a tasa fija y un 39% a tasa variable. De la deuda a tasa variable, aproximadamente el 99% se encuentra indexada a tasas de interés locales (ya sea a través de su denominación original o a través de redenominaciones con derivados).

La estrategia de gestión de riesgos de la Sociedad busca reducir la incertidumbre asociada al aumento en el valor de sus pasivos, utilizando para estos propósitos instrumentos financieros derivados, los cuales permiten fijar el valor de la obligación original expresándolo en moneda funcional.

#### **RIESGOS EN LAS TASAS DE CAMBIO EN MONEDA EXTRANJERA**

En los países que opera la Compañía la mayoría de los costos e ingresos son en moneda local, por lo cual la mayoría de su deuda se encuentra denominada en moneda local. Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente el 73% de la deuda en dólares americanos estaba cubierta con Cross Currency Swaps u otras coberturas cambiarias. La política de la compañía consiste en cubrir el riesgo originado por las variaciones de tipo de cambio sobre la posición de pasivos exigibles netos en moneda extranjera mediante instrumentos de mercado diseñados para dichos efectos.

#### **RIESGO DE PROVEEDORES**

La empresa se abastece de multiplicidad de proveedores, tanto de origen nacional como extranjero, sin que ninguno de ellos represente un porcentaje demasiado significativo ni sea irremplazable en la diversidad de productos que comercializa, por lo que no se advierten riesgos relacionados.

#### **RIESGO DE CLIENTES**

La empresa atiende a una multiplicidad de clientes con una gran dispersión geográfica, de edades, estrato socio-económico, etc., ninguno de los cuales tiene individualmente incidencia significativa en las ventas. El riesgo de clientes se considera adecuadamente atomizado, tanto en

indexed to local interest rates (either through its original denomination or through a redenomination with derivatives).

The risk management strategy of the Company seeks to reduce the uncertainty associated with the increase in the value of their liabilities for these purposes using derivative financial instruments, those which allow the fixing of the value of the original obligation expressing it in functional currency.

#### **EXCHANGE RATE RISKS IN FOREIGN CURRENCY**

In countries where the Company operates most of the costs and revenues are in local currency, so most of its debt is denominated in local currency. On December 31, 2011, approximately 73% of the debt in U.S. dollars was covered with Cross currency swaps or other hedges. The company policy is to hedge the risk caused by exchange rate variations on the position of net liabilities in foreign currency through market based instruments designed for such purposes.

#### **RISK OF SUPPLIERS**

The company is supplied from a variety of suppliers, both domestic and foreign sources, but none of them represents a very significant percentage and is no supplier is irreplaceable in the diversity of products it sells, thus there are no clear related risks.

#### **RISK OF CLIENTS**

The company serves a multitude of clients with a wide geographic area, age, socio-economic stratum, and so on. None of which individually has a significant impact on sales. The risk of clients is considered properly atomized, both in purchase transactions as in the portfolio of loans granted to them.

sus transacciones de compra como en la cartera de créditos otorgados a ellos.

### **RIESGO DE FLUCTUACIONES DE LA ECONOMÍA**

La actividad comercial está íntimamente ligada al desempeño de la economía nacional. De acuerdo a esto, cuando tanto las variables reales como de expectativas están en un ciclo positivo, la actividad de la empresa se incrementa más rápidamente, en tanto que lo contrario sucede en ciclos recesivos o de pesimismo en las expectativas.

### **RIESGOS DE ACTIVOS**

La totalidad de los activos de infraestructura de la empresa, vale decir, construcciones, instalaciones, maquinarias, etc., se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por las pólizas de seguros correspondientes.

Los activos Deudores por Ventas se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros de desgravamen, que cubren el riesgo de fallecimiento de deudores; respecto de riesgos de crédito, tal como se expresó anteriormente, la política de la empresa es la de revisión continua de la cartera de deudores, constituyendo oportunamente provisiones y castigos por la eventualidad de incobrables.

### **RISK OF FLUCTUATIONS IN THE ECONOMY**

Commercial activity is closely linked to national economic performance. Accordingly, when both variables are real and expectations in a positive cycle, the activity of the company is increases more rapidly, while the opposite happens in recessions or with pessimistic expectations.

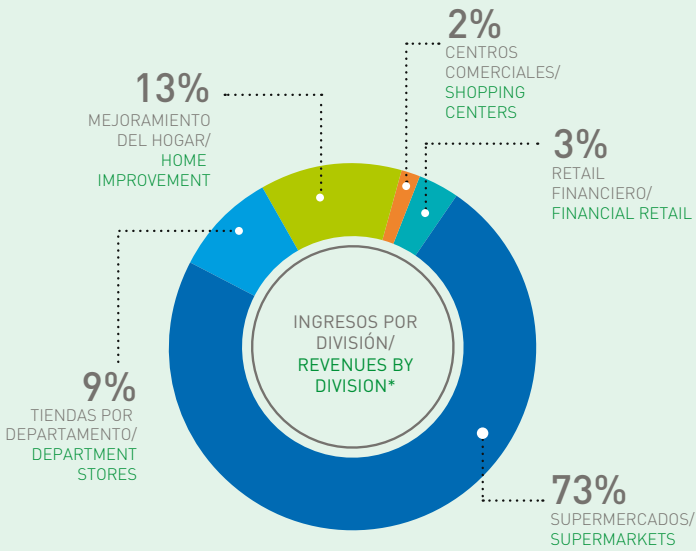
### **ASSET RISKS**

The total assets of the infrastructure of the company, ie, buildings, facilities, machinery, etc., Are adequately covered for operational risks by insurance policies.

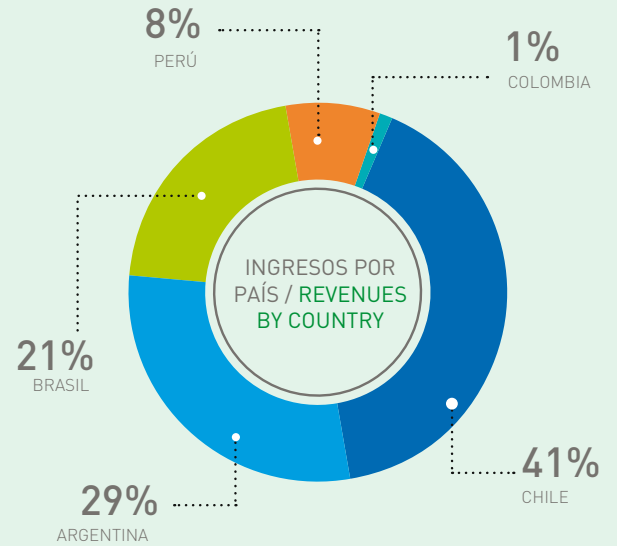
Sales receivables assets are adequately covered for operational risks by disencumbrance insurance policies that cover the credit risk in case of death of debtors, as stated earlier, the company policy is to review continuously the portfolio of debtors, constitutin timely provisions and penalties for the possibility of bad debts.

Resumen Financiero/ Financial Summary

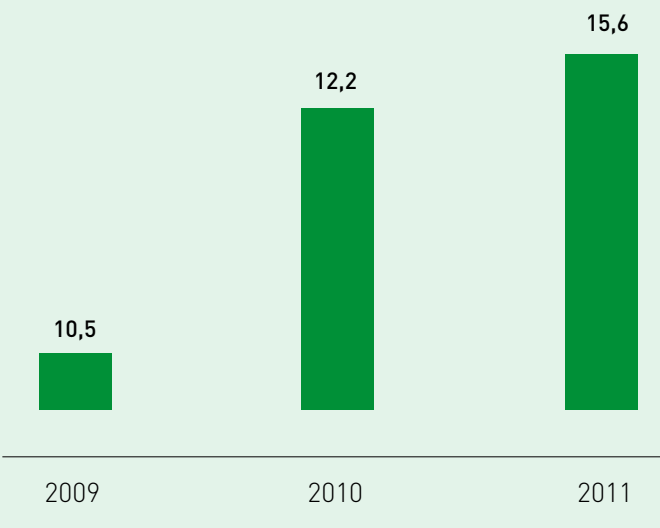
DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 2011/  
DISTRIBUTION OF INCOME 2011



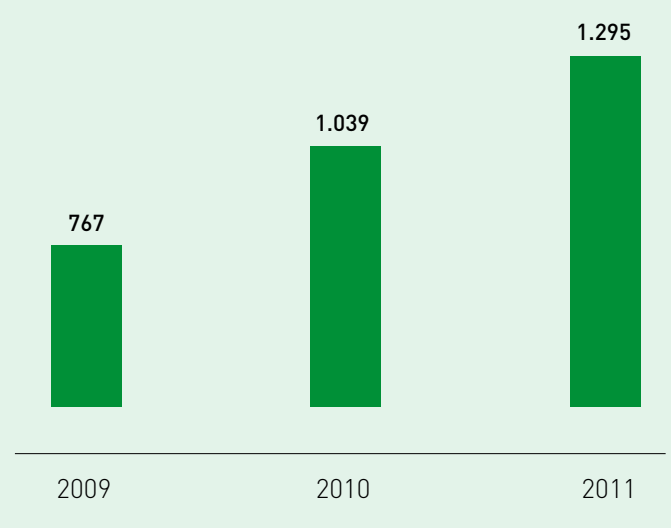
\*Excluye otros ingresos / Excludes other revenues



INGRESOS (USD BILLONES)/ REVENUES (USD BILLION)



EBITDA (USD MILLONES) / EBITDA (USD MILLION)



## ESTADO DE RESULTADOS/ INCOME STATEMENT

CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE EN MM CH\$/ FIGURES AS OF DECEMBER 31, 2010 IN MM CLP	2011	2010
Ingresos por Venta/ Revenues	7.569.196	6.194.715
Costo de Venta/ Cost of Sales	5.429.856	4.448.943
Gastos de Administración y Ventas/ Selling general and administrative	1.554.110	1.293.439
Resultado Operacional/ Operating Income	585.229	452.333
Gastos Financieros Netos/ Net interest expense	126.014	62.750
Otros Ingresos y Gastos/ Other income and expenses		6.932
Utilidad antes de Impuestos/ Income before taxes	418.918	382.650
Utilidad del Ejercicio/ Net Income	298.426	306.481

## NUESTRAS TIENDAS/ OUR STORES

		SUPERFICIE (M <sup>2</sup> )/ SELLING AREA (M <sup>2</sup> )	LOCALES/ STORES
<b>SUPERMERCADOS/ Supermarkets</b>	Chile	463.834	189
	Argentina	502.682	269
	Brasil	380.845	152
	Perú	233.331	74
<b>MEJORAMIENTO DEL HOGAR/ HOME IMPROVEMENT</b>	Chile	276.325	29
	Argentina	391.485	48
	Colombia	35.360	4
<b>TIENDAS POR DEPARTAMENTO/ DEPARTMENT STORES</b>	Chile	272.388	35
<b>CENTROS COMERCIALES/ SHOPPING CENTERS</b>	Chile	282.693	9
	Argentina	227.396	14
	Perú	54.750	2
<b>TOTAL / TOTAL</b>		<b>3.121.089</b>	<b>825</b>

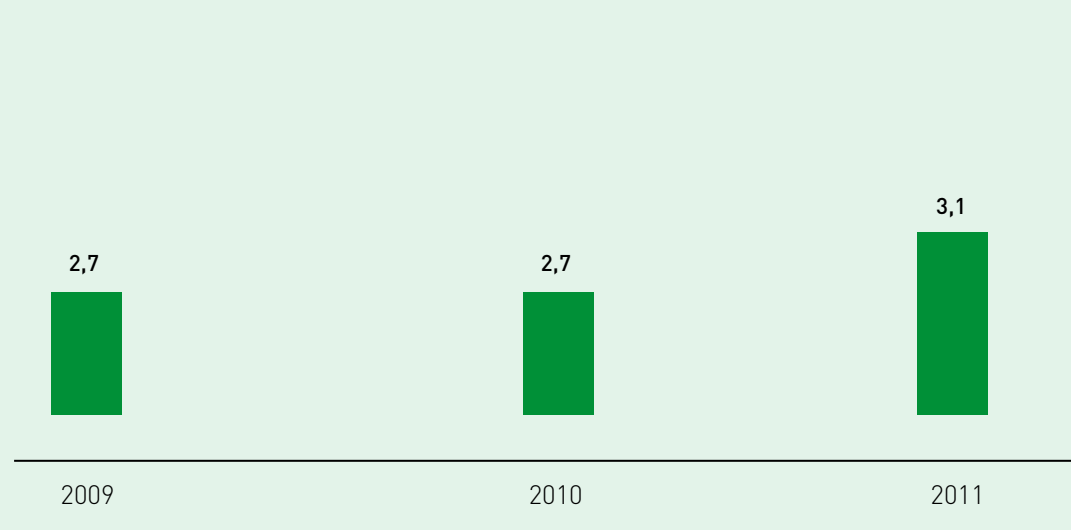
\*Incluye otros ingresos por función, costos de distribución, gastos de administración, otros gastos por función y participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas /  
Includes other revenues, distribution costs, administration expenses, other expenses and share of profit (loss) from associates.

## POSICIÓN FINANCIERA/ FINANCIAL POSITION

## DEUDA FINANCIERA NETA (USD BILLONES) / NET FINANCIAL DEBT (USD BILLION)



## DEUDA FINANCIERA NETA/ EBITDA / NET FINANCIAL DEBT/ EBITDA



---

# Hechos Esenciales 2011

---



# 12 ENE 2011

.....

Cencosud efectuó una emisión de bonos en mercados internacionales, por un monto total de 750 millones de dólares en Estados Unidos, conforme a las normas de la Regla 144-A (Rule 144-A) y de la Regulación S (Regulation S) ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América de 1933. Los fondos obtenidos se destinaron al pago de deudas de la Sociedad y para fines generales de Cencosud.

.....

Cencosud made a bond issue on the international markets for an amount of USD 750 million in accordance with the provisions of Rule 144-A and Regulation S of the US Securities Act of 1933. The proceeds of the placement of these bonds were used to repay the Company's debt and for the general purposes of Cencosud.

# 30 MAR 2011

.....

UBS A.G., London Branch (en adelante, "UBS"), asumió la obligación de Cencosud S.A. bajo el Put Option procediendo a adquirir el 38,606% de las acciones en Jumbo Retail por un monto total de USD 442 millones. Con motivo de lo anterior y con esta misma fecha, Cencosud y personas relacionadas a esta última celebraron un pacto de accionistas con UBS en su calidad de nuevo accionista de la sociedad Jumbo Retail.

.....

UBS A.G., London Branch, (hereinafter "UBS") assumed the obligation of Cencosud S.A. under the Put Option, proceeding to acquire 38.606% of the shares in Jumbo Retail for a total amount of US\$ 442 million. As a result and on the same date, Cencosud and its related parties signed a shareholders' agreement with UBS as the new shareholder in Jumbo Retail.

# 29 ABR 2011

.....

Luego que la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad eligió a los nuevos integrantes del Directorio, se realizó la sesión constitutiva del mismo, oportunidad en la cual se procedió a elegir como Presidente al Sr. Horst Paulmann Kemna. Conjuntamente con lo anterior y en el marco de la sesión antes referida el director independiente de la Sociedad Sr. David Gallagher Patrickson procedió a proponer como integrantes del Comité de Directores a los Sres. Heike Paulmann Koepfer y Cristian Eyzaguirre Johnston quienes aceptaron su designación.

Con esta misma fecha, se reunió en sesión constitutiva el Comité de Directores de la Sociedad, habiéndose acordado elegir como Presidente del mismo a doña Heike Paulmann Koepfer y Secretario a don David Gallagher Patrickson.

.....

On this date and following the ordinary shareholders' meeting that elected the new members of the board, the initial board meeting was held which proceeded to elect Mr Horst Paulmann Kemna as chairman. Together with this and at the same meeting, the independent director of the Company, David Gallagher Patrickson, proposed Heike Paulmann Koepfer and Cristian Eyzaguirre Johnston as members of the directors' committee, who accepted their appointments.

At the same meeting, it was agreed to elect Heike Paulmann Koepfer as chairman of the directors' committee and David Gallagher Patrickson as secretary.

**29  
ABR  
2011**

Se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad oportunidad en la cual se resolvió aprobar el pago de un dividendo de \$ 24,60733 por acción, suma que, asciende a un total \$ 55.713.542.646 y aprobar que el pago de los dividendos antes indicados se efectuarán el 12 de mayo del año 2011.

Además, se eligieron en el cargo de Directores de la Sociedad a los Sres.: Horst Paulmann Kemna, Heike Paulmann Koepfer, Peter Paulmann Koefer, Cristian Eyzaguirre Johnston; Bruno Philippi Irarrázabal, Sven Von Appen Behrmann, Roberto Oscar Phillips; Erasmo Wong Lu y David Gallagher Patrickson, este último en calidad de Independiente.

The Company's ordinary shareholders' meeting was held on this date, and it was approved the payment of a dividend of Ch\$ 24.60733 per share, amounting to a total of Ch\$ 55,713,542,646, and that the payment of the above dividends had to take place on May 12, 2011.

Also, it took place the election of the following as directors of the Company: Horst Paulmann Kemna, Heike Paulmann Koepfer, Peter Paulmann Koefer, Cristian Eyzaguirre Johnston; Bruno Philippi Irarrázabal, Sven Von Appen Behrmann, Roberto Oscar Phillips; Erasmo Wong Lu and David Gallagher Patrickson, the last-named as independent director.

**18  
JUL  
2011**

El Sr. Gerardo Molinaro, quien se desempeñaba como Gerente Corporativo de Administración y Finanzas, dejó el referido cargo y abandonó la Compañía el 31 de julio. El cargo fue asumido, en forma interina, por el Sr. Daniel Rodriguez, actual Gerente General de la Compañía.

Mr. Gerardo Molinaro, who was the Corporate Manager, Administration and Finance, left the position and the Company on July 31st. The position was assumed, on an interim basis, by Mr. Daniel Rodriguez, currently Chief Executive Officer of the Company.

**01  
AGO  
2011**

El Sr. Bruno Philippi Irarrázabal, quien se desempeñaba como Director de Cencosud S.A., presentó su renuncia a dicho cargo con fecha 29 de julio de 2011.

Mr. Bruno Philippi Irarrázabal, who was a director of Cencosud S.A., resigned from that position with effect from July 29, 2011.

**26  
AGO  
2011**

El Directorio de Cencosud S.A designó al Sr. Julio Moura como Director de la Compañía. El Sr. Moura es de nacionalidad brasilera y con esta designación, el Directorio de Cencosud S.A. ha quedado integrado con, a lo menos, un representante de cada uno de los cuatro países principales donde la Compañía se encuentra presente.

The board of Cencosud S.A. appointed Julio Moura as a director of the Company. Mr Moura is of Brazilian nationality and With this appointment, the board of Cencosud S.A. consists of at least one representative of each of the four principal countries where the Company operates.

15  
OCT  
2011

.....  
La Compañía indica que la información de prensa aparecida que da cuenta de la existencia de negociaciones tendientes a la materializar la adquisición de una cadena de supermercados en Brasil, es efectiva.

.....  
The company states that the press information released that accounts for the existence of negotiations aimed to materialize the acquisition of a supermarket chain in Brazil, is effective.

07  
OCT  
2011

.....  
Cencosud suscribe una carta de intención con los accionistas de Johnson's S.A. con el objetivo de incorporarse la propiedad de la misma a través de un aumento de capital suscribiendo un 85,58% del total de las acciones por el monto de \$51.500.000.000, todo ello, sujeto a ciertas condiciones y términos habituales en estos tipos de operaciones, incluyendo el acuerdo en los documentos definitivos.

.....  
Cencosud signed a letter of intent with the shareholders of Johnson's S.A. in order to enter the ownership of it through a capital increase, subscribing for 85.58% of the total share capital for Ch\$51,500,000,000, all subject to certain habitual terms and conditions for these types of transaction, including agreement on the final documentation.

16  
NOV  
2011

.....  
Se suscribe un acuerdo para la adquisición de la totalidad de la sociedad "Prezunic Comercial Ltda." la cual opera la cadena de supermercados "PREZUNIC", en el Estado de Río de Janeiro, Brasil. Dicha adquisición será efectivizada con fecha 2 de enero del año de 2012.

.....  
La compañía opera 31 supermercados, un Centro de Distribución y cuenta con más de 7.300 empleados, siendo una de las empresas líderes de supermercados en el estado de Río de Janeiro. Con esta adquisición estratégica Cencosud S.A. ingresa en el negocio de supermercados en el estado de Río de Janeiro, que es uno de los estados más importantes de Brasil.

.....  
An agreement was signed for the acquisition of all the partnership rights in Prezunic Comercial Ltda. which operates the PREZUNIC supermarket chain in the state of Río de Janeiro, Brazil. This acquisition will be completed on January 2, 2012.

.....  
The company operates 31 supermarkets, a distribution center and has over 7,300 employees, being one of the leading supermarket companies in the state of Río de Janeiro. With this acquisition, Cencosud S.A. enters a supermarket business in the state of Río de Janeiro, which is one of the most important states in Brazil.

28  
NOV  
2011

.....  
Se celebró Sesión Ordinaria de Directorio de Cencosud S.A. y se acordó distribuir un Dividendo Provisorio de \$10,05037 (diez coma cero cinco cero tres siete pesos) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Dicho Dividendo fue puesto a disposición de los señores accionistas a partir del día 18 de Noviembre de 2011.

.....  
At a board meeting of Cencosud S.A., it was agreed to distribute an interim dividend of Ch\$10.05037 per share against the earnings for the year 2011. This dividend was at the disposal of shareholders from November 18, 2011.

# 07 DIC 2011

.....  
Cencosud S.A. y los accionistas de Comercial Johnson's S.A., sucesora legal de Johnson's S.A. (la "Sociedad"), suscribieron un memorándum de acuerdo en el cual se convinieron los principales términos y condiciones para el ingreso de Cencosud S.A. como accionista a la Sociedad, por un pago total de \$32.606.000.000, adquiriendo en forma directa o indirecta una participación de 85,58% del total de las acciones de la Sociedad. Junto con lo anterior, se establecieron la estructura jurídica y los actos y contratos necesarios para llevarla a cabo, todo ello, sujeto a ciertas condiciones y términos habituales en estos tipos de operaciones, incluyendo el acuerdo en cada uno de los documentos definitivos.

.....  
Cencosud S.A. and the shareholders of Comercial Johnson's S.A., legal successor of Johnson's S.A. (the "Company"), signed a memorandum of understanding covering the principal terms and conditions for Cencosud S.A. to enter as shareholder in the Company, for a total payment of Ch\$32,606,000,000, acquiring directly or indirectly a holding of 85.58% of the total shares of the Company. They have also established a legal structure and the acts and contracts necessary for carrying it out, all subject to certain terms and conditions habitual in these types of transaction, including their agreement to each of the final documents.

# 20 DIC 2011

.....  
El Sr. Roberto Pirozzi Alonso, quien se desempeñaba como Gerente División Retail Financiero, dejó la Compañía. El cargo antes referido fue asumido por don Patricio Rivas de Diego quien, hasta la fecha ocupaba el cargo de Gerente Corporativo de Riesgos. El cargo de Gerente Corporativo de Riesgos pasó a ser ocupado interinamente por don Marcelo Reyes Sangermani.

.....  
Mr. Roberto Pirozzi Alonso, who was Manager of the Retail Financial Division, left the Company. The above position was assumed by Patricio Rivas de Diego who has been Manager, Corporate Risks until now. The position of Corporate Manager of Risks became occupied on an interim basis by Marcelo Reyes Sangermani.

# 20 DIC 2011

.....  
Con esta fecha se ha suscribió un acuerdo de inversión mediante el cual Cencosud S.A. se convierte en controlador de la sociedad continuadora del negocio de tiendas por departamento de Comercial Johnson's S.A. De esta manera, Cencosud S.A. es titular de un 85,58% del total del capital social de dicha sociedad aportando un monto total de \$32.606 millones. Con dichos fondos se pagaron \$17.576 millones (casi la totalidad de los pasivos bancarios), destinando el remanente a capital de trabajo de la compañía.

.....  
Jonhson's actualmente opera 40 tiendas por departamento en Chile y 13 tiendas FES, con una superficie de venta de 120.000 m<sup>2</sup>. Las ventas del año 2010 alcanzaron a CLP 148.000 millones.

.....  
An investment agreement was signed whereby Cencosud S.A. became the controller of the successor company of the department store business of Comercial Johnson's S.A. Cencosud S.A. is thus the holder of 85.58% of the share capital of that company for a total amount of Ch\$32,606 million. These funds were used to repay Ch\$17,576 million [almost all the bank debt] with the remainder for the company's working capital.

.....  
Johnson's currently operates 40 department stores in Chile and 13 FES stores, with a sales area of 120,000 m<sup>2</sup>. Sales in 2010 were Ch\$ 148,000 million.

---

# Material Events 2011

---



---

## Nuestros Colaboradores/ Our People

---

Durante la última década Cencosud, se ha transformado en un operador multinacional y multiformato, a través de un continuo crecimiento, tanto orgánico como a través de adquisiciones. En este mismo periodo la distribución geográfica y diversidad de nuestra gente ha cambiado de forma considerable. Aprender a ser una multinacional requiere un trabajo muy profundo en materia de capital humano.

### ASPIRACIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Para alcanzar nuestra aspiración, de ser el retailer más rentable y prestigioso de Latinoamérica, la Gerencia de Recursos Humanos, con presencia y activa participación en los 5 países donde operamos y cubriendo las necesidades de más de 130 mil colaboradores, aspira a orientarse a los resultados y al crecimiento sustentable del negocio, a través del desarrollo de una cultura de excelencia, de la promoción de la mejora continua y el desarrollo de las personas, con calidad y eficiencia en los procesos propios de capital humano.

### CENCOSUD: UN SOLO EQUIPO

En nuestro negocio, alcanzar una ambición de esta naturaleza sólo se consigue a través de un profundo trabajo con las personas. La experiencia de nuestros clientes está en las manos de más de 130 mil colaboradores y es nuestra responsabilidad garantizar que tenemos los líderes y las personas apropiadas para superar sus expectativas. En ese contexto, Recursos Humanos está llamado a jugar un rol central. Nuestra gestión diaria tiene un impacto directo en nuestro negocio, en nuestros clientes y en la sustentabilidad de Cencosud a lo largo del tiempo. Construir una multinacional de prestigio requiere no sólo una estrategia de capital humano coordinada entre negocios y países, sino un equipo fuerte, unido y alineado que la ejecute.

En el 2011, celebramos en Marbella un Encuentro Ejecutivo con los 300 líderes principales de nuestra compañía. En este encuentro pudimos alinear nuestras visiones en torno al retailer que queremos construir y también debatir en profundidad distintas perspectivas con respecto a

Over the past decade, Cencosud has become a multinational and multi-format operator, through continuous growth, both organically and through acquisitions. In this same period the geographical distribution and diversity of our people have changed considerably. Learning to be a multinational requires a very deep investment in human capital.

### HUMAN RESOURCES` ASPIRATION

To achieve our aspiration to be the most profitable and prestigious retailer in Latin America, Human Resource Management, with a presence and active participation in the 5 countries where we operate and meeting the needs of over 130 thousand employees, aims to achieve the results and sustainable business growth through the development of a culture of excellence, promoting continuous improvement and employee development, through quality and efficiency with the processes involved in human capital.

### CENCOSUD: ONE TEAM

In our business, achieving an ambition of this nature can only be achieved through a thorough investment in people. The customer experience is in the hands of more than 130 thousand employees and it is our responsibility to ensure that we have the appropriate leaders and the people to exceed their expectations. In this context, HR is called upon to play a central role. Our daily management has a direct impact on our business, our customers and the sustainability of Cencosud over time. Building a prestigious multinational requires not only a coordinated human capital strategy among businesses and countries, but a strong, united and focused team to execute it.

In 2011, we held an Executive Meeting in Marbella with the 300 top leaders of our company. At this meeting we were able to align our visions of the retailer we want to build and also debated through in-depth discussion the different perspectives on cross-cutting strategic tasks for the growth of Cencosud with respect to its strategies in logistics, procurement, and the management of talent.

“Reconocemos como uno de nuestros valores el respeto por las culturas locales”

“We recognize as one of our values the respect for local culture”

tareas transversales estratégicas para el crecimiento de Cencosud como son su estrategia logística, procurement, y la gestión del talento.

Durante el año, consolidamos también una nueva organización en nuestra División de Supermercados, que ya ha dado réditos en la búsqueda de sinergias e integración entre los países en los que operamos. Esta organización explora la “matricialidad” de ciertas funciones transversales como logística, operaciones, marketing y planificación con la plena convicción que el trabajo en colaboración permitirá garantizar una operación impecable, una experiencia de compra única y memorable a todos nuestros clientes, y la continuidad de nuestro crecimiento.

En esta misma División, también hemos comenzado recientemente la integración de cuatro de nuestras cadenas en Brasil. Así durante el 2012 viviremos el despliegue de una nueva organización de Cencosud Brasil, incorporando Bretas, GBarbosa, Perini y Mercantil Rodriguez bajo un liderazgo común, pero respetando las culturas locales y las preferencias de nuestros consumidores en las distintas regiones del país.

En línea con lo anterior, la Gerencia Corporativa de Recursos Humanos también definió dos unidades transversales que favorecen la integración regional, siempre respetando la historia y los matices culturales, y la institucionalización de procesos, sistemas y prácticas de capital humano que permitan a Cencosud trabajar como “un solo equipo”. Estas son nuestras gerencias de “Cultura y Talento” y “Servicios de Recursos Humanos”. La primera tiene como desafío central desarrollar y desplegar metodologías y herramientas de clase mundial en materias de gestión de talento, evaluación del desempeño, modelos de competencias y liderazgo, clima organizacional, comunicaciones y desarrollo. La segunda, a cargo de todos los temas transaccionales, tiene como eje central la integración regional de los Sistemas de Información para la gestión de personas, el desarrollo y diseminación de políticas de Recursos Humanos en términos de estructura de compensaciones, modelos de incentivos y beneficios incluyendo el despliegue de un sistema único de evaluación de puestos y la gestión de expatriados.

During the year, we also consolidated a new organization in our Supermarket Division, which already has yielded results in the search for synergy and integration among the countries in which we operate. This organization explores the “buy in” of certain cross-cutting functions such as logistics, operations, marketing and planning with the full conviction that working together will ensure a flawless operation, a shopping experience unique and memorable to all our customers, and continuity of our growth.

In the same Division, we have also recently begun integrating four of our chains in Brazil. So during 2012 we will undertake the deployment of a new organization Cencosud Brazil, incorporating Bretas, GBarbosa, Perini and Commercial Rodriguez under a common leadership, while respecting local cultures and preferences of our consumers in different regions.

In line with the previous, the Corporate Management of Human Resources also identified two cross-units that promote regional integration, while respecting the history and cultural nuances, and the institutionalization of processes, systems and human capital practices that allow Cencosud to work as “one team”. These are our managements’ “Culture and Talent” and “Human Resource Services”. The first main challenge is to develop and deploy methodologies and world-class tools in the areas of talent management, performance appraisal, competency models and leadership, organizational climate, communication and development. The second, by all transactional matters, has as a central regional integration of information systems for personnel management, development and dissemination of HR policies in terms of compensation structure, incentives and benefits models including the deployment of a single job evaluation and management of expatriates.



## CULTURA

En Cencosud consideramos que el desarrollo de nuestra cultura es lo que nos permitirá ser una empresa sustentable en el tiempo. Esta se encuentra fuertemente arraigada a los valores con los que nuestro Presidente construyó Cencosud y que ha sido desarrollada durante décadas por nuestros líderes.

No obstante, reconocemos como uno de nuestros valores el "respeto por las culturas locales". Dado nuestro crecimiento, esto se ha traducido en una sana coexistencia de sub-culturas en los distintos países y formatos en los que operamos y que obedecen a sus historias, ritos, tradiciones, y particularidades de las comunidades donde la compañía se desenvuelve.

De cara al futuro, Cencosud avanzará en el desarrollo de una cultura más integrada, que incorpore lo mejor de cada país y cada marca, poniendo en el centro de todo al cliente, y promoviendo la excelencia, la mejora continua, y el desarrollo de nuestra gente. Todo esto, preservando las particularidades y el respeto por la historia.

## TALENTO Y LIDERAZGO

El crecimiento de Cencosud ha traído el enorme desafío de garantizar que tenemos a los líderes apropiados para abordar las crecientes complejidades de nuestro negocio.

De la misma forma, sabemos que liderar un número tan grande de personas ubicadas de forma dispersa en el país y en la región latinoamericana, nos obliga a desarrollar líderes y jefes que puedan transmitir el sentido de humanidad en el que creemos sin requerir de una supervisión cotidiana.

Durante el 2011, profundizamos el despliegue de 6 programas de formación de jóvenes profesionales, tanto para la operación como para las áreas centrales. Hoy tenemos más de 300 jóvenes profesionales en procesos formativos con la expectativa que una gran proporción de éstos

## CULTURE

In Cencosud believe that the development of our culture will allow us to be a sustainable business over time. This is strongly rooted in the values of Cencosud that our Chairman built and has been developed over decades by our leaders.

However, we recognize one of our values as "respect for local cultures". Given our growth, this has resulted in a healthy coexistence of sub-cultures in different countries and formats in which we operate and who obey their stories, rituals, traditions, and characteristics of the communities where the company operates.

Looking ahead, Cencosud will continue in the development of a more integrated culture that incorporates the best of each country and each brand, and keeping focus on the customer at the core of everything, and promoting excellence, continuous improvement and development of our people. All this, while preserving the specificities and the respect for history.

## TALENT AND LEADERSHIP

The growth of Cencosud has brought the enormous challenge of ensuring that we have the right leaders to address the growing complexities of our business.

Likewise, we know that leading such a large number of people located in a dispersed manner in the country and in Latin America, requires us to develop leaders and managers who can convey the sense of humanity in which we believe without requiring daily supervision.

During 2011, we deepened the deployment of 6 training programs for young professionals, both in operation and central areas. Today we have over 300 young professionals in training processes with the expectation that a large proportion of these are prepared to successfully lead our business in the future.

se prepare con éxito para liderar nuestro negocio en el futuro.

En los próximos años, continuaremos el trabajo con la definición de un modelo de liderazgo para altos ejecutivos y profesionales en todo Cencosud y el establecimiento de prácticas de revisión de talento, evaluaciones ascendentes y planes de sucesión.

### CLIMA LABORAL

En Cencosud valoramos el clima laboral y lo entendemos como un factor fundamental de la capacidad de entregar un servicio de excelencia a nuestros clientes.

Desde el año 2007, establecimos una metodología de evaluación de clima laboral, que hemos venido homologando en las empresas que hemos adquirido. Las tasas de participación de los colaboradores en los muestreos se han mantenido por sobre 55% en prácticamente todos los países y formatos, lo que muestra que para nuestra gente este es también un tema relevante en el que todos tenemos algo que decir.

Los resultados que hemos obtenido están en niveles aceptables, un poco por debajo de la media de nuestra industria. Desprendemos de esto que nuestros planes de trabajo han sido marginalmente efectivos, probablemente por el mayor foco puesto en el crecimiento e integración de nuevas compañías.

A futuro, nuestra expectativa es a dar un salto significativo y transformarnos en un referente importante de empresas para trabajar.

### DIVERSIDAD

La Diversidad es una característica única de nuestra cultura y uno de nuestros activos principales. En Cencosud estamos convencidos que al atraer, desarrollar y retener una base de empleados que sea un fiel reflejo de las comunidades que servimos es esencial para nuestro éxito.

In the coming years, we will continue working with the definition of a leadership model for executives and professionals across Cencosud and the establishment of screening practices in talent, assessments for advancement, and succession plans.

### WORKING ENVIRONMENT

Cencosud value in the work environment and we understand it as a key factor in the ability to deliver excellent service to our customers.

Since 2007, we established a methodology for the evaluation of the working environment that we have approved for use in the companies we have acquired. Participation rates of employees in the samples were maintained over 55% in virtually all countries and formats, which shows that for our people this is also an important issue which we all have valuable input to share.

The results we obtained are at acceptable levels, slightly below the average for our industry. Aside from this our work plans have been marginally effective, probably because the major focus on growth and integration of new companies.

In the future, our expectation is to make a significant leap forward and transform ourselves toward an important reference point for companies to strive.

### DIVERSITY

Diversity is a unique feature of our culture and one of our main assets. At Cencosud we are convinced that by attracting, developing and retaining an employee base that is a true reflection of the communities we serve is essential to our success.

Our Company recognizes that the diversity of gender, race, politics, religion or age, sexual orientation, disability, married or otherwise, enriches our work environment and allows us to better connect with the needs and interests of our clients.

Nuestra Compañía reconoce que la diversidad de géneros, razas, política, religión o edad, orientación sexual, discapacidad, estado civil o cualquier otra índole, enriquece nuestro ambiente laboral y nos permiten conectar mejor con las necesidades e intereses de nuestros clientes.

### NUESTRAS RELACIONES LABORALES

El fenómeno social al que se enfrenta el retail en la región y que llaman el "consumidor empoderado" es también extensible al dominio laboral. Podríamos hablar de un "colaborador empoderado", fenómeno que hace que nuestra gente exija cada día más y mejores estándares en materia de prácticas laborales. Asimismo, las oportunidades alternativas a las que pueden acceder se hacen más visibles y frecuentes, lo que no sólo eleva las expectativas de los colaboradores, sino que promueve un mayor nivel de rotación que es particularmente desfavorable para compañías como Cencosud, centradas en propuestas de calidad de servicio.

En consecuencia, tenemos un gran desafío de mostrar una creciente capacidad de desarrollar políticas y prácticas en materia laboral que aseguren transparencia, comunicación efectiva en ambos sentidos, y la existencia concreta de oportunidades de desarrollo profesional y personal de sus colaboradores. El crecimiento, para que sea sustentable, tiene que venir de la mano de una propuesta de valor ganadora para todos los estamentos de una compañía y cumplir con las promesas que ofrece.

En Cencosud estamos convencidos de la importancia de generar vínculos de cercanía con todos nuestros colaboradores, donde primen el sentido de la dignidad, el respeto, la humildad y el valor del trabajo. La cercanía que aspiramos a desarrollar nos va a permitir generar las bases para desarrollar colaboradores más felices y comprometidos y, en consecuencia, con una mejor capacidad de atender a nuestros clientes.

Hoy en Cencosud contamos con 149 organizaciones sindicales y una tasa de sindicalización que alcanza el 44,8% que obedecen a las estructuras legales y a las prácticas de las regiones donde operamos. Nuestras relaciones con estos sindicatos son sanas y en ellas siempre prevalece el diálogo constructivo.

### OUR LABOR RELATIONS

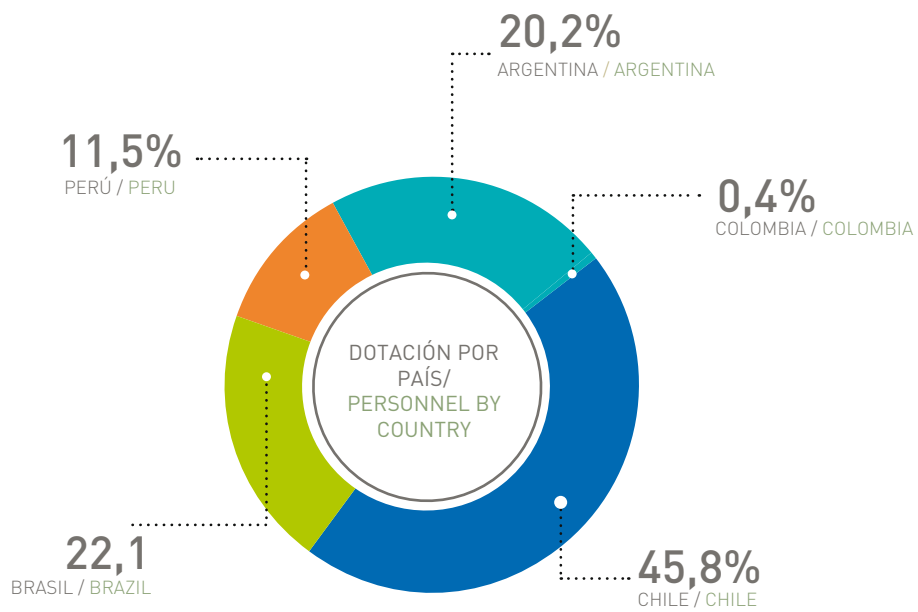
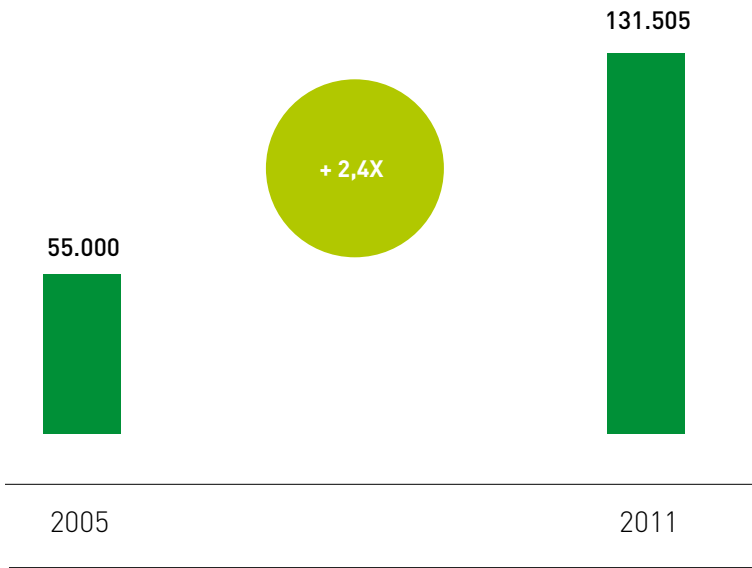
The social phenomenon facing retail in the region and what is called the "empowered consumer" also extends to the work domain. We could speak of an "empowered collaborator", a phenomenon that makes our people to demand more and more and better standards for labor practices. Also, the alternative opportunities that are accessible are more visible and frequent, which not only raises the expectations of employees, but also promotes a higher level of turnover which is particularly unfavorable for companies such as Cencosud, focusing on offering quality service.

Consequently, we have a great challenge to show an increasing ability to develop policies and labor practices to ensure transparency, effective communication in both directions, and specifically the existence of opportunities for professional and personal development of our employees. For growth to be sustainable, it has to be furnished with the offer of a winning proposition of value to all levels of the company and fulfill the promises it offers.

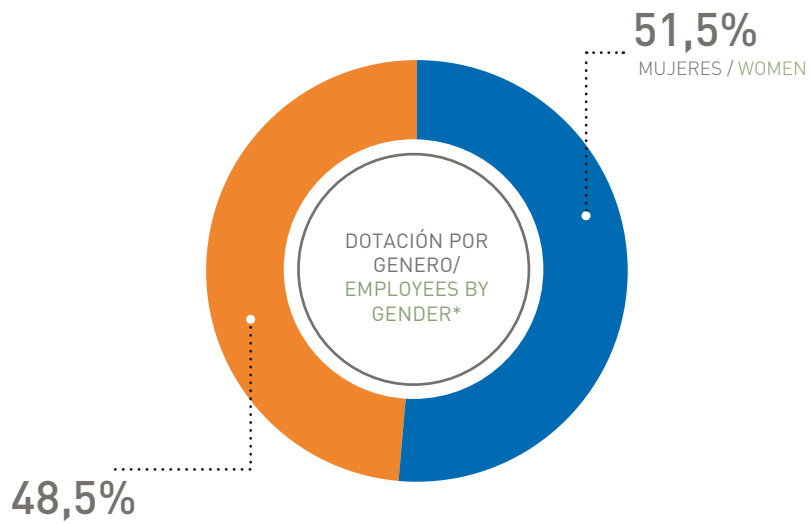
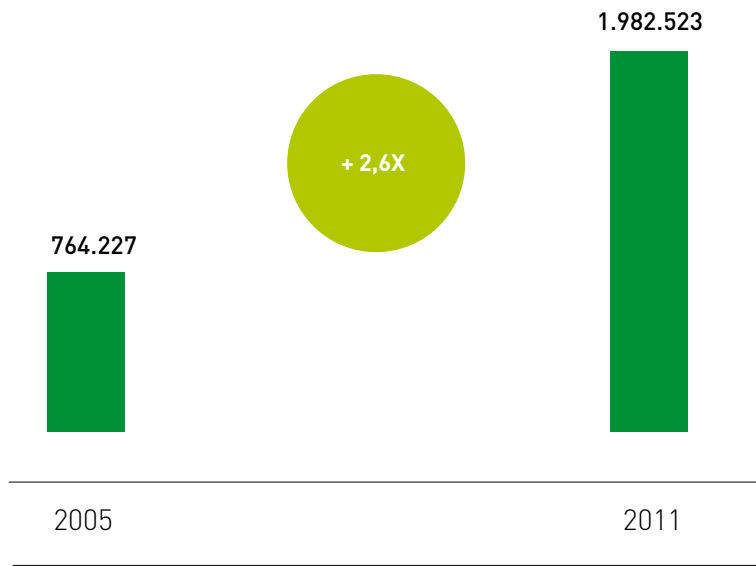
At Cencosud we are convinced of the importance of developing close links with all our employees, wherein prevails the sense of dignity, respect, humility and the value of work. The closeness that we hope to develop will allow us to generate the basis for developing more happy and committed employees and as a consequence be better able to serve our customers.

Today at Cencosud we have 149 unions and a unionization rate which reaches 44,8% that conforms to the legal structures and practices of the regions where we operate. Our relations with these unions are healthy and there is always a prevailing constructive dialogue.

EVOLUCIÓN DE DOTACIÓN TOTAL / TOTAL PERSONNEL EVOLUTION



**EVOLUCIÓN HORAS DE CAPACITACIÓN / HOURS OF TRAINING EVOLUTION**



\*A diciembre 2011 / As of December 2011



Supermercado Wong, Perú

---

## Responsabilidad Social Empresarial / Sustainability

---

Para Cencosud, la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) se relaciona con un modelo de negocio sustentable en el tiempo y responsable con sus diferentes grupos de interés. Por ello, la filosofía de la empresa es generar rentabilidad económica y preocuparse de generar valor social y medioambiental en las sociedades donde opera, siempre buscando la sustentabilidad del negocio y entornos en el largo plazo.

La RSE es uno de los pilares centrales de la estrategia de negocio de Cencosud, ya que es mirada como un proceso de generación de valor, innovando en su estrategia, organización y operaciones de forma constante, de manera de satisfacer las diversas necesidades de sus diversos grupos de interés.

La política de RSE de Cencosud, en los cinco países donde opera, abarca distintos campos de acción, marcados por una constante innovación en las distintas prácticas que se emprenden.

El cliente es fundamental en la estrategia de RSE de la compañía. El respeto por los consumidores, el cumplimiento de las promesas y el apego a las buenas prácticas comerciales son fundamentales a la hora de definir los programas de la compañía.

Los cerca de 130 mil colaboradores que Cencosud tiene en los cinco países en los que opera también son claves en la estrategia de RSE. El estricto apego a las buenas prácticas laborales, el compromiso con la inclusión y la no discriminación y el respeto por las personas que trabajan en la compañía son relevantes en la carta de navegación.

Durante el 2011 se lograron importantes avances en materia de eficiencia energética, implementando nuevas tecnologías para hacer a los locales más eficientes y sustentables en su operación. De esta forma, y a modo de ejemplo, el cambio a mejores y más eficientes tecnologías de iluminación se está materializando a gran velocidad. Las nuevas tiendas y locales proyectados en el crecimiento orgánico de la compañía tendrán incorpo-

For Cencosud, Corporate Social Responsibility (CSR) is related to a sustainable business model over time and responsive to its various stakeholders. Therefore, the company's philosophy is to generate profitable returns and worry about generating social and environmental value in societies where it operates, always looking for business sustainability and environment in the long term.

CSR is one of the main pillars of the business strategy of Cencosud, since it is regarded as a process of value creation, innovation in strategy, organization and operations on an ongoing basis, in order to meet the diverse needs of its diverse stakeholders.

The CSR policy of Cencosud, in the five countries where it operates, covering different fields of action, is marked by constant innovation in various practices that are undertaken.

The customer is central to the CSR strategy of the company. Respect for consumers, the fulfillment of the promises and attachment of good business practices are fundamental in defining the company's programs.

The nearly 130 thousand employees that Cencosud has in the five countries where it operates are also key in the CSR strategy. The strict adherence to fair labor practices, the commitment to inclusion and non-discrimination and respect for people working in the company are relevant in navigating this plan.

During 2011 significant progress was made in energy efficiency, implementing new technologies to make the premises more efficient and sustainable in its operation. Thus, by way of example, the switch to better and more efficient lighting technology is being realized at high speed. The new shops and organic growth projected in the company will have incorporated these technologies that manage lighting consumption that amount to a savings of over 35%.

radas estas tecnologías que logran ahorros de consumo en iluminación superiores al 35%.

Asimismo, en Jumbo se profundizó la implementación del programa "Come Sano", que apunta a mejorar la alimentación y la calidad de vida de los clientes de la cadena de supermercados.

Así también, Paris lanzó este año su programa de RSE, que tiene como foco central la mujer, ya que un 60% de sus clientes y un 70% de sus colaboradores son mujeres. De manera general el programa contempla tres ejes centrales: Iniciativas medioambientales, iniciativas sociales e iniciativas económicas.

En lo que respecta a la cadena de mejoramiento de hogar Easy, se han desarrollado destacados planes de capacitación y apoyo a los proveedores, con los cuales se ha trabajado de cerca para ir mejorando prácticas y traspasar conocimientos que les permitan mejorar en sus respectivas áreas de acción.

La RSE continuará siendo relevante en el futuro de la compañía. En los procesos de mejora continua, se están buscando alternativas que permitan profundizar los programas existentes y buscar nuevas opciones que afiancen el compromiso de Cencosud con este ámbito.

Also, Jumbo deepened the implementation of the "Eat Healthy", which aims to improve nutrition and the quality of life of clients of the supermarket chain.

Also, Paris launched this year its CSR program, which focuses centrally on the woman, and that 60% of its customers and 70% of its employees are women. Generally the program includes three main components: environmental initiatives, social initiatives and economic initiatives.

With respect to the home improvement chain Easy, plans have been developed to furnish outstanding training and support for providers with whom we have worked closely to keep improving practices and transfer knowledge to enable them to improve their respective areas.

The CSR will remain relevant in the future of the company. In the process of continuous improvement, alternatives are being sought to deepen existing programs and seek new options that strengthen the commitment of Cencosud to this area.





## Premios 2011 / Awards 2011

### GBARBOSA

**PREMIO POR EL MAYOR ÍNDICE DE CRECIMIENTO ENTRE LOS SUPERMERCADOS BRASILEROS (ABRAS)/ AWARD FOR THE HIGHEST GROWTH AMONG BRAZILIAN SUPERMARKETS (ABRAS)**

**CUARTO LUGAR EN EL RANKING DE MEJORES SUPERMERCADOS/ FOURTH PLACE IN THE RANKING OF BEST SUPERMARKETS**

**TOP OF MIND CATEGORÍA SUPERMERCADO EN LAS CIUDADES DE FEIRADE SANTANA/BA Y ARACAJU/SE./ TOP OF MIND SUPERMARKET CATEGORY IN THE CITIES OF FEIRADE SANTANA/BA AND ARACAJU/SE.**

### PERINI

**PREMIO AL MEJOR SALADO (REVISTA VIEJA) / AWARD FOR BEST SALTED PRODUCTS (REVISTA VEJA)**

### EASY COLOMBIA

**NOMINADO EN CATEGORÍA SERVICIO AL CLIENTE (PREMIOS PORTAFOLIO)/ NOMINATED IN THE CATEGORY OF CUSTOMER SERVICE (PREMIOS PORTAFOLIO)**

**PREMIO VÍNCULO Y COMPROMISO EN RSE POR PROGRAMA DE PRÁCTICAS EMPRESARIALES A PERSONAL EN SITUACIÓN DE DISCAPACIDAD (FUNDACIÓN FITEC Y DIRECCIÓN DE BIENESTAR SOCIAL DE LA POLICÍA NACIONAL)/ PRIZE FOR LINKAGE AND COMMITMENT TO RSE BUSINESS PRACTICES TO PROGRAM OF STAFF WITH DISABILITIES (ADDRESS FOUNDED FITEC AND SOCIAL WELFARE OF THE NATIONAL POLICE)**

### CHILE

**PROYECTO EMPRESARIAL EXITOSO (DIARIO ESTRATEGIA)/ SUCCESSFUL BUSINESS PROJECT (DIARIO ESTRATEGIA)**

**9º LUGAR EN LAS EMPRESAS MÁS ADMIRADAS (ESTUDIO ADIMARK)/ 9TH PLACE IN MOST ADMIRED COMPANIES (ESTUDIO ADIMARK)**

**10º LUGAR EN EMPRESAS CON MEJOR REPUTACIÓN CORPORATIVA (ESTUDIO MERCO)/ 10TH PLACE IN COMPANIES WITH BEST CORPORATE REPUTATION (ESTUDIO MERCO)**

**JUMBO: CUADRO DE HONOR EN CALIDAD DE SERVICIO (ÍNDICE NACIONAL DE SATISFACCIÓN AL CONSUMIDOR)/ JUMBO: HONOR ROLL IN QUALITY OF SERVICE (NATIONAL INDEX OF CONSUMER SATISFACTION)**

**MALL ALTO LAS CONDES: CUADRO DE HONOR EN CALIDAD DE SERVICIO (ÍNDICE NACIONAL DE SATISFACCIÓN AL CONSUMIDOR)/ MALL ALTO LAS CONDES: HONOR ROLL IN QUALITY OF SERVICE (NATIONAL INDEX OF CONSUMER SATISFACTION)**

## EASY

**PREMIO** PROVEEDOR DESTACADO  
(EMPRESA SALFACORP)/  
**AWARD** FOR LEADING SUPPLIERS  
(EMPRESA SALFACORP)

## WONG PERÚ

**LÍDER** EN COMERCIO ELECTRÓNICO SECTOR RETAIL  
(ECOMMERCE AWARD PERÚ)/ **LEADER** IN ELECTRONIC  
COMMERCE RETAIL SECTOR (ECOMMERCE AWARD PERU)

**PRIMER LUGAR** EN INTEGRIDAD EMPRESARIAL/  
**FIRST PLACE** IN BUSINESS INTEGRITY

**PRIMER LUGAR** EN COMPROMISO CON LA CIUDADANÍA/  
**FIRST PLACE** IN COMMITMENT TO CITIZENSHIP

**SEGUNDO LUGAR** EN LIDERAZGO/  
**SECOND PLACE** IN LEADERSHIP

**SEGUNDO LUGAR** EN OFERTA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS/  
**SECOND PLACE** IN PRODUCT AND SERVICES OFFER

**TERCER LUGAR** EN REPUTACIÓN CORPORATIVA/  
**THIRD PLACE** IN CORPORATE REPUTATION

**TERCER LUGAR** EN INNOVACIÓN (REPUTATION INSTITUTE E  
INMARK PERÚ)/ **THIRD PLACE** IN INNOVATION  
(REPUTATION INSTITUTE AND INMARK PERU)

## HORST PAULMANN

**1ER LUGAR** EN LÍDERES CON MEJOR  
REPUTACIÓN CORPORATIVA (ESTUDIO  
MERCÓ)/ **1ST PLACE** AMONG CORPORATE  
LEADERS WITH BEST REPUTATION  
(ESTUDIO MERCÓ)

## ARGENTINA

**31 LUGAR** EN RANKING DE MEJORES  
EMPLEADORES DE ARGENTINA (REVISTA  
MERCADO)/ **31ST PLACE** IN RANKING BEST  
EMPLOYERS IN ARGENTINA (MARKET REVIEW)  
**JUMBO: PREMIO SAN FRANCISCO DE  
ASÍS** (LIGA DE MADRES DE FAMILIA)/  
**JUMBO: SAN FRANCISCO DE ASIS  
AWARD** (LEAGUE OF MOTHERS)

## Marcas Propias / Private Labels

Dentro de la gestión del año 2011 también podemos destacar el desarrollo de las marcas propias de Cencosud, siendo un año muy importante para éstas. En la categoría de food las ventas de nuestras marcas propias crecen 3 veces más rápido que las ventas de la división de supermercados, ganando participación y aportando margen incremental al negocio.

Dentro de este contexto el año 2011 fue un año de renovación de la imagen de marca de Productos Jumbo y GBarbosa. Se está renovando la imagen de las principales marcas del grupo en la categoría de non-food y desarrollando nuevas marcas en otras categorías para todas las divisiones de retail.

Within the management of the year 2011 we also emphasized the development of own Cencosud brands, being a very important year for them. In the food category sales grew of our own brands 3 times faster than sales of the supermarket division, gaining participation and providing incremental margin to the business.

Within this context the year of 2011 was a year of renewal of the brand image for GBarbosa and Jumbo Products. We are renewing the image of the group's leading brands in the non-food category and developing new brands in other categories for all retail divisions.



“ Productos de calidad  
a un mejor precio ”  
“ Quality products at  
a better price ”



---

## Plan de Inversión 2012 / 2012 Investment Plan

---

Nuestro foco está puesto en la apertura un centenar de nuevas tiendas y tres centros comerciales, y contempla un total de aproximadamente USD 1.285 millones.

De los nuevos proyectos, USD 660 millones serán destinados al área retail, siendo la división supermercados la que se lleva el 86% de esta cifra, seguido por la división Home Improvement y Tiendas por Departamento con un 9% y 5%, respectivamente.

En Chile, se planea invertir USD 413 millones, que involucran 33 nuevas tiendas y la apertura de 2 Centros Comerciales (Costanera Center y Portal Osorno).

Para Brasil se estima un total de inversiones por USD 198 millones, que incluye la apertura de 26 nuevas tiendas.

El total de inversiones planeadas para Perú alcanza a USD 119 millones, que incluye la apertura de 15 nuevos supermercados y el desarrollo de un nuevo Centro Comercial.

En Argentina el plan contempla una inversión de aproximadamente USD 147 millones, con destino a 27 nuevas tiendas.

Our focus is on opening hundreds of new stores and three shopping centers, and a total considered of approximately USD 1.285 million.

Of the new projects, USD 660 million will go to retail area, with the Supermarkets division carrying 86% of this figure, followed by the Home Improvement and Department Stores divisions with 9% and 5% respectively.

In Chile, there are plans to invest USD 413 million, involving 33 new stores and the opening of 2 shopping centers (Costanera Center and Portal Osorno).

For Brazil there is an estimated a total investment of USD 198 million, which includes the opening of 26 new stores.

The total investments planned for Peru reaches USD 119 million, which includes opening 15 new supermarkets and the development of a new shopping center.

In Argentina, the plan envisages an investment of approximately USD 147 million destined for 27 new stores.

La operación en Colombia, proyecta invertir USD 3 millones para abrir en el año 1 nueva tienda Easy.

Adicionalmente, durante el año 2012, la empresa continuará trabajando en la estandarización de procesos de las operaciones de Cencosud en todos los países y negocios en los que opera, sobre plataformas tecnológicas uniformes y centralizadas, con lo cual la inversión en IT para el grupo llega a USD 106 millones.

Adicionalmente, Cencosud planea invertir en el año 2012 USD 299 millones destinados a la compra de nuevos terrenos y a inversiones recurrentes.

Con este agresivo plan de inversiones Cencosud planea generar ingresos por alrededor de USD 18 billones en el año 2012, con un EBITDA en torno a USD 1.580 millones, lo que significa un margen EBITDA / ventas objetivo estimado en 8,8%.

The operation in Colombia, plans to invest USD 3 million to open 1 new store Easy in the year.

Additionally, during 2012, the company will continue to work on standardizing Cencosud operations processes in all countries and businesses in which it operates, on standard and centralized technology platforms, so that investment in IT for the group totals USD 106 million.

Additionally, Cencosud plans to invest in the year of 2012 USD 299 million for the purchase of new land and recurring investments.

With this aggressive investment plan Cencosud plans to generate revenues of around USD 18 billion in 2012, with EBITDA around USD 1,580 million, which means an EBITDA / sales target estimate of 8.8%.





---

## Gobierno Corporativo Corporate Governance

---

Uno de nuestros objetivos principales es consolidar nuestros lazos internos / One of our main goals is to strengthen our internal bonds

**Sin límites  
para  
emprender**  
**No limits  
to engage**



1 Director / Director

**Peter Paulmann Koepfer**

Ingeniero Comercial / Commercial Engineer

2 Director / Director

**Heike Paulmann Koepfer**

Ingeniero Comercial / Commercial Engineer

3 Director / Director

**Roberto Oscar Philipps**

Contador Público Nacional / National Public Accountant

4 Director / Director

**Sven von Appen Behrmann**

Empresario / Entrepreneur

5 Director / Director

**Erasmó Wong Lu**

Ingeniero Civil / Civil Engineer

6 Director / Director

**Julio Moura**

Ingeniero / Engineer



7 Director / Director  
**Cristián Eyzaguirre Johnston**  
 Economista / Economist

8 Presidente/ President  
**Horst Paulmann Kemna**  
 Empresario/ Entrepreneur

9 Director/ Director  
**David Gallagher**  
 Empresario/ Entrepreneur

## Directorio y Administración / Board and Administration

Me es muy grato presentar a ustedes nuestro Directorio y Administración/ I am pleased to present you with our Board and Administration

Juntos por  
 un mismo  
 objetivo

Together  
 for the  
 same goal

---

## Directorio Cencosud / Cencosud Board of Directors

---

### PRESIDENTE/ CHAIRMAN

Horst Paulmann Kemna	Empresario/ <b>Businessman</b>
----------------------	--------------------------------

### DIRECTORES/ DIRECTORS

Heike Paulmann Koepfer	Ingeniero Comercial/ <b>Commercial Engineer</b>
------------------------	-------------------------------------------------

Peter Paulmann Koepfer	Ingeniero Comercial/ <b>Commercial Engineer</b>
------------------------	-------------------------------------------------

David Gallagher Patrickson	Economista/ <b>Economist</b>
----------------------------	------------------------------

Roberto Oscar Philipps	Contador Público Nacional/ <b>Public Accountant Nacional</b>
------------------------	--------------------------------------------------------------

Cristián Eyzaguirre Johnston	Economista/ <b>Economist</b>
------------------------------	------------------------------

Sven Von Appen Behrmann	Empresario/ <b>Businessman</b>
-------------------------	--------------------------------

Erasmus Wong Lu	Ingeniero Civil/ <b>Civil Engineer</b>
-----------------	----------------------------------------

Julio Moura	Ingeniero Civil y Administrador de Empresas/ <b>Civil Engineer and Business Manager</b>
-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------

---

De acuerdo a los Estatutos de Cencosud S.A., la sociedad será administrada por un Directorio compuesto de nueve miembros, los que podrán ser o no accionistas, y podrán ser reelegidos indefinidamente. El Directorio durará un período de tres años en sus funciones.

El actual Directorio de Cencosud S.A. fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha el 29 de abril de 2011.

According to the bylaws of Cencosud S.A., the company is administered by a board of directors comprising nine members, who need not be shareholders and may be re-elected without time limit. The board is elected for periods of three years.

The present board of Cencosud S.A. was elected at the ordinary shareholders meeting held on April 29, 2011.

---

## Comité de Directores / Directors' Committee

---

Heike Paulmann Koepfer	Ingeniero Comercial / <b>Commercial Engineer</b>
David Gallagher Patrickson	Economista (independiente) / <b>Economist (independent)</b>
Cristián Eyzaguirre Johnston	Economista / <b>Economist</b>

En conformidad a la ley de Sociedades Anónimas, Cencosud S.A. debe tener un Comité de Directores, cuyas funciones están especialmente indicadas en dicha ley. Los integrantes del Comité de Directores fueron elegidos en Sesión de Directorio de fecha 29 de abril de 2011.

In accordance with the Corporations Law, Cencosud S.A. should have a Directors' Committee whose functions are specifically indicated in that law. The members of the Directors' Committee were elected at the board meeting held on April 29, 2011.

**1 RENATO FERNÁNDEZ** es nuestro Gerente de Asuntos Corporativos desde 2011. Es periodista de la Universidad Gabriela Mistral. Antes de unirse a Cencosud, trabajó como Gerente de Comunicación de Endesa Chile / **Is our Corporate Affairs Manager from 2011. He is a journalist from Universidad Gabriela Mistral. Prior to joining Cencosud he worked as Communications Manager of Endesa Chile.**

**2 CARLOS MECHETTI** es nuestro Gerente Corporativo de Asuntos Legales desde 1999. Se graduó de la Universidad del Museo Social Argentino en 1993 y se unió a nosotros en 1994 como asesor de la división de centros comerciales en Argentina. El Sr. Mechetti después de haberse graduado, ha realizado varios cursos de postgrado en las universidades UBA, UADE, CEMA y Harvard / **Is our Corporate Manager of Legal Affairs since 1999. He graduated from the Universidad del Museo Social Argentino in 1993 and joined us in 1994 as an advisor to the division of shopping centers in Argentina. Mr. Mechetti after graduation, has conducted several postgraduate courses at universities UBA, UADE, CEMA and Harvard.**

**3 CARLOS WULF** es nuestro Gerente de la División Mejoramiento del Hogar desde el año 2008. Antes de esto se desempeñó como gerente de Easy Chile desde el año 2004. Carlos Wulf es Ingeniero Naval y antes de unirse a Cencosud, trabajó en la Armada de Chile, Homecenter Sodimac y Exxon / **Is Manager of our Home Improvement Division since 2008. Before that he served as manager of Easy Chile since 2004. Charles Wulf is a Naval Engineer and before joining Cencosud, worked in the Chilean Navy, Homecenter Sodimac and Exxon.**



**8 MAURICIO SOTO** es nuestro Gerente Corporativo de Clientes y Negocios Digitales desde abril del año 2011. Es Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. También se desempeñó anteriormente como Gerente de Ventas y Operaciones de nuestra división de Tiendas por Departamento / **Is our Corporate Customer and Digital Business Manager since April 2011. He is a Commercial Engineer from the Pontificia Universidad Católica de Chile. He also previously served as Director of Sales and Operations of our Department Store Division.**

**9 PATRICIO RIVAS** es nuestro Gerente Corporativo de Tarjeta de Crédito desde diciembre de 2011, anteriormente se desempeñaba como Gerente Corporativo de Riesgo. Es ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Antes de unirse a Cencosud, trabajó durante 15 años en la banca, principalmente en Citibank desempeñándose en las áreas de Tesorería, Control de Gestión, Planificación Estratégica, Sucursales e Inversiones / **Is our Corporate Director of Credit Cards since December 2011, and he previously served as Corporate Risk Manager. He graduated in Commercial Engineering from Pontificia Universidad Católica de Chile. Prior to joining Cencosud, he spent 15 years in banking, Citibank performing mainly in the areas of Treasury, Management Control, Strategic Planning, Branches and Investment**

**10 DANIEL RODRÍGUEZ** es nuestro Gerente General desde el año 2009, anteriormente se desempeñó como Gerente de Finanzas. El Sr. Rodríguez es Ingeniero Forestal de la Universidad Austral de Chile con un MBA de la Universidad Adolfo Ibáñez. Antes de unirse a nosotros trabajó para Shell como Gerente Global de Finanzas de Lubricantes de Transporte y Lubricantes Europa / Gerente de Finanzas África. El Sr. Rodríguez también ha sido nombrado temporalmente Gerente Corporativo de Administración y de Finanzas / **Is our CEO since 2009, previously served as CFO. Mr. Rodríguez holds a degree in Forestry from the University Austral de Chile and an MBA from Universidad Adolfo Ibáñez. Before joining us he worked for Shell as Global Head of Finance and Transport Lubricants and Europe Lubricants / CFO Africa. Mr. Rodríguez has also been temporarily appointed Corporate Manager of Administration and Finance.**

**4 JAIME SOLER** es nuestro Gerente de la División Tiendas por Departamento desde 2008. Es Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Graduado del Programa de Desarrollo de Ejecutivos de la Universidad de Kellogg. Antes de unirse a Cencosud en 2005, trabajó en Falabella como Gerente de Adquisiciones / *Is our Manager of the Department Store Division since 2008. He is a Commercial Engineer from the Pontificia Universidad Católica de Chile. Also graduated from the Executive Development Program at the University of Kellogg. Prior to joining Cencosud in 2005, he worked as Manager of Acquisitions in Falabella.*

**5 RENZO PAONEZA** es nuestro Gerente Corporativo de Proyectos y Construcción desde marzo 2011. Previamente se desempeñó como nuestro Gerente de Proyectos y Construcción desde el año 2009, y antes de esto como Gerente de Desarrollo para nuestras tiendas por departamento. Es Ingeniero de la Universidad Católica de Valparaíso. Antes de unirse a Cencosud trabajó en Falabella por 6 años / *Is our Director of Corporate Projects and Construction since March 2011. Previously he served as our Manager of Projects and Construction since 2009, and before that as Development Manager for our Paris department store. He holds a degree from the Catholic University of Valparaíso. Prior to joining Cencosud he worked at Falabella for 6 years.*

**6 BRONISLAO JANDZIO** es nuestro Gerente Corporativo de Auditoría desde 1998. Antes de unirse a Cencosud, era Jefe Regional del Departamento de Contabilidad Global para el Grupo Deutsche Bank en Frankfurt, Alemania. Sr. Jandzio tiene un diploma de la Academia bancaria alemana Banklehre / *Is our Corporate Audit Manager since 1998. Prior to joining Cencosud was Regional Head of Global Accounting Department for the Deutsche Bank Group in Frankfurt, Germany. Mr. Jandzio has a diploma from the Academy Banklehre German bank.*

**7 PABLO CASTILLO** es nuestro Gerente de Supermercados desde 2008. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Tiendas por Departamento y Gerente de Administración y Finanzas. También trabajó como Gerente de Finanzas de la Compañía Sudamericana de Vapores y Vice-presidente en el área de finanzas corporativas de Citicorp Chile S.A. El Sr. Castillo es Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y tiene maestría en Economía de la Universidad de California / *Is our Supermarkets Division Manager since 2008. He previously served as Division Manager of Department Stores and Director of Administration and Finance. He also served as CFO of CSAV and Vice-President in the area of corporate finance at Citicorp Chile SA. Mr. Castillo is a Commercial Engineer from the Pontificia Universidad Católica de Chile and has an MA in Economics from the University of California.*



**11 RODRIGO HETZ** es nuestro Gerente de Recursos Humanos desde abril del año 2011. Es Ingeniero Industrial de la Universidad de Chile y tiene un MBA de la Universidad de California Berkeley. También trabajo en la Consultora McKinsey y Co., asesorando a distintas empresas en efectividad estratégica y organizacional. Antes trabajó en Citibank en la administración de Recursos Humanos / *Is our Human Resources Manager since April 2011. He is an Industrial Engineering from the University of Chile and has an MBA from the University of California Berkeley. He also worked at McKinsey & Co. Consultants, advising various companies in strategic and organizational effectiveness. He previously worked at Citibank in the administration of Human Resources.*

**12 MARCELO REYES** es nuestro Gerente Corporativo de Riesgo desde diciembre de 2011 y ha trabajado en Cencosud en los últimos 9 años. Se graduó de Ingeniero Comercial en la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso y tiene un MBA en A.B. Freeman School of Business de Tulane University, USA and un MBA en la Universidad de Chile. Trabajó en Banco Santander en distintas posiciones ejecutivas en Áreas de Riesgo entre 1992 y 2002 y se desempeñó en las Naciones Unidas entre los años 1990 y 1992 / *Is our Corporate Risk Manager since December 2011 and has worked in Cencosud in the last 9 years. He graduated as a Commercial Engineer from the Pontifical Catholic University of Valparaíso and has an MBA from AB Freeman School of Business at Tulane University, New Orleans, USA and an MBA from the University of Chile. He worked at Banco Santander in various executive positions in Areas of Risk between 1992 and 2002 and served at the United Nations between 1990 and 1992.*

**13 PIETRO ILLUMINATI** es nuestro Gerente Corporativo de Procurement desde 2010. Es Ingeniero Civil Industrial con mención en Aeronáutica de la Universidad "La Sapienza" en Italia, y tiene una Maestría en Ciencias en Aeronáutica y Astronáutica de la Universidad de Washington en Estados Unidos. Antes de unirse a Cencosud, trabajó como Gerente de Procurement en Agusta Westland Corporation en Philadelphia, entre los años 2008 y 2010. Anteriormente, trabajó en Fiat Aviación y General Electric Aircraft Engines Engineering, Procurement and Supply Chain durante 18 años en Estados Unidos / *Is our Corporate Procurement Manager since 2010. He is an Industrial Engineer with a major in Aeronautics, University "La Sapienza" in Italy, and has a Master of Science in Aeronautics and Astronautics University of Washington in America. Prior to joining Cencosud he worked as Procurement Manager at Agusta Westland Corporation in Philadelphia, between 2008 and 2010. Previously, he worked at Fiat Aviation and General Electric Aircraft Engines Engineering, Procurement and Supply Chain for 18 years in U.S.*

---

## Remuneraciones de los Directores / Board's Remuneration

---

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de abril de 2011 fijó los siguientes montos para el ejercicio:

### **DIETAS POR ASISTENCIA A SESIONES.**

Pagar a cada Director 167 UF mensuales para quienes ejerzan el cargo de Director y el doble de esta suma para el Presidente y Vicepresidente del Directorio, siempre y cuando asistieran a un mínimo de 10 sesiones ordinarias anuales.

### **DIETAS POR ASISTENCIA A COMITÉ DE DIRECTORES.**

Pagar a cada Director la suma de UF 55 por sesión a la que asistan.

As established in Article 33 of the Corporations Law 18,046, the ordinary shareholders meeting held on April 29, 2011 set the following amounts for the year:

### **FEES FOR ATTENDING MEETINGS.**

Each director receives UF 167 monthly, with the chairman and vice-chairman receiving double that amount, provided they attend a minimum of 10 ordinary meetings a year.

### **FEES FOR ATTENDING DIRECTORS' COMMITTEE MEETINGS.**

Each director receives the sum of UF 55 for attending a meeting.



El detalle de los montos pagados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, a los señores directores es el siguiente:

The following shows the amounts paid to the directors in the years 2011 and 2010:

NOMBRE/ NAME	CARGO/ POSITION	01/01/2011 AL	01/01/2010 AL
		31/12/2011	31/12/2010
		M\$/ THCH\$	M\$/ THCH\$
Horst Paulmann Kemna	Presidente/ Chairman	87.730	85.994
Manfred Paulmann Koepfer	Vicepresidente <sup>(*)</sup> / Vice chairman (*)	-	77.777
Heike Paulmann Koepfer	Director/ Director	58.193	50.654
Peter Paulmann Koepfer	Director/ Director	43.854	42.426
Bruno Philippi Irrarázaval	Director/ Director	21.774	35.354
Roberto Oscar Philipps	Director/ Director	50.739	44.299
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director/ Director	57.483	53.813
Sven von Appen Behrmann	Director/ Director	43.936	31.879
Erasmus Wong Lu Vega	Director/ Director	44.673	84.013
David Gallagher Patrickson	Director/ Director	43.973	-
<b>Total</b>		<b>452.355</b>	<b>506.209</b>

<sup>(\*)</sup> Con fecha 30 de diciembre de 2010 se publicó Hecho Esencial donde se informó que el señor Vicepresidente y Director Manfred Paulmann Koepfer presentó su renuncia al cargo. Asimismo se informó que de acuerdo a lo indicado en el artículo 32 de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046 se procederá a la renovación total del directorio en la próxima junta ordinaria de accionistas que deba celebrar la Sociedad, habiendo decidido el directorio de Cencosud S.A. no nombrar a un reemplazante del director saliente.

<sup>(\*)</sup> On December 30, 2010 it was announced that the vice-chairman and director, Manfred Paulmann Koepfer, had presented his resignation. As indicated in Article 32 of the Corporations Law 18,046, the whole board will be renewed at the Company's next ordinary shareholders meeting, the board deciding not to replace the outgoing director meanwhile.



---

## Estados Financieros Financial Statements

---

Fortalecer nuestros pilares es fundamental para seguir creciendo / Strengthen our pillars is essential to continue growing

**Sin límites  
para  
crecer con  
rentabilidad**

**No limits for  
profitable  
growth**

## Declaración de Responsabilidad de los Directores/ Statement of Director's Responsibilities

Los suscritos, en nuestra calidad de Directores y Gerente General de Cencosud S.A., declaramos bajo juramento que todos los datos contenidos en la información adjunta referente a la Memoria de Cencosud S.A. correspondiente al año 2011, son verdaderos, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.

Además, declaramos que la sociedad emisora Cencosud S.A., no se encuentra en cesación de pagos.

In our quality of Directors and Chief Executive Officer of Cencosud S.A., we declare under oath that all the content in the attached referring to the Annual Report of Cencosud S.A. of year 2011 are true, and therefore we assume the legal responsibility.

Also, we declare that the issuing company Cencosud S.A. is not in default.

NOMBRE / NAME	CARGO / POSITION	C.I. / ID
Horst Paulmann Kemna	Presidente / <b>Chairman</b>	3.294.888-K
Peter Paulmann Koepfer	Director	8.953.509-3
Heike Paulmann Koepfer	Director	8.953.510-7
Erasmus Wong Lu Vega	Director	(Extranjero)
Sven von Appen Behrmann	Director	2.677.838-7
Roberto Oscar Philipps	Director	(Extranjero)
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	4.773.765-6
David Gallagher Patrickson	Director	3.413.232-1
Julio Moura	Director	(Extranjero)
Daniel Rodríguez Cofré	Gerente General / <b>Chief Executive Officer</b>	8.683.728-5



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES


Santiago, 14 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Cencosud S.A.

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

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

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



Roberto Villanueva B.  
RUT: 7.060.344-6



## Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
EXPRESADO EN MILES DE PESOS CHILENOS (M\$)

ACTIVOS CORRIENTES	NOTA	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	130.784.874	103.055.687
Otros activos financieros corrientes	6	45.164.700	50.505.925
Otros Activos No Financieros, Corriente		12.591.069	23.143.199
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	887.086.362	778.065.533
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	82.334	-
Inventarios	10	769.472.451	567.117.473
Activos por impuestos corrientes		25.271.343	22.765.163
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>1.870.453.133</b>	<b>1.544.652.980</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6	46.979.614	3.469.620
Otros activos no financieros no corrientes		35.051.959	26.522.091
Derechos por cobrar no corrientes	8	96.775.565	61.699.238
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	38.818.733	34.336.864
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	499.284.860	444.206.912
Plusvalía	12	1.001.778.510	1.013.222.038
Propiedades, Planta y Equipo	13	2.257.736.415	1.723.391.486
Propiedades de inversión	14	1.310.143.075	1.187.154.458
Activos por impuestos diferidos	15	152.475.621	121.347.454
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>5.439.044.352</b>	<b>4.615.350.161</b>
<b>Activos Bancarios</b>			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	21	165.746.592	166.241.338
Otros activos	21	29.308.334	26.288.848
<b>Total Activos Servicios Bancarios</b>		<b>195.054.926</b>	<b>192.530.186</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>7.504.552.411</b>	<b>6.352.533.327</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
EXPRESADO EN MILES DE PESOS CHILENOS (M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	NOTA	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	261.274.938	305.218.004
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.546.276.340	1.276.614.243
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	1.447.631	970.145
Otras provisiones a corto plazo	18	15.721.580	26.984.855
Pasivos por Impuestos corrientes		59.734.193	39.062.455
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	67.352.874	53.032.992
Otros pasivos no financieros corrientes	19	71.050.305	79.532.344
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>2.022.857.861</b>	<b>1.781.415.038</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	1.881.898.631	1.386.098.397
Pasivos no corrientes	17	11.150.691	10.259.061
Otras provisiones a largo plazo	18	60.340.316	28.683.400
Pasivo por impuestos diferidos	15	311.436.981	259.284.726
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	82.721.789	30.231.147
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>2.347.548.408</b>	<b>1.714.556.731</b>
<b>Pasivos Bancarios</b>			
Depósitos y otras captaciones a plazo	21	143.635.237	145.618.670
Otros pasivos	21	20.876.701	21.349.709
<b>Total pasivos Servicios Bancarios</b>		<b>164.511.938</b>	<b>166.968.379</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>4.534.918.207</b>	<b>3.662.940.148</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Emitido	22	927.804.431	927.804.431
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	1.672.015.244	1.459.277.564
Primas de emisión	22	477.341.095	477.341.095
Otras reservas	22	(202.722.478)	(249.715.671)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>2.874.438.292</b>	<b>2.614.707.419</b>
Participaciones no controladoras	22	95.195.912	74.885.760
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>2.969.634.204</b>	<b>2.689.593.179</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>7.504.552.411</b>	<b>6.352.533.327</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Estado de Resultados Integrales Consolidado por Función

### POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 EXPRESADO EN MILES DE PESOS CHILENOS (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	7.569.195.555	6.194.714.586	2.189.669.367	1.817.602.437
Costo de Ventas	24	(5.429.856.424)	(4.448.942.762)	(1.576.631.625)	(1.308.489.065)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2.139.339.131</b>	<b>1.745.771.824</b>	<b>613.037.742</b>	<b>509.113.372</b>
Otros ingresos, por función	24	85.127.877	43.870.984	54.916.904	14.219.892
Costos de distribución	24	(15.017.899)	(11.362.548)	(4.659.407)	(3.185.474)
Gastos de administración	24	(1.489.602.571)	(1.213.740.072)	(422.646.565)	(351.783.072)
Otros gastos, por función	24	(140.400.227)	(121.795.565)	(41.459.097)	(38.185.390)
Otras ganancias (pérdidas)	24	875.346	10.771.983	12.707.350	1.547.892
Ingresos financieros	24	10.713.860	16.856.928	(14.294.965)	2.628.676
Costos financieros	24	(136.727.954)	(79.607.291)	(39.897.814)	(20.148.534)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	5.783.010	7.513.321	3.181.436	5.325.358
Diferencias de cambio	24	(9.883.885)	(2.047.597)	11.012.201	1.062.617
Resultados por Unidades de Reajuste	24	(31.288.530)	(15.656.615)	(9.698.939)	(2.266.246)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>418.918.158</b>	<b>380.575.352</b>	<b>162.198.846</b>	<b>118.329.091</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	25	(119.197.962)	(76.168.821)	(47.034.013)	(9.081.780)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>299.720.196</b>	<b>304.406.531</b>	<b>115.164.833</b>	<b>109.247.311</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>					
Ingresos netos por intereses y reajustes	21	28.481.052	35.196.931	5.416.093	9.344.869
Provisión por riesgo de crédito	21	(5.060.214)	(8.285.827)	(2.669.826)	(1.287.632)
<b>Total Ingreso Operacional neto</b>		<b>23.420.838</b>	<b>26.911.104</b>	<b>2.746.267</b>	<b>8.057.237</b>
Gastos de Administración	21	(24.714.903)	(24.836.257)	(5.584.774)	(7.026.789)
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<b>(24.714.903)</b>	<b>(24.836.257)</b>	<b>(5.584.774)</b>	<b>(7.026.789)</b>
<b>Resultado Operacional</b>		<b>(1.294.065)</b>	<b>2.074.847</b>	<b>(2.838.507)</b>	<b>1.030.448</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios</b>		<b>(1.294.065)</b>	<b>2.074.847</b>	<b>(2.838.507)</b>	<b>1.030.448</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>298.426.131</b>	<b>306.481.378</b>	<b>112.326.326</b>	<b>110.277.759</b>



ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		285.915.282	296.261.227	107.973.034	109.873.456
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	22	12.510.849	10.220.151	4.353.292	404.303
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>298.426.131</b>	<b>306.481.378</b>	<b>112.326.326</b>	<b>110.277.759</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	26	126,3	130,9	47,7	48,5
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>126,3</b>	<b>130,9</b>	<b>47,7</b>	<b>48,5</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	26	125,0	129,6	47,2	48,1
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>125,0</b>	<b>129,6</b>	<b>47,2</b>	<b>48,1</b>

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	NOTA	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>298.426.131</b>	<b>306.481.378</b>	<b>112.326.326</b>	<b>110.277.759</b>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		85.693.816	(103.197.358)	14.480.168	(51.648.684)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<b>85.693.816</b>	<b>(103.197.358)</b>	<b>14.480.168</b>	<b>(51.648.684)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		5.808.527	(1.620.627)	(521.026)	1.663.209
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<b>5.808.527</b>	<b>(1.620.627)</b>	<b>(521.026)</b>	<b>1.663.209</b>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	-	31.894.325	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		<b>91.502.343</b>	<b>(104.817.985)</b>	<b>45.853.467</b>	<b>(49.985.475)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(987.450)	275.507	88.574	(282.745)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		<b>(987.450)</b>	<b>275.507</b>	<b>88.574</b>	<b>(282.745)</b>
Otro resultado integral		<b>90.514.893</b>	<b>(104.542.478)</b>	<b>45.942.041</b>	<b>(50.268.220)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>388.941.024</b>	<b>201.938.900</b>	<b>158.268.367</b>	<b>60.009.539</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		368.630.872	201.685.824	151.064.117	62.384.647
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		20.310.152	253.076	7.204.250	(2.375.108)
<b>Resultado integral total</b>		<b>388.941.024</b>	<b>201.938.900</b>	<b>158.268.367</b>	<b>60.009.539</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
EXPRESADO EN MILES DE PESOS CHILENOS (M\$)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS				GANANCIAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
			RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	927.804.431	477.341.095	(310.945.441)	5.004.529	56.225.241	(249.715.671)	1.459.277.564	2.614.707.419	74.885.760	2.689.593.179
Saldo Inicial Reexpresado	927.804.431	477.341.095	(310.945.441)	5.004.529	56.225.241	(249.715.671)	1.459.277.564	2.614.707.419	74.885.760	2.689.593.179
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							285.915.282	285.915.282	12.510.849	298.426.131
Otro resultado integral			77.894.513	4.821.077	-	82.715.590		82.715.590	7.799.303	90.514.893
Resultado Integral			77.894.513	4.821.077	(35.722.397)	(35.722.397)		368.630.872	20.310.152	388.941.024
Dividendos							(73.177.602)	(73.177.602)		(73.177.602)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(35.722.397)	(35.722.397)	-	(35.722.397)	-	(35.722.397)
Total de cambios en Patrimonio	-	-	77.894.513	4.821.077	(35.722.397)	46.993.193	212.737.680	259.730.873	20.310.152	280.041.025
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	927.804.431	477.341.095	(233.050.928)	9.825.606	20.502.844	(202.722.478)	1.672.015.244	2.874.438.292	95.195.912	2.969.634.204

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

**POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**EXPRESADO EN MILES DE PESOS CHILENOS (M\$)**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS				GANANCIAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)	PATRIMONIO		PATRIMONIO TOTAL
			RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS		ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	927.804.431	477.341.095	(217.715.158)	6.349.649	53.987.001	(157.378.508)	1.255.011.324	2.502.778.342	76.348.440	2.579.126.782
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>927.804.431</b>	<b>477.341.095</b>	<b>(217.715.158)</b>	<b>6.349.649</b>	<b>53.987.001</b>	<b>(157.378.508)</b>	<b>1.255.011.324</b>	<b>2.502.778.342</b>	<b>76.348.440</b>	<b>2.579.126.782</b>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							296.261.227	296.261.227	10.220.151	306.481.378
Otro resultado integral			(93.230.283)	(1.345.120)	-	(94.575.403)		(94.575.403)	(9.967.075)	(104.542.478)
<b>Resultado Integral</b>								<b>201.685.824</b>	<b>253.076</b>	<b>201.938.900</b>
Dividendos							(91.994.987)	(91.994.987)		(91.994.987)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	2.238.240	2.238.240	-	2.238.240	(1.715.756)	522.484
<b>Total de cambios en Patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(93.230.283)</b>	<b>(1.345.120)</b>	<b>2.238.240</b>	<b>(92.337.163)</b>	<b>204.266.240</b>	<b>111.929.077</b>	<b>(1.462.680)</b>	<b>110.466.397</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2010</b>	<b>927.804.431</b>	<b>477.341.095</b>	<b>(310.945.441)</b>	<b>5.004.529</b>	<b>56.225.241</b>	<b>(249.715.671)</b>	<b>1.459.277.564</b>	<b>2.614.707.419</b>	<b>74.885.760</b>	<b>2.689.593.179</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Estado de flujos de efectivo consolidado método directo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		8.828.613.415	7.057.893.774
Otros cobros por actividades de operación		8.062.857	4.614.964
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(7.112.220.210)	(5.731.834.645)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(880.289.944)	(695.510.951)
Otros pagos por actividades de operación		(267.282.298)	(247.934.778)
Intereses pagados		(663.380)	(623.120)
Intereses recibidos		951.111	1.596.226
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(40.901.216)	(8.756.499)
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.683.373	5.928.983
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>548.953.708</b>	<b>385.373.954</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(21.576.346)	(299.091.574)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.312.314	6.100.620
Compras de propiedades, planta y equipo		(615.926.770)	(349.057.534)
Compras de activos intangibles		(4.754.869)	(233.609)
Dividendos recibidos		1.323.430	1.067.044
Intereses recibidos		1.964.159	4.356.196
Otras entradas (salidas) de efectivo		11.201.451	233.078.357
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(625.456.631)</b>	<b>(403.780.500)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.265.739.922	553.268.855
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		279.396.698	80.638.295
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>1.545.136.620</b>	<b>633.907.150</b>
Pagos de préstamos		(1.250.347.297)	(470.473.186)
Dividendos pagados		(78.468.618)	(54.928.398)
Intereses pagados		(115.434.990)	(80.730.402)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(3.172.882)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>100.885.715</b>	<b>24.602.282</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>24.382.792</b>	<b>6.195.736</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		3.346.395	4.943.093
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>27.729.187</b>	<b>11.138.829</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	103.055.687	91.916.858
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	130.784.874	103.055.687

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 1. INFORMACION GENERAL.

Cencosud S.A. (en adelante "Holding Cencosud", la "Sociedad", "el Holding" o "Grupo") es una Sociedad anónima abierta con duración indefinida, RUT: 93.834.000-5 y tiene su domicilio social en Av. Kennedy 9001, Piso 4, Las Condes en la ciudad de Santiago de la República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 743 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Cencosud S.A. es uno de los Holding de empresas más prestigiosas de retail en América Latina. Cuenta con operaciones activas en Argentina, Brasil, Colombia, Perú y Chile, donde desarrolla una exitosa estrategia multiformato que le ha permitido alcanzar ventas por US\$ 15.625,4 millones en 2011.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tuvo

un promedio de 128.029 colaboradores, terminando con un número total de 131.505 personas.

Sus operaciones se extienden a los negocios de supermercados, hipermercados, tiendas para el mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, centros comerciales, desarrollo inmobiliario y servicios financieros, siendo la compañía de retail de capitales latinoamericanos más diversificada del Cono Sur y con la mayor oferta de metros cuadrados, atendiendo las necesidades de consumo de más de 180 millones de clientes.

Adicionalmente, desarrolla otras líneas de negocio que complementan su operación central de retail, como son el corretaje de seguros, servicios de fidelización y centros de entretenimiento familiar. Todos ellos cuentan con un gran reconocimiento y prestigio entre sus clientes, con marcas que destacan por su calidad y excelencia de servicio.

La Sociedad divide su patrimonio en 2.264.103.215 acciones de serie única donde destacan sus principales accionistas, como sigue:

MAYORES ACCIONISTAS AL 31/12/2011	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL
Inversiones Quinchamali Limitada	581.754.802	25,6947%
Inversiones Latadia Limitada	550.823.211	24,3285%
Inversiones Tano Limitada	237.170.426	10,4752%
Banco de Chile por cuenta de terceros	77.978.764	3,4441%
Banco Santander - JP Morgan	60.984.576	2,6935%
Paulmann Kemna Horst	56.004.798	2,4736%
Banco Itau por cuenta de terceros	52.952.770	2,3388%
Fondo De Pensiones Provida C	43.131.801	1,9050%
Banchile Corredores De Bolsa S.A.	35.209.741	1,5551%
Fondo De Pensiones Habitat C	30.258.333	1,3364%
Fondo De Pensiones Provida B	29.691.043	1,3114%
Fondo De Pensiones Habitat B	27.243.119	1,2033%
Otros Accionistas	480.899.831	21,2404%
<b>TOTAL</b>	<b>2.264.103.215</b>	<b>100,0000%</b>

El Grupo Cencosud está controlado por la familia Paulmann, como sigue:

<b>PARTICIPACIÓN GRUPO PAULMANN AL 31/12/2011</b>	<b>PARTICIPACIÓN PORCENTUAL</b>
Inversiones Quinchamali Limitada	25,6947%
Inversiones Latadia Limitada	24,3285%
Inversiones Tano Limitada	10,4752%
Horst Paulmann Kemna	2,4736%
Manfred Paulmann Koepfer	0,6142%
Peter Paulmann Koepfer	0,6217%
Heike Paulmann Koepfer	0,6147%
Helga Koepfer Schoebitz	0,1434%
Inversiones Alpa Limitada	0,0106%
<b>TOTAL</b>	<b>64,9766%</b>

Los estados financieros consolidados del Grupo Cencosud correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 14 de marzo de 2012.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

### 2.1 Bases de presentación.

Los presentes estados financieros consolidados de Cencosud S.A. corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos instrumentos financieros, instrumentos derivados y propiedades de inversión.

La presentación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En la Nota 4 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

### 2.2 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

No se espera tener un impacto material en los estados financieros del Grupo por las nuevas normas e interpretaciones ( IFRS o IFRIC ) vigentes con efecto posterior al 1º de enero de 2011.

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

OBLIGATORIA PARA  
EJERCICIOS INICIA-  
DOS A PARTIR DE

## NORMAS E INTERPRETACIONES

**NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados"**

Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.

01/01/2013

**NIC 27 "Estados Financieros Separados"**

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.

01/01/2013

**NIIF 9 "Instrumentos Financieros"**

Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.

Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.

01/01/2013 diferida  
al 01/01/2015 según  
enmienda aprobada en  
diciembre de 2011

**NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"**

Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

01/01/2013

**NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"**

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

01/01/2013

**NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades"**

Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28

01/01/2013

**NIIF 13 "Medición del valor razonable"**

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

01/01/2013

**CINIIF 20 "Stripping Costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto"**

Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.

01/01/2013



ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p><b>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</b></p> <p>Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2012
<p><b>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”</b></p> <p>Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p><b>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</b></p> <p>Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011
<p><b>FRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</b></p> <p>Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011
<p><b>NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”</b></p> <p>Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	01/01/2013

La administración está evaluando la posible implicancia de las referidas normas cuando entren en vigencia.

## 2.3 Bases de consolidación.

### 2.3.1 Subsidiarias.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El grupo también evalúa la existencia de control en las empresas que no tiene más de 50% de participación pero tiene el poder de dictar políticas financieras y operacionales.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por el Grupo 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 del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas 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, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Cuando el grupo pierde el control en alguna entidad, ésta es valorizada a su valor justo a la fecha en que se pierde el control y cualquier cambio en el monto contable contabilizado es registrado contra resultados del ejercicio.

### 2.3.2 Coligadas o asociadas.

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo 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 de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor (plusvalía) identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, 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 en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo 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 el Grupo, 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.

A cada fecha de cierre, el Grupo determina si hay una evidencia objetiva para determinar que una inversión en coligada o asociada se ha deteriorado. Si este es el caso, el grupo calcula el monto deteriorado como la diferencia entre el monto recuperable de la asociada y su valor contable, y reconoce el impacto en el estado de resultados.

Las transacciones con accionistas no controladores que no resultan en pérdida de control son contabilizadas a patrimonio. La diferencia entre

el valor justo de cualquier pago y el valor libro de los activos netos de la participación adquirida es reconocido en patrimonio.

## 2.4 Entidades subsidiarias.

### 2.4.1 Entidades de consolidación directa.

El siguiente es el detalle de las empresas subsidiarias incluidas en la consolidación.

PAÍS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			31/12/2011		31/12/2010	
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	99,9552%	0,0005%	99,9557%	99,9735%
Chile	96.671.750-5	Easy S.A.	99,5750%	0,0000%	99,5750%	99,5750%
Chile	99.500.840-8	Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.	99,9929%	0,0071%	100,0000%	100,0000%
Chile	76.568.660-1	Cencosud Administradora de Procesos S.A.	99,9928%	0,0072%	100,0000%	100,0000%
Chile	96.978.180-8	Cencosud Internacional Ltda.	70,6516%	29,3441%	99,9957%	99,9957%
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	99,9999%	0,0000%	99,9999%	99,9999%
Chile	78.410.310-2	Comercial Food And Fantasy Ltda.	90,0000%	0,0000%	90,0000%	90,0000%
Chile	76.433.310-1	Costanera Center S.A.	99,9999%	0,0000%	99,9999%	99,9999%
Chile	76.476.830-2	Circulo Mas S.A.	99,0000%	1,0000%	100,0000%	100,0000%
Chile	99.565.970-0	Banco Paris S.A.	99,0000%	1,0000%	100,0000%	100,0000%
Chile	83.123.700-7	Mercado Mayorista P y P Ltda.	90,0000%	0,0000%	90,0000%	90,0000%
Chile	76.181.388-9	Cencosud Tiendas S.A.	85,5800%	0,0000%	85,5800%	0,0000%
China	Extranjera	Cencosud (Shanghai) Trading Co., Ltd	100,0000%	0,0000%	100,0000%	0,0000%

La compañía durante el año 2011 ha creado la subsidiaria en China llamada Cencosud Shanghai Trading Co, Ltd, su objeto principal es apoyar la gestión comercial de las importaciones de mercaderías.

#### 2.4.2 Entidades de consolidación indirecta.

Los estados financieros de las subsidiarias que consolidan, incluyen además las siguientes Sociedades:

PAÍS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD
<b>Chile</b>	<b>81.201.000-K</b>	<b>Cencosud Retail S.A.</b>
Chile	76.365.580-6	Jumbo Administradora Norte S.A.
Chile	99.566.580-8	Jumbo Administradora S.A.
Chile	99.571.870-7	Jumbo Administradora Temuco S.A.
Chile	76.819.580-3	Santa Isabel Administradora Norte Ltda.
Chile	76.819.500-5	Santa Isabel Administradora Sur Ltda.
Chile	76.062.794-1	Santa Isabel Administradora S.A.
Chile	88.637.500-K	Paris Administradora Norte Ltda.
Chile	78.448.780-6	Paris Administradora Sur Ltda.
Chile	77.313.160-0	Paris Administradora Centro Ltda.
Chile	77.779.000-5	Paris Administradora Ltda.
Chile	77.301.910-K	Logística y Distribución Paris Ltda.
Chile	77.251.760-2	Administradora y Comercial Puente Alto Ltda.
Chile	77.218.570-7	Cencosud Corredores de Seguros y Servicios Ltda.
Chile	77.312.480-9	Administradora de Servicios Paris Ltda.
Chile	99.586.230-1	Viajes Paris S.A.
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.
<b>Chile</b>	<b>96.671.750-5</b>	<b>Easy S.A.</b>
Chile	76.365.590-3	Easy Administradora Norte S.A.
<b>Chile</b>	<b>99.500.840-8</b>	<b>Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.</b>
Chile	76.023.825-2	Cencosud Servicios Integrales S.A.

PAÍS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD
<b>Chile</b>	<b>94.226.000-8</b>	<b>Cencosud Shopping Centers S.A.</b>
Chile	88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.
Chile	84.658.300-9	Inmobiliaria Bilbao Ltda.
Chile	78.409.990-8	ACC Alto las Condes Ltda.
Chile	76.915.200-8	Inversiones Don Alberto S.A.
Chile	76.015.959-K	Inversiones Don Alberto II S.A.
<b>Chile</b>	<b>76.433.310-1</b>	<b>Costanera Center S.A.</b>
Chile	96.732.790-5	Inmobiliaria Santa Isabel S.A.
<b>Chile</b>	<b>99.565.970-0</b>	<b>Banco Paris S.A.</b>
Chile	76.099.893-1	Banparis Corredores de Seguros Ltda.
<b>Chile</b>	<b>76.181.388-9</b>	<b>Cencosud Tiendas S.A.</b>
Chile	76.183.534-3	Retail S.A.
Chile	76.116.801-3	Administradora TMO S.A.
Chile	76.168.900-2	Meldar Capacitación Ltda.
Chile	77.566.430-4	Sociedad Comercializadora de Vestuario FES Ltda.
Chile	99.512.750-4	MegaJohnson's Puente Alto S.A.
Chile	96.953.470-3	MegaJohnson's S.A.
Chile	96.973.670-5	MegaJohnson's Maipú S.A.
Chile	96.988.680-4	MegaJohnson's Puente S.A.
Chile	96.989.640-0	MegaJohnson's Viña del Mar S.A.
Chile	96.988.700-2	MegaJohnson's La Serena S.A.
Chile	96.988.690-1	MegaJohnson's Quilin S.A.
Chile	76.398.410-9	Johnson's Mega San Bernardo S.A.
<b>Chile</b>	<b>96.978.180-8</b>	<b>Cencosud Internacional Ltda.</b>

PAÍS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD
Argentina	Extranjera	Cencosud S.A.(Argentina)
Argentina	Extranjera	Unicenter S.A.
Argentina	Extranjera	Jumbo Retail Argentina S.A.
Argentina	Extranjera	Agrojumbo S.A.
Argentina	Extranjera	Blaisten S.A.
Argentina	Extranjera	Corminas S.A.
Argentina	Extranjera	Invor S.A.
Argentina	Extranjera	Pacuy S.A.
Argentina	Extranjera	Cavas y Viñas El Acequion S.A.
Argentina	Extranjera	Carnes Huinca S.A.
Argentina	Extranjera	Supermercados Dave S.A.
Argentina	Extranjera	Agropecuaria Anjullon S.A.
Argentina	Extranjera	Cencosud Viajes S.A.
Uruguay	Extranjera	SUDCO Servicios Regionales S.A.
Colombia	Extranjera	Easy Colombia S.A.
Brasil	Extranjera	Cencosud Brasil S.A.
U.S.A.	Extranjera	Gbarbosa Holding LLC
Brasil	Extranjera	Gbarbosa Holding S.A.
Brasil	Extranjera	Gbarbosa Comercial Ltda.
Brasil	Extranjera	Mercantil Rodriguez Comercial Ltda.
Brasil	Extranjera	Perini Comercial de Alimentos Ltda.
Brasil	Extranjera	Fag Participacoes Ltda.
Brasil	Extranjera	Irmaos Bretas, Filhos e Cia. Ltda.
Perú	Extranjera	Cencosud Perú S.A.
Perú	Extranjera	Teledistribución S.A.
Perú	Extranjera	Almacenes Metro S.A.
Perú	Extranjera	E. Wong S.A.
Perú	Extranjera	Hipermercados Metro S.A.
Perú	Extranjera	Tres Palmeras S.A.
Perú	Extranjera	Las Hadas Inversionistas S.A.
Perú	Extranjera	Cinco Robles SAC.
Perú	Extranjera	ISMB Supermercados S.A.
Perú	Extranjera	Travel International Partners Perú S.A.
Perú	Extranjera	Banco Cencosud S.A.

## 2.5 Transacciones en moneda extranjera.

### 2.5.1 Moneda funcional y de presentación.

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

Para el caso de las inversiones en el exterior se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, producto de poseer un enfoque local y ser una empresa de retail.

La moneda funcional de cada país es la siguiente:

PAÍS	MONEDA FUNCIONAL
Chile	Pesos Chilenos
Argentina	Pesos Argentinos
Brasil	Reales
Perú	Nuevos Soles Peruanos
Colombia	Pesos Colombianos
China	Yuan

Si la moneda de presentación difiere de la moneda funcional de la entidad, ésta deberá convertir sus resultados y situación financiera a la moneda de presentación elegida que corresponde a los pesos chilenos.

### 2.5.2 Transacciones y saldos.

Las Transacciones en moneda extranjera y unidades reajustables como la Unidad de Fomento (U.F) son registradas al tipo de cambio de la moneda o unidad reajutable correspondiente a la fecha en que la transacción cumple con los requerimientos de reconocimiento inicial. La U.F. es un índice de indexación chileno cuya unidad monetaria de denominación es el peso. La U.F es determinada por adelantado en forma diaria, y se basa

en los cambios de inflación del mes anterior. Al cierre de los Estados Financieros, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera y unidades reajustables son trasladadas a pesos chilenos al tipo de cambio de la moneda o unidad reajutable correspondiente. La diferencia de cambio resultante, ya sea de liquidación de operaciones en moneda extranjera o de valuación de activos y pasivos monetarios es incluida en el Estado de Resultados en la línea Diferencia de cambio, mientras que las diferencias que provienen de unidades reajustables son registradas en el Estado de Resultados en la línea ganancias o pérdidas por unidad de reajuste.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto (a través de otros resultados integrales), como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

#### Tipos de cambio.

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

FECHA	\$CL/ US\$	\$CL/UF	\$CL/\$ Argentinos	\$CL/\$ Colom- bianos	\$CL/ Nuevo Sol Pe- ruano	\$CL/ Real Brasi- leño	\$CL/ Yuan Chino
31/12/2011	519,20	22.294,03	120,74	0,27	193,27	278,23	82,48
31/12/2010	468,01	21.455,55	117,78	0,25	166,79	281,31	70,84

### Entidades del grupo.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo Cencosud (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- a) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cierre del período o ejercicio.
- b) 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 de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los ajustes a la plusvalía y al valor razonable de activos y pasivos que surgen en la adquisición de una entidad extranjera (o entidad con moneda funcional diferente del de la matriz), se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

### 2.6 Información financiera por segmentos operativos.

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

Supermercados, Tiendas por departamentos, Tiendas para el mejoramiento del hogar, Shopping Centers, Servicios Financieros y Otros para los que se toman las decisiones estratégicas.

Esta información se detalla en Nota N° 27.

### 2.7 Propiedades, plantas y equipos.

Los ítems de propiedades, plantas y equipos se valorizan al costo de adquisición, que incluye los costos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las pérdidas por deterioro de valor se registran como gasto en los resultados de la Sociedad.

Las pérdidas operacionales antes del nivel de operación planeado y el entrenamiento del personal no forman parte del costo de las propiedades, plantas y equipos, por lo cual, se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

El importe de la depreciación se registra en los resultados del ejercicio siguiendo un método lineal a partir de la vida útil de los diferentes componentes.

El grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, plantas y equipos al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.



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

Se considera dentro del costo de los activos la estimación inicial de los costos por desmantelamiento, retiro de activos y reacondicionamiento de emplazamientos sólo en aquellos casos en que la Compañía está obligada a incurrir en ellos, como consecuencia de la utilización de dichos activos.

## 2.8 Propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por arrendamientos y se valorizan inicialmente al costo de adquisición.

El grupo ha elegido como política contable para las valorizaciones subsecuentes de estos activos el modelo del valor justo, por medio de la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento adecuada.

## 2.9 Activos intangibles.

### 2.9.1 General.

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

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

### 2.9.2 Plusvalía.

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identifica-

bles de la subsidiaria/coligadas adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales se incluye en la línea "Plusvalía" del Estado de Situación Financiera Consolidado. La plusvalía relacionada con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada.

Las plusvalías no se amortizan, se valorizan posteriormente a su costo menos las pérdidas de valor por deterioro acumuladas y se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente. Para realizar este análisis, se distribuye (de corresponder) la plusvalía entre las unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía, y se realiza una estimación del valor recuperable de las mismas a través del descuento de los flujos de caja futuros estimados de cada una de ellas. Si el valor recuperable de alguna de las unidades generadoras de efectivo resultase inferior que el de los flujos de caja descontados, se registraría una pérdida con cargo a resultados del ejercicio en que se producen. Una pérdida por deterioro de las plusvalías no puede ser revertida en ejercicios posteriores.

La prueba de deterioro de la plusvalía es realizada anualmente excepto si las circunstancias o eventos indican un potencial deterioro. Para llevar a cabo la prueba, el monto contable de la plusvalía es comparado con el monto recuperable, el cual es el valor justo menos los costos necesarios de venta. Cualquier deterioro es reconocido inmediatamente en resultados y no es revertido posteriormente.

La pérdida o ganancia reconocida en la venta de alguna entidad incluye el valor contable de la plusvalía asociada a la entidad vendida.

### 2.9.3 Las marcas comerciales.

Las marcas comerciales corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. Las marcas comerciales adquiridas en una combinación de negocios son reconocidas al valor justo a la fecha de la adquisición. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

#### 2.9.4 Programas informáticos o licencias.

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

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

#### 2.10 Costos por intereses.

Los costos financieros generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo a los que necesariamente les lleva tiempo estar listos para el uso que se pretende, son sumados al costo de dichos activos hasta que éstos están completamente listos para su intención de uso o venta. Ver notas 2.7 y 2.8.

Los ingresos procedentes de inversiones temporales de préstamos específicos que aún no se han sumado al costo del activo, se deducen de los costos por intereses susceptibles de ser capitalizados.

Otros costos por intereses se reconocen en utilidad o pérdida en el período en que se incurren.

#### 2.11 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del

valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

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

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

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

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo netos estimados se descuentan a una tasa antes de impuesto utilizando un tipo de descuento que refleja los riesgos de mercado con respecto al valor temporal del dinero y los específicos del negocio al que el activo pertenece.

Los activos corporativos del grupo y los activos conjuntos no generan entradas de flujo de efectivo por separado, Si existe un indicio que estos activos puedan estar deteriorados, el importe recuperable se determina por la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo o conjunto.

Si el importe recuperable de una unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros debe reconocerse una pérdida por deterioro para la unidad generadora de efectivo, que afecta inmediatamente el resultado del ejercicio (o el grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo). La pérdida por deterioro del valor se distribuirá, para reducir el importe en libros de los activos que componen la unidad (o grupos de unidades), en el siguiente orden:

- a) En primer lugar, se reducirá el importe en libros de cualquier menor valor atribuido a la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades).

- b) Después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad (o grupo de unidades).

Los activos no financieros, distintos del menor valor (plusvalía), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su monto incrementado si es necesario, el incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

## 2.12 Activos financieros.

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

### 2.12.1 Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Esta categoría tiene a su vez dos subcategorías: (i) activos financieros mantenidos para negociación "trading" y (ii) aquéllos designados en el momento inicial como activos financieros a valor justo con cambios en resultados. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor justo se incluyen en los resultados netos del ejercicio. Un activo financiero es clasificado como activo financiero a valor justo con cambios en resultados, si es adquirido principalmente con el propósito de venderlo en un corto plazo o si es designado como tal. Los derivados financieros se clasifican como mantenidos para su negociación a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura.

Los activos dentro de esta categoría están clasificados como corrientes tanto si están mantenidos para la negociación como si se espera se realicen dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

### 2.12.2 Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros distintos de los instrumentos derivados, con pagos fijos o con montos determinables sin cotización bursátil. Están incluidos dentro de activos corrientes, a excepción de aquéllos cuyo vencimiento es superior a los doce meses posteriores a la fecha de balance, en cuyo caso figuran clasificados como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimiento superior a 90 días originados por la Sociedad se valoran a su "costo amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa efectiva (TIR). Por costo amortizado se entiende el costo inicial menos la amortización de capital y la amortización acumulada de acuerdo a la tasa efectiva, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Una pérdida de valor para este tipo de activos se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunas indicaciones de que una cuenta es incobrable son las dificultades financieras de los clientes, probabilidad de que el cliente comience un proceso de quiebra, una reestructuración financiera o una falla o falta en los pagos de sus acreedores, así como el comportamiento y las características de la cartera de activos.

El importe de la provisión por pérdida de valor es la diferencia entre el valor neto contable y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados a la tasa efectiva. La variación de la provisión por pérdida de valor se reconoce en los resultados de la Sociedad.

La tasa efectiva es la tasa que iguala exactamente los flujos futuros de caja a ser recibidos con el valor neto inicial del activo.

### 2.12.3 Compensación de activos y pasivos financieros.

Los activos y pasivos financieros son compensados y reportados netos en los estados financieros, en el caso que haya un derecho legal que obligue a compensar los montos reconocidos y cuando hay una intención de compensar en una base neta para realizar los activos y liquidar las obligaciones simultáneamente.

### 2.13 Instrumentos financieros y actividad de cobertura.

Los derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha de inicio de contrato y posteriormente son valorados a su valor justo a través de la cuenta de resultados, salvo tratamiento específico bajo contabilidad de coberturas.

Para designar los instrumentos de derivados como cobertura, la compañía documenta i) la relación o correlación entre el instrumento de cobertura y el ítem cubierto así como la estrategia y propósitos de riesgo de la administración a la fecha de la transacción o a la fecha de designación, ii) la evaluación de si el instrumento de cobertura usado es efectivo para cubrir los cambios en valor justo o en el cash flow del ítem cubierto tanto a la fecha de designación como en forma continua. La cobertura es considerada efectiva cuando los cambios en el valor justo o en el cash flow del ítem cubierto son directamente atribuibles al riesgo de la cobertura y son compensados frente a los cambios en valor justo o cambios de cashflow con una efectividad que varía entre 80% y 125%.

El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida resultante de cada valoración dependerá por tanto de si el derivado es designado como instrumento de cobertura o no, y en su caso, de la naturaleza del riesgo inherente a la partida cubierta. El Holding designa ciertos derivados como: i) coberturas de valor justo de activos o pasivos reconocidos en balance o de compromisos en firme, ii) coberturas de flujos de caja de activos o pasivos reconocidos en balance o transacciones previstas altamente probables y iii) cobertura de inversiones netas en transacciones extranjeras.

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos de contabilidad de cobertura son contabilizados de acuerdo a lo señalado en la NIC 39 "Instrumento financiero: reconocimiento y valorización".

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor justo o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

#### 2.13.1 Cobertura de valor justo.

Los cambios en el valor justo de derivados que están designados y califican como cobertura de valor justo están registrados en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor justo de las partidas cubiertas atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permuta de interés ("swap") que cubren préstamo a tasa de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como "gastos financieros".

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultado. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como "gastos financieros".

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de cobertura, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el período remanente hasta su vencimiento.

### 2.13.2 Cobertura de flujos de caja.

La parte efectiva de los cambios en el valor justo de los derivados que están designados y califican como cobertura de flujos de caja están reconocidos en patrimonio neto a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la parte inefectiva es reconocida inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en patrimonio neto son llevados a la cuenta de resultados en los períodos en los que las partidas cubiertas afectan a la cuenta de resultados.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una cobertura ya no cumple las condiciones de contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en el patrimonio a esa fecha permanece en patrimonio y posteriormente la transacción es reconocida en estado de resultados.

Cuando se espera que no ocurra una transacción esperada, la ganancia o pérdida acumulada que fue reconocida en patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados dentro del rubro "otras ganancias, pérdidas".

### 2.13.3 Activos financieros – opciones.

Para la determinación del valor justo de los activos financieros, opción de compra, se considera el valor presente neto de flujos descontados del activo subyacente, y análisis de comparables de mercado, incorporando variables como múltiplos ebitda, variación de ventas y otros.

El contrato de opciones, incorporadas en los acuerdos celebrados entre Cencosud S.A. y UBS A.G. London Branch "UBS" (ver nota 16.4) se reconocen en los estados financieros de Cencosud S.A., de la siguiente manera:

- La opción de compra se contabilizó inicialmente como un activo financiero con abono a otras reservas en el patrimonio, dado que representa una transacción con el interés no controlante, por su valor justo,

que corresponde al valor presente de la diferencia entre el monto a ser pagado por el ejercicio de la opción y el valor justo de las acciones subyacentes.

- La opción de venta se contabilizó inicialmente como un pasivo con cargo a otras reservas en el patrimonio, por el valor presente del precio estimado de ejercicio, de acuerdo a dispuesto en NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación". Después del reconocimiento inicial toda variación en el valor de la opción de venta es reconocido en el estado de resultados.
- De ejercerse la opción de compra, el activo será dado de baja junto con la caja entregada como precio de ejercicio, con débito al interés no controlante y a otras reservas del patrimonio. El pasivo de la opción de venta se reversará con crédito a otras reservas del patrimonio.
- De ejercerse la opción de venta, el pasivo correspondiente será dado de baja con contrapartida en la salida de caja entregada como precio de ejercicio. El interés no controlante será dado de baja contra el activo por la opción de compra (si existe) y contra otras reservas del patrimonio.

### 2.14 Inventarios.

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

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

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

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

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

#### 2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

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

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

#### 2.16 Efectivo y equivalente de efectivo.

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

#### 2.17 Préstamos y otros pasivos financieros.

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

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

#### 2.18 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

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

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago es dentro del plazo de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la empresa). Si no, se presentan como pasivos no corrientes.

Los acreedores comerciales se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente son valorados a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

#### 2.19 Provisiones.

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que

se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

#### 2.20 Vacaciones del personal.

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

#### 2.21 Reconocimiento de ingresos.

Corresponde a la entrada bruta de beneficios económicos durante el período, surgidos en el curso de las operaciones del Grupo. El monto de los ingresos se muestra neto de los impuestos que las gravan, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

El grupo reconoce ingresos cuando el monto del ingreso puede ser medido con confianza, cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad, y cuando criterios específicos se cumplen para cada grupo de actividades, como se describe abajo. El grupo basa sus estimaciones de ganancia en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción, y las especificaciones de cada contrato.

##### Ingresos ordinarios por ventas de bienes.

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

##### Ingresos ordinarios por prestación de servicios.

La Sociedad reconoce como ingresos por prestación de servicios aquellos producto del arrendamiento de bienes inmuebles, lo cuales se reconocen en forma lineal en función de la duración de los contratos.

##### Ingresos por intereses.

Los ingresos financieros de las tarjetas comerciales del Holding se reconocen en forma devengada en función del plazo pactado con los clientes. Los intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

Cuando una cuenta por cobrar esta deteriorada, el grupo reduce el valor contable del activo a su valor recuperable, que es definido como el valor estimado de los flujos de caja futuros descontados a la tasa de interés efectiva originalmente pactada. Los ingresos financieros de los créditos que están deteriorados son reconocidos a la tasa de interés efectiva.

Ingresos por corretaje de seguros, agencias de viajes y centros de entretenimiento familiar.

La compañía posee ingresos por el corretaje de seguros personales y/o masivos en forma exclusiva a clientes de las empresas relacionadas del Holding. La comisión es reconocida en forma devengada en función del plazo pactado con las empresas de seguros.

La compañía posee ingresos por servicio de agencias de viajes de turismo nacional e internacional. La comisión es reconocida mensualmente en la medida que se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la transacción a terceros.

La compañía posee ingresos por servicio de entretenimiento familiar que forman parte de los mall del Holding. Las ventas se reconocen cuando los servicios han sido efectivamente prestados.

### Programa de fidelización de clientes.

La compañía posee programas de fidelización por el uso de su tarjeta propia, a través del cual se entregan "puntos" canjeables por productos en un período de tiempo determinado. Los créditos entregados en transacciones de ventas son registrados como un componente separado de la venta, en forma equivalente al registro de la venta de productos pendientes de despacho, de acuerdo a lo señalado por la IFRIC 13 "Programas de fidelización de clientes".

Se registran como ingresos diferidos el valor de mercado de los puntos entregados, ajustado por la tasa estimada de no canje por vencimiento del beneficio. La tasa estimada de no canje por vencimiento se determina utilizando estadísticas históricas de vencimiento de puntos no canjeados. Los puntos de premio expirarán 12 meses después de la venta inicial.

### 2.22 Ingresos diferidos.

Cencosud registra ingresos diferidos por diversas transacciones de las cuales recibe efectivo, cuando las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en nota 2.21 no se han cumplido, tales como efectivo recibido al inicio en la emisión de contratos de arrendamiento de las Propiedades de Inversión del Grupo

El ingreso diferido se registra en la cuenta de resultados sobre base devengada y cuando las condiciones comerciales y contractuales se cumplan.

### 2.23 Arrendamientos.

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

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

En el caso de arrendamientos operativos, el gasto se contabiliza linealmente en función de la duración del contrato de arrendamiento para la parte renta fija. Las rentas de carácter contingente se reconocen como gasto del período en el que su pago resulta probable igual que los incrementos de renta fija indexados a la variación de precios al consumo.

### 2.24 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto o si surge de una combinación de negocios, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio o al menor valor, respectivamente.

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de pasivo del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro sobre las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar, debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según las tasas que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se esperan realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.



Se reconoce un activo por impuestos diferidos, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

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

### 2.25 Distribución de dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales o las políticas establecidas por la Junta de Accionistas.

### 2.26 Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

### 2.27 Pagos basados en acciones.

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción y pago de acciones, se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", registrando el gasto asociado a los servicios otorgados por parte de los ejecutivos, en el momento en que estos son recibidos, con abono a la cuenta de otras reservas de patrimonio.

La empresa determina el valor justo de los servicios recibidos por referencia al valor justo de los instrumentos de patrimonio, a la fecha de su otorgamiento. El plan que otorga las opciones basados en la permanencia, se presume que los servicios serán recibidos linealmente en el período futuro de tiempo necesario para la adjudicación. Asimismo, para el caso de las opciones otorgadas en base a un plan de incentivo por cumplimiento de metas, se presume que los servicios recibidos por parte de los ejecutivos serán recibidos linealmente en el periodo futuro de tiempo necesario para la adjudicación de tales opciones.

Al final de cada ejercicio, la Compañía revisa sus estimaciones sobre el número de opciones susceptibles de ser ejercidas. La compañía espera ejercer 22.500.000 acciones al 31 de diciembre 2011 y 2010, respectivamente.

Una vez que las opciones sean ejercidas, la Compañía decidirá si emite nuevos planes de compensación basados en acciones. Actualmente no hay definiciones relativas a este tema.

### 2.28 Costos de venta.

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los seguros y el transporte de los productos hasta los centros de distribución.

El costo de ventas incluye además los gastos pérdidas de la cartera de préstamos por cobrar relacionados con el segmento Servicios Financieros.

### 2.29 Otros gastos por función.

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad que la compañía realiza en la promoción de productos y de sus marcas.

### 2.30 Costos de distribución.

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

### 2.31 Gastos de administración.

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal, las depreciaciones de propiedades, plantas y equipos, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

## 3. POLITICAS DE GESTION DE RIESGO.

### 3.1 Caracterización de instrumentos financieros constitutivos de posiciones.

#### 3.1.1 Categorías de instrumentos financieros (clasificación y presentación).

Los instrumentos constitutivos de posiciones de la Sociedad son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual éstos han sido adquiridos o emitidos.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta la siguiente clasificación por categoría de instrumentos financieros.

Tabla 1-1. Clasificación de instrumentos financieros.

DICIEMBRE 2011	GRUPO	TIPO	NOTA	A COSTO AMORTIZADO		A VALOR JUSTO
				M\$	M\$	M\$
CLASIFICACIÓN				VALOR LIBRO	VALOR JUSTO (INFORMATIVO)	VALOR LIBRO
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	-	-	43.067.809
	Derivados	Forward	6	-	-	2.060.000
	Acciones	Acciones	6	-	-	36.891
<b>AL VENCIMIENTO</b>	-	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	47.579.361	47.579.361	-
		Saldos en bancos	5	74.594.832	74.594.832	-
		Depósitos a corto plazo	5	8.610.681	8.610.681	-
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	8	983.861.927	1.022.750.349	-
	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	82.334	82.334	-
	Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	15	25.271.343	25.271.343	-
<b>DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	-	-	-	-	-	-
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	16	156.345.921	161.363.683	-
		No corrientes	16	645.878.724	656.865.551	-
	Obligaciones con el público	Corrientes	16	24.531.922	26.580.593	-
		No corrientes	16	1.141.130.894	1.168.573.948	-
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	16	4.571.948	4.571.948	-
		No corrientes	16	16.372.497	16.372.497	-

	Deuda compra de Bretas	No corrientes	16	76.923.594	76.923.594	-
		Acreedores comerciales, Cte.	17	1.383.915.238	1.383.915.238	-
		Acreedores Comerc., No Cte.	17	11.150.691	11.150.691	-
	Cuentas por pagar	Retenciones, Cte.	17	158.078.423	158.078.423	-
		Pasivos de arrendamientos, Cte.	17	3.282.468	3.282.468	-
		Otras cuentas por pagar, Cte.	17	1.000.211	1.000.211	-
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	1.447.631	1.447.631	-
	Pasivos Impuesto Cte.	Pasivos por impuestos, Cte.	15	59.734.193	59.734.193	-
	Otros pasivos no financieros	Corriente	19	71.050.305	71.050.305	-
		No corrientes	19	82.721.789	82.721.789	-
	Otros pasivos Financieros	Cross currency swaps-forward	16	-	-	5.150.270
		Opción de venta (PUT)	16	-	-	240.955.817
		Opción de compra (Call)	16	-	-	(171.402.489)
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	16	-	-	2.111.594
		Pasivo de cobertura valor justo	16	-	-	602.877
		Activo de cobertura cash flow	6	-	-	32.065.119
		Activo de cobertura valor justo	6	-	-	14.914.495

DICIEMBRE 2010				A COSTO AMORTIZADO		A VALOR JUSTO	
	GRUPO	TIPO		M\$	M\$	M\$	
CLASIFICACIÓN				VALOR LIBRO	VALOR JUSTO (INFORMATIVO)	VALOR LIBRO	
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	-	-	50.467.839	
	Derivados	Forward	6	-	-	803.585	
	Acciones	Acciones	6	-	-	38.086	
Al vencimiento	-	-		-	-	-	
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	30.377.681	30.377.681	-	
		Saldos en bancos	5	50.542.595	50.542.595	-	
		Depósitos a corto plazo	5	22.135.411	22.135.411	-	
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	8	839.764.771	924.567.324	-	
Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	15	22.765.163	22.765.163	-		
Disponibles para la venta	-	-		-	-	-	
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	16	223.552.471	230.727.158	-	
		No corrientes	16	610.660.492	621.048.233	-	
	Obligaciones con el público	Corrientes	16	36.244.103	39.270.863	-	
		No corrientes	16	689.607.292	706.191.656	-	
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	16	1.902.276	1.902.276	-	
		No corrientes	16	13.282.814	13.282.814	-	
	Deuda compra de Bretas	Corriente	16	28.131.000	28.131.000	-	
		No corrientes	16	72.448.654	72.448.654	-	
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	17	1.133.227.322	1.133.227.322	-	
		Acreedores Comerc., No Cte.	17	10.259.061	10.259.061	-	
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Retenciones, Cte.	17	140.529.776	140.529.776	-
			Pasivos de arrendamientos, Cte.	17	2.640.207	2.640.207	-
		Otras cuentas por pagar, Cte.		17	216.938	216.938	-
				17	216.938	216.938	-
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	970.145	970.145	-	
	Pasivos Impuesto Cte.	Pasivos por impuestos, Cte.	15	39.062.455	39.062.455	-	
Otros pasivos no financieros	Corriente	19	79.532.344	79.532.344	-		
	No corrientes	19	30.231.147	30.231.147	-		
Otros pasivos	Cross currency swaps-forward	16	-	-	15.487.299		
Cobertura	Derivados	Activo de cobertura cash flow	6	-	-	2.472.145	
		Activo de cobertura valor justo	6	-	-	193.890	

### 3.1.2 Caracterización general.

La Sociedad mantiene instrumentos clasificados a valor justo con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para negociación o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de caja. Esta categoría se compone principalmente de inversiones en cuotas de fondos mutuos y derivados.

La categoría de préstamos y cuentas por cobrar incorpora saldos mantenidos en bancos, depósitos a plazo y cuentas por cobrar principalmente relacionadas con el negocio de tarjetas de crédito y documentos por cobrar a clientes a crédito. En consecuencia, esta categoría de instrumentos financieros combina objetivos de optimización de excedentes, administración de liquidez y planificación financiera destinada a satisfacer las necesidades de capital de trabajo características de las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad.

Los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad incluyen obligaciones con bancos e instituciones financieras, emisiones de bonos y cuentas por pagar, entre otros.

Finalmente, la Sociedad ha clasificado como instrumentos de cobertura aquellos instrumentos financieros derivados, para los cuales se ha determinado que son altamente efectivos en compensar la exposición a los cambios de la partida cubierta, atribuible al riesgo cubierto.

### 3.1.3 Tratamiento contable de instrumentos financieros (ver nota 2, políticas contables).

#### 3.1.4 Metodologías de valorización (al inicio y sucesivas)

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

**Nivel I:** Valores o precios de cotización en mercados observables para activos y pasivos idénticos.

**Nivel II:** Información (“inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

**Nivel III:** Inputs para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

Tomando en cuenta la naturaleza y característica de los instrumentos mantenidos en cartera, Cencosud clasifica sus metodologías de valorización dentro de los tres niveles descritos. Actualmente el proceso de valorización considera el desarrollo de técnicas de valorización interna, para lo cual se usan parámetros e inputs de mercado observables para poder realizar las valorizaciones, principalmente bajo la metodología de valor presente.

La tabla a continuación presenta el porcentaje de instrumentos financieros, valorizados bajo cada modalidad respecto al valor total de éstos.

DICIEMBRE 2011					MODALIDAD DE VALORIZACIÓN (%)				
CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	NOTA	VALOR LIBRO M\$	NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	COSTO AMORTI- ZADO	
A valor justo	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	43.067.809	100%	-	-	-	
con cambio en	Derivados	Forward	6	2.060.000	-	100%	-	-	
resultados	Otros	Acciones	6	36.891	100%	-	-	-	
Al vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos y	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	47.579.361	-	-	-	100%	
		Saldos en bancos	5	74.594.832	-	-	-	100%	
		Depósitos a corto plazo	5	8.610.681	-	-	-	100%	
cuentas por	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	8	983.861.927	-	-	-	100%	
Cobrar	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	82.334	-	-	-	100%	
	Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	15	25.271.343	-	-	-	100%	
Disponibles para la venta									
Pasivos	Préstamos bancarios	Corrientes	16	156.345.921	-	-	-	100%	
		No corrientes	16	645.878.724	-	-	-	100%	
	Obligaciones con el público	Corrientes	16	24.531.922	-	-	-	100%	
		No corrientes	16	1.141.130.894	-	-	-	100%	
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	16	4.571.948	-	-	-	100%	
		No corrientes	16	16.372.497	-	-	-	100%	
	Deuda compra de Bretas	No corrientes	16	76.923.594	-	-	-	100%	
	Financieros y	Cuentas por pagar	Acreeedores comerciales, Cte.	17	1.383.915.238	-	-	-	100%
			Acreeedores Comerc., No Cte.	17	11.150.691	-	-	-	100%
	Cuentas por	Pagar	Retenciones, Cte.	17	158.078.423	-	-	-	100%
Pasivos de arrendamientos, Cte.			17	3.282.468	-	-	-	100%	
Otras cuentas por pagar, Cte.			17	1.000.211	-	-	-	100%	
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	1.447.631	-	-	-	100%	
	Pasivos Impuesto Cte.	Pasivos por impuestos, Cte.	15	59.734.193	-	-	-	100%	
Otros pasivos no financieros	Otros pasivos no financieros	Corriente	19	71.050.305	-	-	-	100%	
		No corrientes	19	82.721.789	-	-	-	100%	
	Otros pasivos financieros	Cross currency swaps-forward	16	5.150.270	-	100%	-	-	
		Opción de venta (PUT)	16	240.955.817	-	-	100%	-	
		Opción de compra (Call)	16	(171.402.489)	-	-	100%	-	
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	16	2.111.594	-	100%	-	-	
		Pasivo de cobertura valor justo	16	602.877	-	100%	-	-	
		Activo de cobertura cash flow	6	32.065.119	-	100%	-	-	
		Activo de cobertura valor justo	6	14.914.495	-	100%	-	-	

DICIEMBRE 2010				VALOR LIBRO M\$	MODALIDAD DE VALORIZACIÓN (%)				
CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	NOTA		NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	COSTO AMORTIZADO	
A valor justo	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	50.467.839	100%	-	-	-	
con cambio en	Derivados	Forward	6	803.585	-	100%	-	-	
resultados	Otros	Acciones	6	38.086	100%	-	-	-	
Al vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	30.377.681	-	-	-	100%	
		Saldos en bancos	5	50.542.595	-	-	-	100%	
		Depósitos a corto plazo	5	22.135.411	-	-	-	100%	
Cobrar	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	8	839.764.771	-	-	-	100%	
	Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	15	22.765.163	-	-	-	100%	
Disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	16	223.552.471	-	-	-	100%	
		No corrientes	16	610.660.492	-	-	-	100%	
	Obligaciones con el público	Corrientes	16	36.244.103	-	-	-	100%	
		No corrientes	16	689.607.292	-	-	-	100%	
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	16	1.902.276	-	-	-	100%	
		No corrientes	16	13.282.814	-	-	-	100%	
	Deuda compra de Bretas	Corriente	16	28.131.000	-	-	-	100%	
		No corrientes	16	72.448.654	-	-	-	100%	
	Cuentas por Pagar	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	17	1.133.227.322	-	-	-	100%
			Acreedores Comerc., No Cte.	17	10.259.061	-	-	-	100%
			Retenciones, Cte.	17	140.529.776	-	-	-	100%
			Pasivos de arrendamientos, Cte.	17	2.640.207	-	-	-	100%
			Otras cuentas por pagar, Cte.	17	216.938	-	-	-	100%
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	970.145	-	-	-	100%	
	Pasivos Impuesto Cte.	Pasivos por impuestos, Cte.	15	39.062.455	-	-	-	100%	
	Otros pasivos no financieros	Otros pasivos	Corriente	19	79.532.344	-	-	-	100%
			No corrientes	19	30.231.147	-	-	-	100%
Cobertura	Derivados	Cross currency swaps-forward	16	15.487.299	-	100%	-	-	
		Activo de cobertura cash flow	6	2.472.145	-	100%	-	-	
		Activo de cobertura valor justo	6	193.890	-	100%	-	-	

Los instrumentos clasificados en el nivel II de valorización, corresponden principalmente a contratos derivados del tipo interest rate swaps y cross currency swaps, los cuales han sido valorizados mediante el descuento de los flujos futuros estipulados contractualmente tanto para el componente activo como pasivo de cada instrumento. La estructura de tasas de interés utilizada para traer a valor presente los flujos futuros es construida en función de la moneda de denominación de cada componente y se infiere a partir de transacciones de instrumentos libre de riesgo del mercado relevante. Los instrumentos clasificados en el nivel III de valorización, corresponden principalmente a contratos de opciones y derivados financieros. El valor justo de estos instrumentos ha sido determinado en base al valor presente neto de flujos descontados del activo subyacente, y análisis de comparables de mercado.

Para estimar el valor justo de los instrumentos de deuda no contabilizados a costo amortizado, la Sociedad ha estimado los flujos provenientes de obligaciones a tasa de interés variable utilizando las curvas swap relevantes. La estructura de tasas de interés utilizada para traer a valor presente los flujos futuros es construida en función de la moneda de denominación de cada obligación y corresponde a la curva libre de riesgo del mercado relevante más un spread crediticio inferido a partir de las condiciones contractuales iniciales de cada obligación.

Adicionalmente, se ha estimado el valor justo para efectos informativos (tabla 1-1) de aquellos instrumentos contabilizados a costo amortizado. Para aquellos instrumentos cuyo vencimiento es menor a un año se ha determinado que el valor justo no difiere significativamente del valor de libros presentado. El criterio adoptado es aplicable para los saldos mantenidos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y la porción corriente de préstamos bancarios y obligaciones con el público.

El valor justo de la porción no corriente de los instrumentos de deuda (préstamos bancarios y bonos) contabilizados a costo amortizado ha sido calculado al monto equivalente necesario para poder prepagar dicha deuda menos la porción corriente de los créditos.

### 3.1.5 Efectos particulares en cuentas de resultados y patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta la siguiente desagregación de los efectos en cuentas de resultados y patrimonio neto, en función de los instrumentos financieros que los generan.

Tabla 1-5. Efectos particulares en cuentas de resultados y patrimonio neto

PARTIDAS	EFECTOS EN RESULTADOS 2011 (M\$)				PATRIMONIO
	INTERESES	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	UNIDADES DE REAJUSTE (UF)	DIFERENCIA DE CAMBIO	PÉRDIDAS Y UTILIDADES EN PATRIMONIO NETO
Inversiones (fondos mutuos)	9.765.709	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	(66.970.868)	-	-	(4.214.944)	-
Obligaciones con el público (bonos)	(57.053.521)	-	(24.867.764)	(6.159.487)	-
Derivados	(10.816.223)	-	-	20.856.663	4.821.077 (1)
Opción (call-put)	(11.469.417)	(18.768.191)	-	-	(39.315.720) (2)
Deuda compra de Bretas	(2.164.013)	-	(6.420.766)	-	-



PARTIDAS	EFECTOS EN RESULTADOS 2010 (M\$)				PATRIMONIO
	INTERESES	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	UNIDADES DE REAJUSTE (UF)	DIFERENCIA DE CAMBIO	PÉRDIDAS Y UTILIDADES EN PATRIMONIO NETO
Inversiones (fondos mutuos)	13.340.281	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	(40.843.313)	-	(415.480)	13.894.860	-
Obligaciones con el público (bonos)	(38.615.726)	-	(15.656.615)	1.151.800	-
Derivados	(148.252)	-	-	(16.722.600)	(1.345.120) (1)

(1) Se expone en Reservas de coberturas de flujo de caja del Estado de situación Patrimonial

(2) Esta contenido en Otras Reservas Varias del Estado de situación Patrimonial

La Sociedad identifica pérdidas y ganancias netas para todas las categorías de instrumentos financieros descritos, importes totales de los ingresos y gastos por intereses, calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva para aquellos activos y pasivos que no se registran a valor justo con cambios en resultado, ingresos y gastos por comisiones provenientes de los mismos.

El importe detráido del patrimonio neto corresponde al efecto de aplicar contabilidad especial de cobertura para aquellos instrumentos financieros derivados que han sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo, a saber, los contratos de derivados (Cross Currency Swap); con el Banco Santander por UF 2.257.437 (equivalentes a 280.000.000 soles); con el Banco BBVA por USD 150.000.000, con el Banco Santander por USD 135.000.000, con el Banco Deutsche Bank por USD 100.000.000, con el Banco de Chile por USD 100.000.000; con el banco J.P. Morgan por USD 150.000.000; con el Banco Scotiabank por USD 50.000.000. La finalidad de los contratos, es la cobertura de los riesgos de tasas de cambio e interés sobre el bono Incabond colocado en Perú, el bono internacional colocado en los Estados Unidos de América y la deuda bancaria tomada con el banco Scotiabank y Rabobank.

Adicionalmente, se ha desagregado el efecto en cuentas de resultados y patrimonio neto para aquellas pérdidas y utilidades generadas a partir de fluctuaciones en los tipos de cambio relevantes a la naturaleza de las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad.

### 3.1.6 Reclasificaciones.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad no ha presentado reclasificaciones para ninguna de las categorías de instrumentos financieros descritas.

### 3.1.7 Derivados implícitos.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad no ha identificado derivados implícitos que deban ser valorizados en forma independiente al contrato principal.

### 3.1.8 Incumplimientos.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad no ha identificado incumplimientos de las condiciones asociadas a los pasivos vigentes.

### 3.1.9 Coberturas.

La Sociedad mantiene contratos de instrumentos financieros derivados los que han sido suscritos a efectos de cubrir riesgos de fluctuación de moneda, tasas de cambio y de interés. Dichos instrumentos han sido

designados como contratos de cobertura de partidas existentes y han sido valorizados y contabilizados de acuerdo a lo definido en los criterios contables descritos en la nota 2.13.

Si bien la Sociedad mantiene posiciones en instrumentos financieros como parte de su estrategia global de gestión de riesgos financieros, sólo se han clasificado como cobertura contable los instrumentos derivados caracterizados a continuación:

**Tabla 1-10. Coberturas.**  
Diciembre 2011

TIPO DE COBERTURA	OBJETOS DE COBERTURA				INSTRUMENTOS DE COBERTURA				
	RIESGO	CLASSIFICACIÓN /GRUPO/ TIPO			VALOR LIBRO (M\$)	GRUPO	TIPO	VALOR JUSTO (M\$)	NOTA
Valor justo	Tasa de interés	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	IFC Crédito	-	Derivado	Interest rate swap	(602.877)	16
<b>Sub-Total Derivados</b>								<b>(602.877)</b>	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Rabobank Crédito	-	Derivado	Interest rate swap	132.724	6
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	-	Derivado	Cross currency swap	14.781.771	6
<b>Sub-Total Derivados</b>								<b>14.914.495</b>	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Rabobank Crédito	-	Derivado	Cross currency swap	188.162	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	-	Derivado	Cross currency swap	26.800.254	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Incabond 1	-	Derivado	Cross currency swap	5.076.703	6
<b>Sub-Total Derivados</b>								<b>32.065.119</b>	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Scotiabank Crédito	-	Derivado	Cross currency swap	(333.447)	16
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Continental Crédito	-	Derivado	Cross currency swap	(1.778.147)	16
<b>Sub-Total Derivados</b>								<b>(2.111.594)</b>	

## Diciembre 2010

TIPO DE COBERTURA	OBJETOS DE COBERTURA				INSTRUMENTOS DE COBERTURA				
	RIESGO	CLASSIFICACIÓN /GRUPO/ TIPO			VALOR LIBRO (M\$)	GRUPO	TIPO	VALOR JUSTO (M\$)	NOTA
Valor justo	Tasa de interés	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Santander	-	Derivado	Interest rate swap	193.890	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Incabond 1	-	Derivado	Cross currency swap	2.472.145	6
<b>Sub-Total Derivados</b>								<b>2.666.035</b>	

El primer grupo de coberturas descrito corresponden a coberturas de valor justo, las cuales han sido evaluadas como altamente efectivas. Una cobertura del valor razonable es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance o de compromisos en firme no reconocidos, o bien de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, que sea atribuible a un riesgo en particular y que pueda afectar al resultado del ejercicio.

El segundo grupo corresponden a coberturas de flujos de efectivo de pasivos financieros, las cuales han sido evaluadas como altamente efectivas. Una cobertura de los flujos de efectivo es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que (i) se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo previamente reconocido (como la totalidad o algunos de los pagos futuros de interés de una deuda a interés variable), o a una transacción prevista altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del ejercicio.

Para la cobertura descrita, el riesgo financiero se refiere a la potencial desviación (al alza) de los flujos de caja equivalentes en moneda funcio-

nal (CLP) relacionados a los pagos de cupones del Bono denominados en nuevos soles peruanos y del Bono internacional colocado en los Estados Unidos de América, atribuibles a alzas en el tipo de cambio PEN-CLP y USD-CLP, que prevalecen en las fechas de pago de cupones. La estrategia de cobertura adoptada permite fijar el flujo de efectivo desembolsado expresado en moneda funcional para todos los pagos de cupones del objeto de cobertura.

### 3.2 Caracterización de riesgos financieros.

El directorio de Cencosud comprende que, contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de Cencosud, mediante una efectiva gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

En términos generales, los esfuerzos de la Sociedad apuntan a mantener una política sustentable en el desarrollo de su negocio, cuya naturaleza incorpora un número importante de riesgos asociados. En consecuencia, la estrategia de la Sociedad tiene un enfoque orientado a mantener una

fuerte solvencia financiera, dar relevancia a la obtención de los flujos de caja necesarios para sus inversiones, velar por el adecuado manejo del capital de trabajo, y tomar acciones necesarias para minimizar el riesgo financiero proveniente de la exposición de nuestros compromisos crediticios a distintas monedas y tasas de interés.

De esta manera, Cencosud identifica los riesgos relevantes a su ámbito de acción, de la siguiente forma:

### 3.2.1 Riesgo de crédito.

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Sociedad.

#### 3.2.1.1 Exposiciones:

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta el monto por categoría de activo financiero que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito sin considerar garantías o mejoras crediticias.

**Tabla 2-1-1. Exposiciones al riesgo de crédito por categoría de activo financiero.**

#### Diciembre 2011

CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	NOTA	VALOR LIBRO (M\$)
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	43.067.809
	Derivados	Forward	6	2.060.000
	Acciones	Acciones	6	36.891
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	47.579.361
		Saldos en bancos	5	74.594.832
		Depósitos a corto plazo	5	8.610.681
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	8	983.861.927

#### Diciembre 2010

CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	NOTA	VALOR LIBRO (M\$)
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	50.467.839
	Derivados	Forward	6	803.585
	Acciones	Acciones	6	38.086
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	30.377.681
		Saldos en bancos	5	50.542.595
		Depósitos a corto plazo	5	22.135.411
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	8	839.764.771

La exposición al riesgo de crédito se concentra principalmente en tarjetas de crédito y los créditos por ventas (ver nota 8).

#### 3.2.1.2 Efecto de garantías sobre las exposiciones.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad no presenta garantías recibidas u otras mejoras crediticias que tengan efectos sobre las exposiciones de crédito señaladas. Sin embargo, los deudores por ventas se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros de desgravamen, que cubren el riesgo de fallecimiento de deudores.

#### 3.2.1.3 Concentraciones.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad identifica sus concentraciones por riesgo de crédito en función de la contraparte relevante para cada categoría de activos financieros.

**Tabla 2-1-2. Diversificación de contrapartes.**  
**Diciembre 2011**

CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	CONTRAPARTE	% DE EXPOSICIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	Bancos nacionales	58,04%
			Bancos extranjeros	41,96%
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Bancos nacionales	35,47%
			Bancos extranjeros	64,53%
		Saldos en bancos	Bancos nacionales	57,53%
			Bancos extranjeros	42,47%
		Depósitos a corto plazo	Bancos nacionales	7,82%
			Bancos extranjeros	92,18%
Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	Instituciones no Financieras	100%	

**Diciembre 2010**

CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	CONTRAPARTE	% DE EXPOSICIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	Bancos nacionales	68,80%
			Bancos extranjeros	31,20%
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente al efectivo	Efectivo en caja	Bancos nacionales	20,80%
			Bancos extranjeros	79,20%
		Saldos en bancos	Bancos nacionales	55,50%
			Bancos extranjeros	44,50%
		Depósitos a corto plazo	Bancos nacionales	0,00%
			Bancos extranjeros	100,00%
Cuentas por cobrar	Deudores comerciales neto	Instituciones no Financieras	100%	

En línea con lo presentado anteriormente, la Sociedad mantiene una porción importante de su exposición al riesgo de crédito por deudores comerciales, los cuales, debido al alto grado de atomización de la cartera de clientes (en términos de dispersión geográfica, edades y estrato socio-económico, entre otros) han sido segmentados de acuerdo a las escalas crediticias internas utilizadas por la Sociedad.

#### 3.2.1.4 Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados.

Como parte de las actividades de gestión de riesgo de crédito, la Sociedad monitorea constantemente la calidad crediticia de aquellas contrapartes a los activos financieros que no se encuentran en mora ni deteriorados. La calidad crediticia de las inversiones realizadas por la Sociedad en función de la entidad financiera relevante se presenta a continuación:

#### Diciembre 2011

TIPO	CONTRAPARTE	MONTO EXPOSICIÓN (M\$)	CALIDAD CREDITICIA	
			SOLVENCIA	PERSPECTIVAS
Fondos mutuos	Itaú	5.004.685	AA-	Estables
	BCI	11.803.725	AA+	Estables
	Santander	8.190.641	AA+	Estables
	Bancos extranjeros	18.068.758	(*)	-

#### Diciembre 2010

TIPO	CONTRAPARTE	MONTO EXPOSICIÓN (M\$)	CALIDAD CREDITICIA	
			SOLVENCIA	PERSPECTIVAS
Fondos mutuos	Banc-Chile	1.400.000	AA+	Estables
	BCI	11.315.479	AA+	Estables
	Santander	4.820.184	AA+	Estables
	Itaú	17.200.000	AA-	Estables
	Bancos extranjeros	15.732.176	(*)	-

(\*) Todos los fondos de inversión incluidos en "bancos extranjeros" tienen calificaciones internacionales de riesgo mayor o igual a A-, como lo requiere la política de inversión de la empresa.

#### 3.2.1.5 Riesgo de crédito de las operaciones que no sean de negocios de tarjetas de crédito.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente operaciones distintas a las del negocio de tarjetas y productos bancarios, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en documentos por cobrar a clientes por ventas con cheques a fecha y tarjetas de crédito externas, recuperables, principalmente en 30, 60 y 90 días plazo, y a las inversiones en depósitos a plazo, saldos en Bancos y cuotas de fondos mutuos. La Sociedad monitorea estos últimos en función de la clasificación de riesgo de crédito otorgada por agencias clasificadoras, adicionalmente, orienta sus inversiones en cuotas de fondos mutuos hacia carteras con un alto perfil de solvencia del activo subyacente, una correcta diversificación de activos y un manejo consistente por parte de la Sociedad administradora del fondo.

#### 3.2.1.6 Riesgo de Crédito de la Tarjeta.

Dada la importancia relativa de la exposición asociada al negocio de tarjetas de crédito sobre el total de la exposición máxima por riesgo de crédito, Cencosud ha orientado su gestión de riesgo de crédito hacia el desarrollo de un modelo de gestión para su tarjeta propia como para el negocio bancario, que sea consistente con los lineamientos estratégicos de la Sociedad y con el perfil característico de las operaciones de crédito llevadas a cabo. El modelo toma en consideración la naturaleza masiva y atomizada de la cartera de clientes, razón por la cual se estructura en términos de la selección de clientes, de gestión sobre la cartera y recuperación de clientes en mora.

#### Definición del negocio.

El Negocio Financiero de Cencosud está definido como un atributo más de la oferta de valor de Cencosud, la cual complementa la propuesta integral de productos y servicios que entrega la compañía a través de todas las unidades de negocio del retail y que tiene como objetivo principal construir relaciones de largo plazo con nuestros clientes.

En los últimos 2 años se ha avanzado en la regionalización del Negocio Financiero, a través del traspaso de mejores prácticas entre los distintos países y en la definición de una estructura organizacional, en donde existe autonomía e independencia entre las áreas de Negocio y de Riesgo, reportado ambas a la Gerencia General Corporativa.

Modelo de Riesgo.

Fundamentos:

El Modelo de Gestión de Riesgo está muy vinculado a lo masivo y atomizado de la cartera de clientes de retail, con un volumen muy grande de clientes (más de 4.000.000 en la región) y deudas promedio por cliente en torno a los US\$ 400.

En este contexto, el desafío consiste en administrar la cartera de clientes y su riesgo asociado, construyendo relaciones de largo plazo con los clientes, manteniendo la propuesta de valor conjunta con el retail y un negocio sustentable en el tiempo.

La gestión de riesgo se estructura en:

- La mejor selección de clientes.
- La mejor gestión sobre la cartera, la cual implica activar, profundizar, retener, reducir y contener.
- La mejor gestión de recuperación de los clientes en mora, maximizando la recuperación con altos estándares de calidad y servicio, sin afectar la vinculación integral de los clientes con Cencosud.

La gestión sobre los clientes, cubre a todos los clientes, prospectos, clientes con compras o sin compras en el retail, con movimiento o sin en sus Tarjetas; con mora o sin morosidad.

a) Factores Claves en de la Gestión de Riesgo.

La característica de masivo y atomizado del negocio, determina la gestión sobre la cartera, en la cual destacan los siguientes factores claves en la administración del riesgo.

- Automatización y Centralización de Decisiones.
- Segmentación de Clientes.
- Manejo de Información y Proyección de resultados.
- Administración de Cobranza.
- Modelo de Control Masivos y selectivo sobre el circuito de crédito y cobranza.

- Modelos de Provisiones para cobertura del riesgo de la cartera en línea con los estándares de Basilea II.

Automatización y Centralización de Decisiones: las decisiones de crédito y cobranza son masivas y automatizadas, sólo una minoría es analizada como excepción, por personal muy especializado. Se cuenta con sistemas World Class de administración y gestión de Riesgo y Cobranza, entre los cuales destacan; CDA, TRIAD y Model Builder (de FICO) y Cyber Financial (de Inffinix) entre otros.

Segmentación de Clientes: los procesos son segmentados, diferenciando las estrategias y tácticas de acción por perfiles de riesgo, nivel de actividad, probabilidades de ocurrencia entre otros.

Manejo de Información y Proyección de Resultados: se maneja información completa y modelos estadísticos de todas las variables relevantes del negocio y los clientes, lo cual permite tomar decisiones en forma oportuna y predictivas.

Administración de Cobranza: se cuenta con un modelo de cobranza único en la gestión de cobranza de Tarjetas de retail, en el cual se compatibiliza en un modelo Outsourcing, la eficiencia en la recuperación de las deudas con la gestión de calidad sobre los deudores.

Modelos de Control Masivos y selectivo sobre el circuito de crédito y cobranza: se cuenta con controles masivos sobre todas las fases del proceso de crédito y cobranza, desde los procesos centrales a los procesos en los puntos de venta y cobranza.

Modelos de Provisiones para cobertura del riesgo de la cartera en línea con los estándares de Basilea II: se cuenta con distintos modelos de provisiones, siguiendo las regulaciones locales de cada uno de los países y en línea con los estándares de Basilea II, de tal manera de reflejar en forma adecuada el riesgo de la cartera de clientes. Además se incorporan variables exógenas, a los modelos estadísticos de estimación de provisiones, con variables que se estima afecten el comportamiento de pago, y se está avanzando por países en implementar provisiones anti-cíclicas según las mejores prácticas de la industria, partiendo por Chile y Perú. Además se cuenta con análisis de backtesting para monitorear en forma periódica la suficiencia de las provisiones constituidas.

Por último se cuenta con una estrategia de Gobierno Corporativo que incluyen entre otros; Comités de Riesgo locales para cada país y un Comité Corporativo de Riesgo con la participación de Directores y altos ejecutivos, que incorpora como principales objetivos:

- Monitorear los principales indicadores de riesgo y el cumplimiento de presupuesto de riesgo.
- Monitorear el cumplimiento del presupuesto de riesgo.
- Monitorear el correcto funcionamiento de las políticas y procesos de crédito y cobranza.
- Autorizar la incursión en nuevos mercados y/o nuevos productos con impacto en riesgo.
- Autorizar el Modelo de Provisiones y monitorear la suficiencia de este.

### 3.2.1.7 Riesgo de liquidez.

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por Cencosud para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros.

**Tabla 2-2-1. Análisis de vencimientos.**

DICIEMBRE 2011		BANDAS TEMPORALES						
Clasificación	Instrumento	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total pasivos
Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Total pasivos	1.833.583.028	343.554.447	404.204.057	284.159.407	463.215.712	1.536.360.848	4.865.077.499
	Préstamos bancos	124.270.818	55.949.881	147.451.816	180.477.476	328.776.058	74.764.570	911.690.619
	Obligaciones bonos	24.531.922	42.076.801	69.583.670	103.681.931	132.846.732	1.461.596.278	1.834.317.334
	Otros préstamos	-	4.571.948	16.372.497	-	-	-	20.944.445
	Otros pasivos financieros (CCS - IRS)	6.271.819	-	-	-	1.592.922	-	7.864.741
	Deuda compra de Bretas	-	-	76.923.594	-	-	-	76.923.594
	Opción de venta (PUT)	-	240.955.817	-	-	-	-	240.955.817
Otros pasivos comerciales	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.546.276.340	-	11.150.691	-	-	-	1.557.427.031
	Otros pasivos no financieros	71.050.305	-	82.721.789	-	-	-	153.772.094
	Deudas con entidades relacionadas	1.447.631	-	-	-	-	-	1.447.631
	Pasivos por impuesto sobre la renta	59.734.193	-	-	-	-	-	59.734.193
DICIEMBRE 2010		BANDAS TEMPORALES						
Clasificación	Instrumento	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total pasivos
Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Total pasivos	1.529.774.923	208.399.884	308.836.038	230.206.124	451.092.707	910.204.807	3.638.514.484
	Préstamos bancos	81.963.479	155.476.796	141.299.400	183.777.501	332.658.897	11.177.432	906.353.506
	Obligaciones bonos	36.244.103	22.889.812	41.314.962	46.428.623	118.334.665	899.027.374	1.164.239.540
	Otros préstamos	-	1.902.276	13.282.814	-	-	-	15.185.090
	Otros pasivos financieros (CCS - IRS)	15.388.154	-	-	-	99.145	-	15.487.299
	Deuda compra de Bretas	-	28.131.000	72.448.654	-	-	-	100.579.654
	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.276.614.243	-	10.259.061	-	-	-	1.286.873.304
Otros pasivos comerciales	Otros pasivos no financieros	79.532.344	-	30.231.147	-	-	-	109.763.491
	Deudas con entidades relacionadas	970.145	-	-	-	-	-	970.145
	Pasivos por impuesto sobre la renta	39.062.455	-	-	-	-	-	39.062.455



Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Sociedad cuenta con políticas de gestión de liquidez orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones de excepción, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado, por efecto de cambios no previstos en las condiciones generales del mercado o en la situación particular de cada institución. En este contexto, las herramientas de gestión de riesgo liquidez han sido diseñadas tanto para asegurar un posicionamiento de Balance que permita minimizar la probabilidad de ocurrencia de una crisis de liquidez interna (políticas de prevención) como para definir los planes de contingencia que permitirían hacer frente ante un escenario de crisis de liquidez.

Para tales efectos, las políticas de gestión de liquidez definen la estrategia de gestión de la Sociedad, los roles y responsabilidades de la administración, los límites internos de descalce de flujos, fuentes de riesgo, planes de contingencia y mecanismos de control interno.

Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo del riesgo de liquidez corresponde a la posición de liquidez, la cual se mide y controla diariamente a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos; y de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y banda temporal.

En el caso de existir un déficit de caja a nivel consolidado, Cencosud S.A. cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos, acceso a mercados de deuda internacionales, liquidación de instrumentos de inversión, entre otros. Por el contrario, si existe un superávit de caja a nivel consolidado, este dinero se invierte en diferentes instrumentos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cuenta con líneas de crédito disponibles no utilizadas por M\$ 320.733.256 aproximadamente.

### 3.2.1.8 Riesgo de mercado.

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tasas de cambio de divisas, las que podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. La política de cobertura de la compañía establece principalmente la revisión periódica de su exposición al riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de los principales activos y obligaciones de la Sociedad.

#### Riesgo por tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente el 61% de la deuda financiera de la Compañía estaba pactada a una tasa de interés fija, principalmente la deuda de corto plazo y bonos (obligaciones con el público). El 39% restante se encuentra pactada a una tasa de interés variable, incluyendo los derivados. De la deuda a tasa variable, aproximadamente el 99% esta indexada a tasas de interés locales, (ya sea a través de su denominación original o a través de redenominaciones con derivados).

La Sociedad ha identificado como relevante el riesgo de tasa de interés generado principalmente a partir de obligaciones pactadas a tasa variable, las cuales serán sensibilizadas, midiendo el impacto en resultados de una variación razonablemente posible de la tasa de interés observada. Siguiendo los lineamientos normativos, la desviación de las tasas de interés relevantes es estimada a partir de series históricas en frecuencia diaria de cada una de las variables de riesgo identificadas, posteriormente se examina la distribución de los cambios porcentuales ocurridos en intervalos de 3 meses y se eliminan los escenarios extremos que caen fuera del intervalo de confianza del 95%. El monto de exposición sensibilizado corresponde al total de la deuda denominada a tasa variable.

Para las deudas denominadas a tasa variable, el riesgo financiero se refiere a la potencial desviación (al alza) de los flujos de caja relacionados al pago de intereses de la obligación a partir de una meta especificada, atribuible al alza en las tasas de interés relevantes a la estructura de endeudamiento de la Sociedad, a saber, tasas LIBOR, TAB nominal y tasa Cámara (Chile).

## Diciembre 2011

CLASIFICACIÓN	MONEDA	EXPOSICIÓN	VARIABLE MERCADO	PERTURBACIÓN %	EFFECTO EN RESULTADOS (M CLP)
Pasivo neto	USD	12.839.422	LIBOR 6M	(39,76)	5.168
				42,31	(5.500)
Pasivo neto	CLP	116.914.350.000	TAB NOM 90	(49,88)	950.152
				50,00	(952.504)
Pasivo neto	CLP	247.319.697.369	TAB NOM 180	(40,72)	1.554.613
				50,00	(1.909.019)
Pasivo neto	CLP	311.284.230.000	CAM	(62,83)	2.253.157
				52,55	(2.146.936)

## Diciembre 2010

CLASIFICACIÓN	MONEDA	EXPOSICIÓN	VARIABLE MERCADO	PERTURBACIÓN %	EFFECTO EN RESULTADOS (M CLP)
Pasivo neto	USD	145.897.474	LIBOR 6M	(21,14)	41.698
				44,86	(88.508)
		427.848.021	LIBOR 3M	(53,37)	24.225
				49,43	(151.647)
Pasivo neto	CLP	207.808.100.000	TAB NOM 90	(66,67)	1.609.562
				83,33	(2.011.952)
Pasivo neto	CLP	158.319.697.369	TAB NOM 180	(61,54)	1.225.296
				77,93	(1.551.627)
Pasivo neto	CLF	21.294	TAB UF 90	(72,06)	588
				300,75	(2.456)

Los efectos en resultados obtenidos a partir del ejercicio teórico muestran el efecto incremental generado a partir del cambio razonablemente posible estimado, es decir, corresponde a la diferencia entre el importe que efectivamente se registró por concepto de pago de intereses y el importe que se hubiese registrado en un escenario de tasas de interés menor o mayor.

La estrategia de gestión de riesgos de la Sociedad busca llevar ente el 40% y el 60% de su deuda financiera a tasas variables, con el propósito de beneficiarse con un menor costo de fondos, y el resto de su deuda financiera mantenerla a tipos de cambio fijos, con el fin de reducir la incertidumbre derivada de los pagos de intereses variables, tomando instrumentos financieros derivados para estos efectos, que permiten que la tasa de interés se fije.

Riesgos en las tasas de cambio en moneda extranjera.

En los países que opera la Compañía la mayoría de los costos e ingresos son en moneda local, por lo cual la mayoría de su deuda (89%) se encuentra denominada en moneda local. Al 31 de diciembre de 2011 aproximadamente el 70% de la deuda en dólares americanos estaba cubierta

con cross currency swaps u otras coberturas cambiarias. La política de la Compañía consiste en cubrir el riesgo originado por las variaciones de tipo de cambio sobre la posición de pasivos exigibles netos en moneda extranjera mediante instrumentos de mercado diseñados para dichos efectos.

La Sociedad ha identificado como relevante el riesgo de moneda generado a partir de obligaciones denominadas en dólares americanos, pesos argentinos, nuevos soles peruanos y unidades de fomento, las cuales serán sensibilizadas, midiendo el impacto en resultados de una variación razonablemente posible de los tipos de cambio observados. Siguiendo los lineamientos normativos, la desviación de los tipos de cambio relevantes es estimada a partir de series históricas en frecuencia diaria de cada una de las variables de riesgo identificadas, posteriormente se examina la distribución de los cambios porcentuales ocurridos en intervalos de 3 meses y se eliminan los escenarios extremos que caen fuera del intervalo de confianza del 95%.

El monto de exposición sensibilizado es estimado a partir de los efectos en cuentas de resultados y patrimonio presentados en el cuadro 1.5.

## Diciembre 2011

CLASIFICACIÓN	MONEDA	EXPOSICIÓN	VARIABLE MERCADO	VALOR DE CIERRE	PERTURBACIÓN %	VALOR TIPO DE CAMBIO	EFFECTO EN RESULTADOS (MCLP)
Pasivo neto	USD	359.817.826	USD-CLP	519,20	(9,43)	470,22	17.625.604
				-	10,75	575,03	(20.089.936)
Pasivo neto	ARG	297.442.554	ARS-CLP	120,74	(14,38)	103,38	5.163.067
				-	12,76	136,14	(4.581.527)
Pasivo neto	CLF	27.112.448	CLF-CLP	22.291,88	(0,558)	22.167,55	3.370.886
				-	2,756	22.906,29	(16.658.149)
Pasivo neto	COP	3.129.233.333	COP-CLP	0,27	(11,024)	0,24	93.138
					10,976	0,30	(92.734)
Pasivo neto	PEN	547.343.736	PEN-CLP	196,27	(9,158)	178,30	9.837.920
				-	10,618	217,11	(11.407.096)
Pasivo neto	BRL	203.087.446	BRL-CLP	278,23	(11,875)	245,19	6.709.865
				-	12,522	313,07	(7.075.786)

## Diciembre 2010

CLASIFICACIÓN	MONEDA	EXPOSICIÓN	VARIABLE MERCADO	VALOR DE CIERRE	PERTURBACIÓN %	VALOR TIPO DE CAMBIO	EFFECTO EN RESULTADOS (MCLP)
Pasivo neto	USD	573.757.755	USD-CLP	468,01	(8,58)	423,16	25.729.764
				-	10,44	516,84	(28.021.212)
Pasivo neto	ARG	216.049.395	ARS-CLP	117,63	(15,28)	99,65	3.883.923
				-	13,28	133,24	(3.374.226)
Pasivo neto	CLF	27.340.990	CLF-CLP	21.455,55	(0,605)	21.325,71	3.549.878
				-	2,860	22.069,08	(16.774.573)
Pasivo neto	COP	91.587.735.379	COP-CLP	0,25	(11,260)	0,22	2.529.993
				-	11,484	0,27	(2.580.306)
Pasivo neto	PEN	92.347.724	PEN-CLP	166,77	(9,358)	151,16	1.441.200
				-	9,963	183,38	(1.534.419)
Pasivo neto	BRL	417.535.544	BRL-CLP	281,71	(12,078)	247,68	14.205.979
				-	12,804	317,78	(15.059.846)
Pasivo neto	EUR	147.141	EUR-CLP	626,37	(9,037)	569,77	8.329
				-	13,477	710,79	(12.421)

Los efectos en resultados obtenidos a partir del ejercicio teórico muestran el efecto incremental generado a partir del cambio razonablemente posible estimado, es decir, corresponde a la diferencia entre el importe que efectivamente se registró por concepto de diferencias de cambio y el importe que se hubiese registrado en un escenario de tipos de cambio menor o mayor.

La estrategia de gestión de riesgos de la Sociedad busca reducir la incertidumbre asociada al aumento en el valor de sus pasivos, utilizando para estos propósitos instrumentos financieros derivados, los cuales permiten fijar el valor de la obligación original expresándolo en moneda funcional.

#### 4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

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

El grupo Cencosud efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo período se presentan a continuación.

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

El grupo Cencosud evalúa anualmente si la plusvalía ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.9. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. Se aplica la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento real antes de impuestos diferenciada por país. Los activos medidos corresponden principalmente a marcas comerciales y plusvalía en combinaciones de negocios pasadas. Las mediciones se realizan para cada segmento de negocio operativo y por cada unidad generadora de flujo de efectivo. Los flujos proyectados en cada segmento se asignan inicialmente a los activos físicos e intangibles identificables y la parte excedente es asignada a la plusvalía adquirida. La revisión de la valorización de marcas comerciales incorpora entre otros factores el análisis de mercado, proyecciones financieras y la determinación del rol o papel que juega la marca en la generación de ventas.

#### 4.2 Vida útil de propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad y sus subsidiarias revisan las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos al final de cada período anual. Durante el período la Sociedad ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en el período presentado.

#### 4.3 Estimación de deterioro de propiedades, plantas y equipos.

Para las propiedades plantas y equipos, se aplica la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento nominal antes de impuesto, diferenciada por país (11,1% en Chile; 26,7% en Argentina, 11,7% en Perú, 13,9% en Brasil y 11,8% en Colombia). La Proyección de flujos se realiza por cada país y por segmento de negocio. Se utiliza la moneda funcional de cada país y la proyección considera un horizonte de 5 años más la perpetuidad. Las proyecciones toman como base la información histórica de los últimos años y las principales variable macroeconómicas que afectan los mercados. Adicionalmente las proyecciones consideran un crecimiento orgánico moderado y las inversiones recurrentes necesarias para mantener la capacidad generadora de flujo de cada segmento.

#### 4.4 Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de la cuentas por cobrar (Nota 3.2).

#### 4.5 Propiedades de inversión.

Para las propiedades de inversión se aplica la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa WACC después de impuesto, medida en términos reales y diferenciada por país (8,0% en Chile, 14,83% en Argentina y 8,19% en Perú). Para ello, se define los ingresos netos que corresponde a los ingresos por arriendos descontados los costos directos y gastos de operación. Adicionalmente los flujos proyectados utilizan como base la información histórica de los últimos años y las variables macroeconómicas proyectadas que afectarán a cada país. Los flujos son determinados en un escenario de crecimiento moderado para aquellas propiedades de inversión que han alcanzado el nivel esperado de maduración.

#### 4.6 Activos financieros – opciones.

Para la determinación del valor justo de los activos financieros, opción de compra, se considera el valor presente neto de flujos descontados del activo subyacente, y análisis de comparables de mercado, incorporando variables como múltiplos ebitda, variación de ventas y otros.

El contrato de opciones, incorporadas en los acuerdos celebrados entre Cencosud S.A. y UBS A.G. London Branch "UBS" (ver nota 16.4) se reconocen en los estados financieros de Cencosud S.A., de la siguiente manera:

- La opción de compra se contabilizó inicialmente como un activo financiero con abono a otras reservas en el patrimonio, dado que representa una transacción con el interés no controlante, por su valor justo, que corresponde al valor presente de la diferencia entre el monto a ser pagado por el ejercicio de la opción y el valor justo de las acciones subyacentes.

- La opción de venta se contabilizó inicialmente como un pasivo con cargo a otras reservas en el patrimonio, por el valor presente del precio estimado de ejercicio, de acuerdo a dispuesto en NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación".
- De ejercerse la opción de compra, el activo será dado de baja junto con la caja entregada como precio de ejercicio, con débito al interés no controlante y a otras reservas del patrimonio. El pasivo de la opción de venta se reversará con crédito a otras reservas del patrimonio.
- De ejercerse la opción de venta, el pasivo correspondiente será dado de baja con contrapartida en la salida de caja entregada como precio de ejercicio. El interés no controlante será dado de baja contra el activo por la opción de compra (si existe) y contra otras reservas del patrimonio.

#### 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

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

CLASES DE EFECTIVO	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo en Caja	47.579.361	30.377.681
Saldos en Bancos	74.594.832	50.542.595
Depósitos a Corto Plazo	8.610.681	22.135.411
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>130.784.874</b>	<b>103.055.687</b>

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en cajas, bancos e instrumentos financieros para negociación de bajo riesgo. Su apertura por moneda es la siguiente:

MONEDA	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pesos Chilenos	60.946.119	34.230.456
Pesos Argentinos	36.569.236	20.024.976
Dólares Estadounidenses	123.201	138.786
Nuevos Soles Peruanos	19.032.784	27.131.660
Reales Brasileños	13.124.282	20.852.966
Pesos Colombianos	989.252	676.843
<b>Total</b>	<b>130.784.874</b>	<b>103.055.687</b>

Se considera para el estado de flujos efectivo como efectivo y equivalente de efectivo, el saldo de efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo, y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos. Asimismo se restan para efectos de dicho estado los sobregiros bancarios y en el estado de situación finan-

ciera estos últimos se reclasifican como pasivo corriente.

La Sociedad al cierre del período no presenta restricciones sobre el efectivo y equivalente de efectivos.

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

La composición de los rubros al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 incluye lo siguiente:

CLASES OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Acciones	36.891	38.086
Cuotas de Fondos Mutuos	43.067.809	50.467.839
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	2.060.000	-
<b>Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>45.164.700</b>	<b>50.505.925</b>
Activos de cobertura	-	-
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>45.164.700</b>	<b>50.505.925</b>

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	-	803.585
Derivados de cobertura	46.979.614	2.666.035
<b>Activos Financieros a Valor Razonable</b>	<b>46.979.614</b>	<b>3.469.620</b>

Las cuotas de fondos mutuos son principalmente inversiones de renta fija.

## 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

### 7.1 Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La Sociedad siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 3, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir exposiciones a las variaciones cambiarias y de tasas de interés.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 incluye contratos de permuta de moneda y tasa de interés (Forward - Cross currency swaps - interest rate swap) destinados a cubrir flujos de pago de deudas en moneda extranjera (dólares estadounidenses). El valor justo de dichos contratos al 31 de diciembre de 2011 representa un activo corriente de M\$ 2.060.000 (activo no corriente de M\$ 803.585 al 31 de diciembre de

2010) y un pasivo corriente y no corriente de M\$ 5.150.270 (pasivo corriente y no corriente de M\$ 15.487.299 al 31 de diciembre de 2010).

Los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos clasificados en esta categoría (Forward - Cross currency swaps - interest rate swap) se registran en el rubro "ingresos financieros o gastos financieros", y en los casos de contratos que no cubren pasivos directos se registran en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)".

Adicionalmente, se incorpora el valor justo de contratos con UBS de opción de compra (Call) por M\$ 171.402.489 (activo) y contratos de opción de venta (Put) por M\$ 240.955.817 (pasivo). El cambio en el valor justo de la opción de compra (Call) se registra en la cuenta "Otras ganancias (pérdidas)" y el cambio en la opción de venta (Put) se registran en la cuenta "gastos financieros y diferencia de cambio", todos en el estado de

resultados. El tratamiento contable de estas operaciones se detalla en nota 16.

La exposición de estos instrumentos financieros se hace en el rubro otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

## 7.2 Activos y pasivos de cobertura.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que actualmente mantiene la Sociedad corresponden a instrumentos clasificados como cross currency swaps (CCS), utilizado para cubrir deudas denominadas en nuevos soles peruanos y dólares estadounidenses provenientes de la colocación de bonos y deudas bancarias en dichas monedas. Estos instrumentos se clasifican como de cobertura de flujos de efectivo y de cobertura a valor justo (fair value hedge), cuyo valor justo de dichos contratos al 31 de diciembre de 2011 representa un activo de M\$ 46.979.614 y un pasivo de M\$ 2.714.471.

La exposición de estos instrumentos financieros se hace en los rubros de activos y pasivos financieros corriente y no corriente. Los pasivos se detallan en Nota 16.

Los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos clasificados en esta categoría (Cross currency swaps) como de cobertura a valor justo (fair value hedge), se registran en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)".

Estos instrumentos financieros se presentan como "actividades de operación" en el estado de flujos de efectivo, como parte de los cambios en el capital de trabajo. Lo anterior, se fundamenta en que el Grupo ha contratado los señalados activos y pasivos como instrumentos financieros derivados con el propósito de hacer cobertura económica y financiera de los riesgos asociados al tipo de cambio y tasa de interés enunciados.

El detalle de los instrumentos a valor razonable con cambios en resultado y de cobertura se encuentran descritos en Nota 3.

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES.

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO CORRIENTE	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales neto corriente	130.061.944	132.872.839
Deudores tarjetas de crédito neto corriente	472.769.656	378.350.366
Documentos y otras cuentas por cobrar neto corriente	284.254.762	266.842.328
<b>TOTAL</b>	<b>887.086.362</b>	<b>778.065.533</b>

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO NO CORRIENTE	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales neto no corriente	304.780	-
Deudores tarjetas de crédito neto no corriente	60.829.862	58.571.994
Documentos y otras cuentas por cobrar neto corriente	35.640.923	3.127.244
<b>TOTAL</b>	<b>96.775.565</b>	<b>61.699.238</b>

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR BRUTO CORRIENTE	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales bruto corriente	148.214.060	135.456.230
Deudores tarjetas de crédito bruto corriente	531.097.558	415.379.151
Documentos y Otras cuentas por cobrar bruto corriente	295.658.498	279.904.883
<b>TOTAL</b>	<b>974.970.116</b>	<b>830.740.264</b>

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR BRUTO NO CORRIENTE	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales bruto no corriente	304.780	-
Deudores tarjetas de crédito bruto no corriente	60.829.862	58.571.994
Otras cuentas por cobrar bruto no corriente	35.640.923	3.127.244
<b>TOTAL</b>	<b>96.775.565</b>	<b>61.699.238</b>

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR POR VENCER	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	672.021.115	683.922.492
Con vencimiento entre tres y seis meses	58.674.716	28.579.234
Con vencimiento entre seis y doce meses	93.055.049	27.974.089
Con vencimiento mayor a doce meses	96.775.565	61.699.238
<b>TOTAL</b>	<b>920.526.445</b>	<b>802.175.053</b>

En Tabla 1-1 de la nota 3 ver valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

DEUDORES COMERCIALES VENCIDOS Y NO PAGADOS NO DETERIORADOS	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	104.118.130	70.950.973
Con vencimiento entre tres y seis meses	30.465.378	12.733.676
Con vencimiento entre seis y doce meses	9.027.892	6.579.800
Con vencimiento mayor a doce meses	7.607.836	-
<b>TOTAL</b>	<b>151.219.236</b>	<b>90.264.449</b>



El movimiento de las provisiones de incobrables es el siguiente:

<b>MOVIMIENTO PROVISIÓN DE INCOBRABLES</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>	<b>31/12/2010 M\$</b>
Saldo inicial	52.674.731	57.600.829
Incremento en la provisión	98.473.684	70.052.280
Incremento por combinación de negocios	15.350.400	-
Usos de provisión	(57.666.977)	(62.015.542)
Decrementos en la provisión	(20.948.084)	(12.962.836)
<b>TOTAL</b>	<b>87.883.754</b>	<b>52.674.731</b>

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. El grupo Cencosud no solicita colaterales en garantía.

Información adicional solicitada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N° 23.942 de fecha 14 de Septiembre de 2011.

El Negocio Financiero está definido como un atributo más de la oferta de valor de Cencosud, la cual complementa la propuesta integral de produc-

tos y servicios que entrega la compañía a través de todas las unidades de negocio y que tiene como objetivo principal construir relaciones de largo plazo con nuestros clientes. El mayor porcentaje del retail financiero corresponde a Tarjeta Más en Chile, la cual lleva más de 20 años de historia en el país. En el resto de los países existen niveles de profundización menores, en particular en Perú que la operación lleva menos de 1 año. Por otra parte, a partir de diciembre 2011 se incorpora al negocio financiero, la administración de Tarjeta Johnson's Multiopción. La distribución de cartera de clientes es la siguiente:

<b>CARTERA DE DEUDORES</b>	<b>SALDOS AL</b>			
	<b>31/12/2011 M\$</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2010 M\$</b>	<b>%</b>
Deudores tarjeta de crédito bruto corriente	531.097.558		415.379.151	
Deudores tarjeta de crédito bruto no corriente	60.829.862		58.571.994	
<b>Total Deudores Tarjeta de Crédito</b>	<b>591.927.420</b>		<b>473.951.145</b>	
Tarjeta Chile	446.706.734	75%	387.151.084	82%
Tarjeta Más	412.306.864		387.151.084	
Tarjeta Johnson's	34.399.870		-	
Tarjeta Argentina	125.781.428	22%	82.762.906	17%
Tarjeta Perú	19.439.258	3%	4.037.155	1%
<b>TOTAL DEUDORES TARJETA DE CRÉDITO</b>	<b>591.927.420</b>	<b>100%</b>	<b>473.951.145</b>	<b>100%</b>

La regionalización del Negocio Financiero, está avanzando a través de una estructura organizacional, en donde las áreas de riesgo son autónomas e independientes en la gestión y administración del riesgo, lideradas por la Gerencia Corporativa de Riesgo, con reporte directo a la Gerencia General Corporativa de Cencosud. Las Gerencias de Riesgo de cada país, a su vez reportan (administrativa y funcionalmente) al Gerente Corporativo de Riesgo.

## CHILE

### Tarjeta Más

#### 1. Políticas de crédito.

- a) Las políticas de crédito son definidas por la Gerencia de Riesgo de Chile y son parametrizadas en los sistemas de evaluación que dispone la sociedad para todo el proceso de crédito. Estas políticas incluyen entre otros;
  - i) la moralidad comercial de los sujetos de crédito o deudores;
  - ii) el perfil de riesgo de los clientes, medido a través del comportamiento de pago y/o modelos de score asociados;
  - iii) la capacidad crediticia del deudor entre otros.

Como se mencionó el objetivo principal del Negocio Financiero es otorgar acceso a los clientes al financiamiento de productos ofertados por los retail propios (como un complemento adicional de la oferta de valor de Cencosud). Los avances en efectivo y el financiamiento en comercios asociados son muy acotados respecto a la venta total con Tarjeta. Los productos financieros están orientados a los clientes de mejor perfil de riesgo y son complementarios a la oferta de la tarjeta de crédito propia. Las políticas de pago mínimo están segmentadas por perfil de riesgo y fluctúan entre un 10% y 20% del valor facturado en el mes.

- b) La política de cobranza busca en las primeras etapas de mora que el cliente pague el 100% de su deuda en mora, de tal manera que la cuenta del cliente siga habilitada para seguir comprando. No obstante,

existen clientes que no pueden pagar, respecto de los cuales se contempla la posibilidad de acordar un nuevo plan de pago. Este acuerdo debe a lo menos considerar:

- i) La voluntad expresa del cliente.
- ii) La intención de pago manifestada a través del abono requerido como condición para reestructurar la deuda.
- iii) El bloqueo de la cuenta para todos aquellos clientes que reestructuran su deuda con más de 30 días de mora. Sólo después de demostrar un buen comportamiento de pago se evalúa la eventual habilitación de la cuenta para seguir comprando y el reducción del cupo según sea el caso.

Las renegociaciones y repactaciones en su gran mayoría son otorgadas a clientes con más de 30 días de mora y exigen abonos en promedio de un 15% del total de la deuda. El plazo promedio está en torno a los 23 meses y se acepta un máximo de 2 al año.

- c) Las provisiones son determinadas mediante un Modelo que recoge las mejores prácticas de la industria bancaria, en línea con los criterios de Basilea, con el objeto de estimar el nivel de provisiones necesaria para cubrir el riesgo potencial de la cartera. Este modelo segmenta a los clientes en diferentes cluster, para una mejor estimación de la pérdida, clasificando entre otros a los clientes renegociados como una categoría especial. La validación y suficiencia del Modelo de Provisiones es monitoreado en forma mensual en el Comité de Riesgo, mediante los back test y análisis de suficiencia definidos. A partir del mes de Septiembre de 2011, el Directorio de Cencosud, a través del Comité Corporativo de Riesgo, ha tomado la decisión de iniciar la constitución de provisiones Anti-Cíclicas, a Diciembre de 2011 el stock constituido por este concepto alcanza los MM\$ 3.533. Este concepto se ha ido adoptando en forma creciente como mejor práctica por la industria bancaria internacional y también local. Estas provisiones, se constituyen en períodos económicos favorables, con bajas tasas de desempleo y altos niveles de crecimiento, permiten anticiparse a ciclos económicos recesivos y el impacto que estos pueden tener sobre la cartera de clientes.

- d) La política de castigos define que toda cuenta con más de 6 facturas vencidas es castigada al 100% y reconocido en forma íntegra dicha colocación como pérdida en el estado de resultados. Todo cliente que posteriormente, pague el total o una parte de su deuda castigada, es reconocido como recuperación de castigos en el estado de resultados.
- e) Plazos de crédito. (meses)

	TARJETAS MÁS	PLAZO PROMEDIO	RANGO	
			MÍNIMO	MÁXIMO
Plazo Promedio	Compras	4	1	36
	Comercios asociados	3	1	36
	<b>Avances en efectivo</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>48</b>
	Renegociaciones	23	4	24
	Repactaciones	7	4	12

## 2. Definición de tipos de cartera.

Cencosud Administradora de Tarjetas S.A. considera para la reestructuración de las deudas en mora 2 tipos de políticas:

- a) Política de Renegociaciones, establece las condiciones para reestructurar el 100% de la deuda del cliente en mora.

- b) Política de Repactaciones, establece las condiciones para reestructurar el 100% de la deuda facturada del cliente.

## 3. Estratificación de la cartera.

### Cifras al cierre de Diciembre 2011

TRAMOS DE MOROSIDAD	CLIENTES NO REPACTADOS Nº	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	CLIENTES REPACTADOS Nº	CARTERA REPACTADA BRUTA (2) M\$	TOTAL CARTERA BRUTA M\$
Al día	1.352.303	305.627.809	33.090	12.715.090	318.342.899
01-30 días	113.731	37.158.336	15.729	6.105.361	43.263.697
31-60 días	42.857	11.555.506	9.724	3.962.454	15.517.960
61-90 días	27.446	7.323.752	7.812	3.167.449	10.491.201
91-120 días	21.849	5.880.107	6.839	2.842.797	8.722.904
121-150 días	18.010	5.142.884	6.277	2.462.149	7.605.033
151-180 días	19.263	5.671.190	6.312	2.691.980	8.363.170
181 y más días (1)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.595.459</b>	<b>378.359.584</b>	<b>85.783</b>	<b>33.947.280</b>	<b>412.306.864</b>

Nota:

(1) Los castigos se generan a la 6ta. facturación vencida.

(2) Incluye carteras repactadas y renegociadas.

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

M\$		
Total provisión cartera no repactada	24.271.468	Stock al cierre de Diciembre 2011
Total provisión cartera repactada	7.095.056	Stock al cierre de Diciembre 2011
Total castigos del período	55.430.552	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2011
Total recuperos del período	19.944.373	Recuperaciones de castigos realizados entre Enero y Diciembre 2011
N°		
N° total de tarjetas emitidas titulares	2.706.777	Stock al cierre de Diciembre 2011
N° total de tarjetas con saldo	1.681.242	Stock al cierre de Diciembre 2011
N° promedio de repactaciones	9.202	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2011
<b>TOTAL MONTO DEUDORES REPACTADOS (M\$)</b>	<b>33.947.280</b>	<b>STOCK DE CARTERA REPACTADA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2011</b>
<b>% DEUDORES REPACTADOS / CARTERA NO REPACTADA</b>	<b>5,38%</b>	<b>NÚMERO CLIENTES REPACTADOS / NÚMERO CLIENTES NO REPACTADOS</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

TRAMOS DE MOROSIDAD	CLIENTES NO REPACTADOS N°	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	CLIENTES REPACTADOS N°	CARTERA REPACTADA BRUTA (2) M\$	TOTAL CARTERA BRUTA M\$
Al día	1.400.305	281.619.370	45.808	18.085.855	299.705.225
01-30 días	114.735	34.409.772	22.000	9.035.047	43.444.819
31-60 días	38.935	9.036.091	15.412	6.330.460	15.366.551
61-90 días	23.571	5.429.017	10.422	4.343.211	9.772.228
91-120 días	15.913	3.621.822	8.202	3.388.427	7.010.249
121-150 días	12.610	2.934.821	6.427	2.488.458	5.423.279
151-180 días	13.801	3.333.519	7.242	3.095.214	6.428.733
181 y más días (1)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.619.870</b>	<b>340.384.412</b>	<b>115.513</b>	<b>46.766.672</b>	<b>387.151.084</b>

Nota:

(1) Los castigos se generan a la 6ta. facturación vencida.

(2) Incluye carteras repactadas y renegociadas.

**Cifras al cierre de Diciembre 2010**

<b>M\$</b>		
Total provisión cartera no repactada	20.091.770	Stock al cierre de Diciembre 2010
Total provisión cartera repactada	10.681.358	Stock al cierre de Diciembre 2010
Total castigos del período	60.393.882	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2010
Total recuperos del período	18.352.066	Recuperaciones de castigos realizados entre Enero y Diciembre 2010
<b>N°</b>		
N° total de tarjetas emitidas titulares	2.821.885	Stock al cierre de Diciembre 2010
N° total de tarjetas con saldo	1.735.383	Stock al cierre de Diciembre 2010
N° promedio de repactaciones	13.950	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2010
TOTAL MONTO DEUDORES REPACTADOS (M\$)	46.766.672	STOCK DE CARTERA REPACTADA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2010
% DEUDORES REPACTADOS / CARTERA NO REPACTADA	7,13%	NÚMERO CLIENTES REPACTADOS / NÚMERO CLIENTES NO REPACTADOS

**4) Factores de provisión para cartera.****Cifras al cierre de Diciembre 2011**

<b>TRAMOS DE MOROSIDAD</b>	<b>CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO</b>	<b>CARTERA REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO</b>
Al día	2,1%	5,6%
01-30	6,9%	12,6%
31-60	22,1%	21,4%
61-90	36,7%	29,3%
91-120	<b>51,1%</b>	39,3%
121-150	63,9%	52,5%
151-180	64,4%	52,9%
181 y más	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>6,4%</b>	<b>20,9%</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO	CARTERA REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO
Al día	2,3%	6,2%
01-30	7,8%	16,0%
31-60	24,3%	27,0%
61-90	37,6%	34,7%
91-120	53,2%	46,9%
121-150	66,7%	58,9%
151-180	67,4%	59,3%
181 y más	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>5,9%</b>	<b>22,8%</b>

## 5. Indices de riesgo. ( % provisión/ cartera)

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

## ÍNDICES RIESGO (PROVISIÓN (3) / CARTERA)

Cartera No Repactada	6,4%	Stock de provisiones no repactadas / stock de cierre cartera no repactada
Cartera Repactada	20,9%	Stock de provisiones repactadas / Stock de cierre cartera repactada
Cartera Total	7,6%	Stock de provisiones totales / stock de cierre cartera total
Índice de Castigos (4)	9,4%	

Notas:

(3) La provisión e índices de provisión no incluye MM\$ 3,533 de provisión anti-cíclica que se incluyen en el cierre de Diciembre siguiendo las mejores prácticas de la industria bancaria internacional y también nacional, en línea con la normativa de Basilea para anticiparse a cambios futuros en el entorno macroeconómico.

(4) El índice de castigos, corresponde al castigo neto de recuperaciones anualizado medido sobre stock promedio de colocaciones del periodo Enero-Diciembre 2011.

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

## ÍNDICES RIESGO (PROVISIÓN / CARTERA)

Cartera No Repactada	5,9%	Stock de provisiones no repactadas / stock de cierre cartera no repactada
Cartera Repactada	22,8%	Stock de provisiones repactadas / Stock de cierre cartera repactada
Cartera Total	7,9%	Stock de provisiones totales / stock de cierre cartera total
Índice de Castigos (1)	12,4%	

Notas:

(1) El índice castigos corresponde al castigo neto de recuperación anualizado medido sobre stock promedio de colocaciones del periodo Enero-Diciembre de 2010.

## Tarjeta Johnson's - TMO

### 1) Políticas de crédito.

- a) Las políticas de crédito son definidas por la Gerencia de Riesgo de Chile-TMO y son parametrizadas en el motor de decisión, e incluyen entre otros;
  - i) la moralidad comercial de los sujetos de crédito o deudores;
  - ii) el perfil de riesgo de los clientes, medido a través del comportamiento de pago y/o modelos de score asociados;
  - iii) la capacidad crediticia del deudor entre otros.

El mercado objetivo de la TMO es el grupo socioeconómico C3 y D, por lo tanto el crédito entregado es bastante acotado.

- b) La política de cobranza busca en las primeras etapas de mora que el cliente pague el 100% de su deuda en mora, de tal manera que la cuenta del cliente quede habilitada para seguir comprando. No obstante, existen clientes que no pueden pagar, respecto de los cuales se contempla la posibilidad de acordar un nuevo plan de pago. Este acuerdo debe a lo menos considerar:
  - i) La voluntad expresa del cliente.

- ii) La intención de pago manifestada a través del abono requerido como condición para reestructurar la deuda.
- iii) El bloqueo de la cuenta para todos aquellos clientes que reestructuran su deuda con más de 30 días de mora. El cliente permanece bloqueada por todo el periodo refinanciado, y se desbloquea a solicitud del Cliente, previo a demostrar un buen comportamiento de pago y la reducción del cupo según sea el caso.
- c) La provisión se determinada mediante un modelo estadístico (Regresión Logística) basado en la pérdida esperada. Existen modelos por segmento para una mejor estimación de la pérdida. Los segmentos se definen en función de las características de comportamiento interno del Cliente.
- d) La validación y suficiencia del Modelo de Provisiones es monitoreado en forma mensual en el Comité de Riesgo, mediante los backtesting y análisis de suficiencia definidos.
- e) La política de castigos define que toda cuenta con más de 180 días de mora es castigada al 100% y reconocido en forma íntegra dicha colocación como pérdida en el estado de resultados. Todo cliente que posteriormente, pague el total o una parte de su deuda castigada, es reconocido como recuperación de castigos en el estado de resultados.
- f) Plazos de crédito. (meses)

TARJETAS JOHNSON'S	PLAZO PROMEDIO	RANGO	
		MÍNIMO	MÁXIMO
Plazo Promedio	Compras	7	36
	Comercios asociados	4	18
	Renegociaciones	30	36

## 2) Estratificación de la cartera.

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

TRAMOS DE MOROSIDAD	CLIENTES NO REPACTADOS Nº	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	CLIENTES REPACTADOS Nº	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA BRUTA M\$
Al día	158.011	17.385.817	12.949	4.667.013	22.052.830
01-30 días	22.477	2.782.536	3.920	1.607.317	4.389.853
31-60 días	7.571	872.481	2.537	1.160.912	2.033.393
61-90 días	5.701	699.894	2.410	1.084.937	1.784.831
91-120 días	<b>4.324</b>	525.535	1.938	899.201	1.424.736
121-150 días	3.333	411.101	1.991	1.328.605	1.739.706
151-180 días	2.643	347.757	879	588.189	935.946
181 y más días	744	26.440	39	12.135	38.575
<b>TOTAL</b>	<b>204.804</b>	<b>23.051.561</b>	<b>26.663</b>	<b>11.348.309</b>	<b>34.399.870</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

M\$	
Total provisión cartera no repactada	3.073.182 Stock al cierre de Diciembre 2011
Total provisión cartera repactada	8.467.997 Stock al cierre de Diciembre 2011
Total castigos del período	8.016.980 Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2011
Total recuperos del período	4.072.279 Recuperaciones de castigos realizados entre Enero y Diciembre 2011
Nº	
Nº total de tarjetas emitidas titulares	959.820 Stock al cierre de Diciembre 2011
Nº total de tarjetas con saldo	231.467 Stock al cierre de Diciembre 2011
Nº PROMEDIO DE REPACTACIONES	3.003 PROMEDIO DE CUENTAS REPACTADAS MENSUALMENTE ENTRE ENERO Y DICIEMBRE 2011
TOTAL MONTO DEUDORES REPACTADOS (M\$)	11.348.309 STOCK DE CARTERA REPACTADA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2011
% DEUDORES REPACTADOS / CARTERA NO REPACTADA	13,02% NÚMERO CLIENTES REPACTADOS / NÚMERO CLIENTES NO REPACTADOS



### 3) Factores de provisión para cartera.

Cifras al cierre de Diciembre 2011

TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO	CARTERA REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO
Al día	7,2%	65,5%
01-30	11,7%	71,7%
31-60	34,3%	77,7%
61-90	42,6%	74,3%
91-120	<b>59,3%</b>	78,8%
121-150	68,8%	96,1%
151-180	83,4%	94,8%
181 y más	71,4%	57,8%
<b>TOTALES</b>	<b>13,3%</b>	<b>74,6%</b>

### 4) Índices de riesgo. ( % provisión/ cartera)

Cifras al cierre de Diciembre 2011

ÍNDICES RIESGO (PROVISIÓN) / CARTERA)

Cartera No Repactada	13,3%	Stock de provisiones no repactadas / stock de cierre cartera no repactada
Cartera Repactada	74,6%	Stock de provisiones repactadas / Stock de cierre cartera repactada
Cartera Total	33,6%	Stock de provisiones totales / stock de cierre cartera total
<b>Índice de Castigos</b>	<b>9,4%</b>	

## ARGENTINA

### 1. Políticas de crédito.

- a) La selección de clientes se realiza mediante políticas que son parametrizadas a través de reglas de decisión en el sistema de evaluación de crédito. La decisión de aprobación y la materialidad del cupo se basa en la combinación de modelos estadísticos, antecedentes de comportamiento en el sistema financiero, y la estimación del nivel de ingresos del solicitante. El pago mínimo es de un 26% para compras hasta 3 cuotas y 52% para compras mayores a 3 cuotas. Los comercios asociados son un complemento de la oferta de la tarjeta, y representan un porcentaje muy menor del total de ventas en tanto que no se están ofreciendo productos financieros de avance en efectivo.
- b) Política de cobranzas: durante los primeros 90 días de atraso se busca que el cliente pague la deuda en mora y recupere el acceso al producto crediticio. Las repactaciones requieren un abono de al menos un 50% del pago mínimo impago y estas están acotadas a un máximo de 1 cada 6 meses. Para clientes con más de 90 días de atraso, se genera un bloqueo definitivo y en función de la disposición y su capacidad de pago se establece un nuevo plan de pago.
- c) Provisiones: las provisiones se calculan mensualmente aplicando metodología estadística que recoge el comportamiento de la cartera en los últimos doce meses. Asimismo, se segmenta el portafolio en clusters según su probabilidad de incumplimiento calculada al momento de la originación, y su antigüedad como cliente. Se verifica que las Provisiones así calculadas carguen al ejercicio corriente las pérdidas esperadas, como así también que éstas superen las exigidas por el regulador local (BCRA). Se adicionan provisiones prudenciales basadas en factores nuevos que pudieran no ser recogidos por la metodología estadística.
- d) Política de castigos: El regulador local exige provisionar las deudas morosas al 100% una vez que alcancen los 360 días de atraso. No obstante, Cencosud como criterio conservador constituye un 100% de provisiones desde los 180 días de morosidad. Hasta Noviembre de 2011 por una limitación en el sistema de procesamiento, las cuentas no eran castigadas sistémicamente al cumplir los 180 días de morosidad y a partir de dicha fecha se comenzó en forma gradual este proceso. Las cuentas aun no castigadas sistémicamente mantienen la provisión del 100%.

Rangos de Plazo Promedio de Tarjetas y Repactaciones (meses)

Cifras al cierre de Diciembre 2011

RANGO DE PLAZO CARTERA	% CARTERA
Contado	36%
cuotas 0-3 meses	31%
cuotas 3-6 meses	13%
cuotas 6-12 meses	14%
cuotas +12 meses	6%
<b>Plazo promedio de cartera</b>	<b>2,6%</b>

## 2. Definición de tipos de cartera.

Cencosud Argentina segmenta su cartera en tres grupos principales según el nivel de riesgo de incumplimiento. Esta segmentación se determina al momento de la selección crediticia y se utiliza principalmente para asignar cupos en forma adecuada. Mensualmente se monitorea la mezcla de cali-

dades de las altas de tarjetas versus la mezcla de calidades de la cartera, y de verificar desvíos importantes se modifica la selección de clientes.

## 3 Estratificación de la cartera.

### Cifras al cierre de Diciembre 2011

TRAMOS DE MOROSIDAD	CLIENTES NO REPACTADOS N°	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	CLIENTES REPACTADOS N°	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA BRUTA M\$
Al día	523.837	104.378.683	1.525	428.935	104.807.618
01-30 días	59.557	11.067.314	424	122.981	11.190.295
31-60 días	18.604	3.121.896	349	116.617	3.238.513
61-90 días	7.518	1.239.831	239	92.949	1.332.780
91-120 días	<b>2.640</b>	693.181	111	48.092	741.273
121-150 días	1.867	582.326	58	23.165	605.491
151-180 días	1.582	440.593	13	4.601	445.194
181 y más días	16.000	3.420.264	"	- 0"	"
<b>TOTAL</b>	<b>631.605</b>	<b>124.944.088</b>	<b>2.719</b>	<b>837.340</b>	<b>125.781.428</b>

### Cifras al cierre de Diciembre 2011

M\$	
Total provisión cartera no repactada	9.104.607 Stock al cierre de Diciembre 2011
Total provisión cartera repactada	438.215 Stock al cierre de Diciembre 2011
Total castigos del período	1.511.673 Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2011
Total recuperos del período	0 Recuperaciones de castigos realizados entre Enero y Diciembre 2011
N°	
N° total de tarjetas emitidas titulares	922.659 Stock al cierre de Diciembre 2011
N° total de tarjetas con saldo	634.624 Stock al cierre de Diciembre 2011
N° promedio de repactaciones	507 Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2011
<b>TOTAL MONTO DEUDORES REPACTADOS (M\$)</b>	<b>837.340 STOCK DE CARTERA REPACTADA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2011</b>
<b>% DEUDORES REPACTADOS / CARTERA NO REPACTADA</b>	<b>0,43% NÚMERO CLIENTES REPACTADOS / NÚMERO CLIENTES NO REPACTADOS</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

TRAMOS DE MOROSIDAD	CLIENTES NO REPACTADOS N°	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	CLIENTES REPACTADOS N°	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA BRUTA M\$
Al día	388.419	72.120.240	1.804	531.096	72.651.336
01-30 días	35.226	5.130.726	395	116.280	5.247.006
31-60 días	<b>6.071</b>	631.565	190	55.833	687.398
61-90 días	4.137	450.539	56	16.538	467.077
91-120 días	1.927	257.808	107	31.480	289.288
121-150 días	990	174.239	82	24.032	198.271
151-180 días	919	157.797	13	4.081	161.878
181 Y MÁS DÍAS	16.618	3.060.652		-	
<b>TOTAL</b>	<b>454.307</b>	<b>81.983.566</b>	<b>2.647</b>	<b>779.340</b>	<b>82.762.906</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

	M\$	
Total provisión cartera no repactada	1.538	Stock al cierre de Diciembre 2010
Total provisión cartera repactada	329.218	Stock al cierre de Diciembre 2010
Total castigos del período	- 0	
Total recuperos del período	- 0	
	N°	
N° total de tarjetas emitidas titulares	723.062	Stock al cierre de Diciembre 2010
N° total de tarjetas con saldo	456.954	Stock al cierre de Diciembre 2010
N° promedio de repactaciones	415	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2010
<b>TOTAL MONTO DEUDORES REPACTADOS (M\$)</b>	<b>779.340</b>	<b>STOCK DE CARTERA REPACTADA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2010</b>
<b>% DEUDORES REPACTADOS / CARTERA NO REPACTADA</b>	<b>0,58%</b>	<b>NÚMERO CLIENTES REPACTADOS / NÚMERO CLIENTES NO REPACTADOS</b>

## 4. Factores de provisión para cartera.

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO	CARTERA REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO
Al día	2,0%	33,6%
01-30	5,9%	33,6%
31-60	29,3%	72,0%
61-90	58,9%	100,0%
91-120	71,4%	100,0%
121-150	72,4%	100,0%
151-180	95,1%	100,0%
181 y más	100,0%	100,0%
<b>TOTALES</b>	<b>7,3%</b>	<b>52,3%</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO	CARTERA REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO
Al día	3,1%	33,6%
01-30	1,0%	33,6%
31-60	5,4%	72,0%
61-90	5,2%	72,0%
91-120	67,0%	100,0%
121-150	68,0%	100,0%
151-180	61,3%	100,0%
181 y más	100,0%	100,0%
<b>TOTALES</b>	<b>7,1%</b>	<b>42,2%</b>

## 5. Índices de riesgo. (% provisión/ cartera)

### Cifras al cierre de Diciembre 2011

#### ÍNDICES RIESGO (PROVISIÓN (1)/ CARTERA)

Cartera No Repactada	7,3%	Stock de provisiones no repactadas / stock de cierre cartera no repactada
Cartera Repactada	52,3%	Stock de provisiones repactadas / Stock de cierre cartera repactada
Cartera Total	7,6%	Stock de provisiones totales / stock de cierre cartera total

### Cifras al cierre de Diciembre 2010

#### ÍNDICES RIESGO (PROVISIÓN (1)/ CARTERA)

Cartera No Repactada	7,1%	Stock de provisiones no repactadas / stock de cierre cartera no repactada
Cartera Repactada	42,2%	Stock de provisiones repactadas / Stock de cierre cartera repactada
Cartera Total	7,4%	Stock de provisiones totales / stock de cierre cartera total

## PERU

### 1) Políticas de crédito.

La operación de Retail Financiero en Perú partió el 21 de julio de 2010 con un piloto en una tienda y posteriormente, a partir de octubre de 2010 siguió el roll out en todos los formatos de Supermercados Metro. La selección de prospectos para colocación de tarjetas de crédito se realizó sobre la base del comportamiento de compras de los clientes del programa de fidelidad Bonus, combinado con el análisis de los perfiles de comportamiento en el Buró Positivo disponible en el país.

Desde el inicio la operación se estructuró según definición de Cencosud, siguiendo las exigencias definidas por la normativa bancaria Peruana, (pese a no ser exigible en ese momento). Actualmente Cencosud se encuentra en las etapas finales de autorización por parte de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) para constituirse como Banco propiamente tal.

El ajuste a la normativa bancaria se manifiesta en diversos aspectos, entre los que resaltan definiciones de observancia obligatoria para las repactaciones (llamadas refinanciamientos en la norma), así como la clasificación de los deudores en función a los días de mora que presen-

ten, que a su vez, se traducen en la constitución de provisiones sobre el capital de las colocaciones.

En adición, la norma exige constituir provisiones pro-cíclicas asociadas al comportamiento del ciclo económico, y que en la práctica se traducen en 1.5% adicional de provisión sobre los saldos al día.

El plazo promedio del portafolio en Perú es 2,7 meses para la cartera no repactada y de 12 meses para la cartera repactada.

### 2) Definición de tipos de cartera.

La cartera está dividida en dos grupos:

- Cartera no repactada.
- Cartera repactada, y que se aplican sobre clientes desde un día de mora, requieren un pago mínimo y mantienen o incrementan la clasificación del deudor, y por ende su provisión, en función a la normativa anteriormente indicada.

## 3) Estratificación de la cartera.

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

TRAMOS DE MOROSIDAD	CLIENTES NO REPACTADOS N°	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	CLIENTES REPACTADOS N°	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA BRUTA M\$
Al día	146.551	13.973.994	2.362	458.448	14.432.442
01-30 días	8.011	712.122	536	122.693	834.815
31-60 días	3.344	331.848	285	76.816	408.664
61-90 días	2.582	303.612	270	63.005	366.617
91-120 días	2.725	389.966	268	70.107	460.073
121-150 días	2.527	425.038	247	72.283	497.321
151-180 días	2.628	474.704	253	69.919	544.623
181 Y MÁS DÍAS	6.442	1.871.649	61	23.054	1.894.703
<b>TOTAL</b>	<b>174.810</b>	<b>18.482.933</b>	<b>4.282</b>	<b>956.325</b>	<b>19.439.258</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

M\$		
Total provisión cartera no repactada	1.557.519	Stock al cierre de Diciembre 2011
Total provisión cartera repactada	584.069	Stock al cierre de Diciembre 2011
Total castigos del período	200.114	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2011
Total recuperos del período	0	
N°		
N° total de tarjetas emitidas titulares	310.214	Stock al cierre de Diciembre 2011
N° total de tarjetas con saldo	179.092	Stock al cierre de Diciembre 2011
N° promedio de repactaciones	517	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2011
<b>TOTAL MONTO DEUDORES REPACTADOS (M\$)</b>	<b>956.325</b>	<b>STOCK DE CARTERA REPACTADA AL CIERRE DE DICIEMBRE 2011</b>
<b>% DEUDORES REPACTADOS / CARTERA NO REPACTADA</b>	<b>5,20%</b>	<b>NÚMERO CLIENTES REPACTADOS / NÚMERO CLIENTES NO REPACTADOS</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

TRAMOS DE MOROSIDAD	CLIENTES NO REPACTADOS N°	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	CLIENTES REPACTADOS N°	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA BRUTA M\$
Al día	119.861	3.344.215	-	-	3.344.215
01-30 días	8.241	666.006	-	-	666.006
31-60 días	<b>178</b>	15.392	-	-	15.392
61-90 días	86	10.420	-	-	10.420
91-120 días	9	1.122	-	-	1.122
121-150 días	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-
181 Y MÁS DÍAS	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>128.375</b>	<b>4.037.155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.037.155</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

	M\$	
Total provisión cartera no repactada	114.901	Stock al cierre de Diciembre 2010
Total provisión cartera repactada	-	
Total castigos del período	-	
Total recuperos del período	-	
	N°	
N° total de tarjetas emitidas titulares	128.375	Stock al cierre de Diciembre 2010
N° total de tarjetas con saldo	62.791	Stock al cierre de Diciembre 2010
N° promedio de repactaciones	-	
<b>TOTAL MONTO DEUDORES REPACTADOS (M\$)</b>		
<b>% DEUDORES REPACTADOS / CARTERA NO REPACTADA</b>	<b>0%</b>	



## 4) Factores de provisión para cartera.

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO	CARTERA REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO
Al día	2,4%	42,1%
01-30	4,1%	68,8%
31-60	19,0%	66,5%
61-90	41,5%	71,2%
91-120	35,8%	73,1%
121-150	48,1%	69,5%
151-180	44,7%	66,9%
181 y más	41,2%	n.a.
<b>TOTALES</b>	<b>9,3%</b>	<b>55,4%</b>

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO	CARTERA REPACTADA % DE PÉRDIDAS PROMEDIO
Al día	2,7%	n.a.
01-30	2,8%	n.a.
31-60	18,3%	n.a.
61-90	44,3%	n.a.
91-120	39,0%	n.a.
121-150	n.a.	n.a.
151-180	n.a.	n.a.
181 y más	n.a.	n.a.
<b>TOTALES</b>	<b>2,8%</b>	<b>N.A.</b>

## 5) Índices de riesgo. (% provisión/ cartera)

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

## ÍNDICES RIESGO (PROVISIÓN (1)/ CARTERA)

Cartera No Repactada	9,3%	Stock de provisiones no repactadas / stock de cierre cartera no repactada
Cartera Repactada	55,4%	Stock de provisiones repactadas / Stock de cierre cartera repactada
Cartera Total	10,8%	Stock de provisiones totales / stock de cierre cartera total

(1) La provisión e índices de provisión no incluye MM\$ 203 de provisión anti - cíclica que se constituyen en diciembre siguiendo las mejores prácticas de la industria bancaria internacional y también nacional, en línea con la normativa de Basilea para anticiparse a cambios futuros en el entorno macroeconómico.

## Cifras al cierre de Diciembre 2011

## ÍNDICES RIESGO (PROVISIÓN/ CARTERA)

Cartera No Repactada	2,8%	Stock de provisiones no repactadas / stock de cierre cartera no repactada
Cartera Repactada	n.a.	
Cartera Total	2,8%	Stock de provisiones totales / stock de cierre cartera total

n.a.: no aplica

## 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro inmediato ó a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Se destaca que las transacciones con partes relacionadas están de

acuerdo con la NIC 24.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el período.

## 9.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.						SALDO AL			
						CORRIENTES		NO CORRIENTES	
R.U.T.	SOCIEDAD	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	PLAZO DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
96.863.570-0	Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.	Dividendos por cobrar	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	82.334	-	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>82.334</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 9.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas.						SALDO AL			
						CORRIENTES		NO CORRIENTES	
R.U.T.	SOCIEDAD	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	PLAZO DE LA TRANSACCIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
-	Loyalti Del Perú S.A.C.	Trasposos de fondos	A la vista	Coligada	Nuevo Sol Peruano	1.447.631	970.145	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>1.447.631</b>	<b>970.145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 9.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

TRANSACCIONES							
R.U.T.	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2011	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	31/12/2010	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
				M\$	M\$	M\$	M\$
3294888-K	Horst Paulmann Kemna	Presidente Del Directorio	Dividendos Pagados	1.940.998	-	1.363.517	-
3294888-K	Horst Paulmann Kemna	Presidente Del Directorio	Remuneraciones	23.805	(23.805)	23.677	(23.677)
3294888-K	Horst Paulmann Kemna	Presidente Del Directorio	Honorarios Director	87.730	(87.730)	85.994	(85.994)
4580001-6	Helga Koepfer Schoebitz	Accionistas	Dividendos Pagados	111.034	-	78.141	-
77913630-2	ALPA Ltda.	Accionistas	Dividendos Pagados	10.422	-	7.681	-
76425400-7	Inversiones Tano Ltda.	Accionistas	Dividendos Pagados	8.219.782	-	6.096.631	-
86193900-6	Inversiones Quinchamali Ltda.	Accionistas	Dividendos Pagados	20.162.283	-	14.187.999	-
96802510-4	Inversiones Latadia Ltda.	Accionistas	Dividendos Pagados	19.090.266	-	13.410.579	-
2677838-7	Sven Von Appen Behrmann	Director	Honorarios Director	43.936	(43.936)	31.879	(31.879)
4773765-6	Cristian Eyzaguirre Johnston	Director	Honorarios Director	57.483	(57.483)	53.813	(53.813)
4818243-7	Bruno Philippi Irarrazabal	Director	Honorarios Director	21.774	(21.774)	35.354	(35.354)
5315956-7	Roberto Oscar Philipps	Director	Honorarios Director	50.739	(50.739)	44.299	(44.299)
7012865-9	Manfred Paulmann Koepfer	Accionistas	Honorarios Director	-	-	77.777	(77.777)
7012865-9	Manfred Paulmann Koepfer	Accionistas	Dividendos Pagados	468.012	-	338.563	-
7012865-9	Manfred Paulmann Koepfer	Accionistas	Remuneraciones	14.195	(14.195)	13.832	(13.832)
8953509-3	Peter Paulmann Koepfer	Director	Honorarios Director	43.854	(43.854)	42.426	(42.426)
8953509-3	Peter Paulmann Koepfer	Director	Dividendos Pagados	471.436	-	342.671	-
8953510-7	Heike Paulmann Koepfer	Director	Honorarios Director	58.193	(58.193)	50.654	(50.654)
8953510-7	Heike Paulmann Koepfer	Director	Remuneraciones	12.579	(12.579)	12.359	(12.359)
8953510-7	Heike Paulmann Koepfer	Director	Dividendos Pagados	466.020	-	338.866	-
0-E	Erasmus Wong Lu	Director	Honorarios Director	44.673	(44.673)	84.013	(84.013)
0-E	Plaza Lima Norte	Empresa Relación Director	Arriendos Pagados	442.622	(442.622)	563.062	(563.062)
0-E	Plaza Lima Norte	Empresa Relación Director	Gastos Comunes Pagados	118.868	(118.868)	283.972	(283.972)
3413232-1	David Gallagher Patrickson	Director	Honorarios Director	43.973	(43.973)	-	-
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Arriendos Pagados	2.715.482	(2.715.482)	2.265.488	(2.265.488)
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Gastos Comunes Pagados	1.991.044	(1.991.044)	1.954.185	(1.954.185)
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Dividendos Cobrados	933.538	-	1.067.044	-
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Venta De Mercadería	10.840	10.840	4.096	4.096
77209070-6	Viña Cousiño Macul S.A.	Director Común	Compra De Mercadería	492.435	(492.435)	638.535	(638.535)
92147000-2	Wenco S.A.	Director Común	Compra De Mercadería	2.119.269	(2.119.269)	1.883.144	(1.883.144)
92147000-2	Wenco S.A.	Director Común	Venta Mercaderías	260.658	260.658	159.940	159.940
76076630-5	MaxiKioskos Chile S.A.	Empresa Director	Arriendos Cobrados	260.509	258.779	289.147	289.147
76076630-5	MaxiKioskos Chile S.A.	Empresa Director	Gastos Comunes Cobrados	100.766	100.766	105.795	105.795
76596490-3	Automotora Globus Atv Chile Ltda.	Empresa Director	Arriendos Cobrados	154.341	154.341	-	-
76596490-3	Automotora Globus Atv Chile Ltda.	Empresa Director	Venta Mercaderías	30.694	30.694	-	-
78410320-K	Imp Y Comercial Regen Ltda.	Empresa Director	Compra De Mercadería	519.871	(482.907)	386.968	(386.968)
78410320-K	Imp Y Comercial Regen Ltda.	Empresa Director	Arriendos Cobrados	73.927	73.927	70.171	70.171
78410320-K	Imp Y Comercial Regen Ltda.	Empresa Director	Gastos Comunes Cobrados	32.325	32.325	28.738	28.738
79595200-4	Adelco Santiago Ltda.	Empresa Relación Director	Compra De Mercadería	886	(886)	666.554	(666.554)
79538490-1	Adelco Valparaíso Ltda.	Empresa Relación Director	Venta Mercaderías	-	-	950	950
88983600-8	Teleductos S.A.	Director Común	Prestación De Servicios	750.357	(750.357)	335.523	(335.523)
92491000-3	Labsa Inversiones Ltda.	Empresa Relación Director	Arriendos Pagados	425.638	(425.638)	493.575	(493.575)
93737000-8	Manquehue Net S.A.	Director Común	Prestación De Servicios	33.635	(33.635)	22.976	(22.976)
77978800-8	Neuralis Ltda.	Empresa Relación Director	Prestación De Servicios	36.288	(36.288)	27.726	(27.726)
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Director Común	Prestación De Servicios	104.797	(104.797)	6.199	(6.199)
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Director Común	Venta Mercaderías	9.674	9.674	2.403	2.403
90299000-3	Cia.Nacionalde Telefonos, Telefonica del Sur S.A.	Director Común	Arriendos Cobrados	416	416	6.886	6.886
91656000-1	Industrias Forestales S.A.	Director Común	Venta Mercaderías	1.801	1.801	1.788	1.788
96628870-1	Industria Productos Alimenticios S.A.	Director Común	Compra De Mercadería	691.408	(691.408)	200.047	(200.047)
79675370-5	Asset-Chile S.A.	Empresa Relación Director	Venta De Mercadería	3.500	3.500	-	-
70649100-7	Centros de Estudios Públicos	Empresa Relación Director	Prestación De Servicios	27.525	(27.525)	-	-
77783200-K	Asesorías e Inversiones Vesta Ltda.	Empresa Relación Director	Prestación De Servicios	39.766	(39.766)	-	-
88417000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Director	Comisión cobrada	69.935	-	40.078	40.078
88417000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Director	Arriendos Cobrados	12.213	12.213	11.757	11.757
88417000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Director	Gastos Comunes Cobrados	4.719	4.719	3.792	3.792
88417000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Director	Compra de pasajes aéreos	416.091	-	289.923	-

#### 9.4 Directorio y administración superior de la Sociedad.

El directorio de la compañía al 31 de diciembre de 2011 está conformado por las siguientes personas:

DIRECTORIO DE LA COMPAÑÍA	CARGO	PROFESIÓN
Horst Paulmann Kemna	Presidente	Empresario
Heike Paulmann Koepfer	Director	Ingeniero Comercial
Peter Paulmann Koepfer	Director	Ingeniero Comercial
Roberto Oscar Philipps	Director	Contador Público Nacional
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	Economista
Sven Von Appen Behrmann	Director	Empresario
Erasmus Wong Lu	Director	Ingeniero Civil
David Gallagher Patrickson	Director	Economista

La administración superior de la compañía al 31 de diciembre de 2011 está conformado por las siguientes personas:

ADMINISTRACIÓN SUPERIOR	CARGO	PROFESIÓN
Daniel Rodríguez	Gerente General Corporativo	Ingeniero Forestal
Carlos Mechetti	Gerente Corporativo de Asuntos Legales	Abogado
Bronislao Jandzio	Gerente Corporativo de Auditoría	Administrador de Empresas
Pablo Castillo	Gerente División Supermercados	Ingeniero Comercial
Carlos Wulf	Gerente División Mejoramiento del Hogar	Ingeniero Naval
Renato Fernandez	Gerente de Asuntos Corporativos	Periodista
Jaime Soler	Gerente División Tiendas por Departamento	Ingeniero Comercial
Renzo Paonessa	Gerente División Inmobiliaria	Ingeniero Comercial
Marcelo Reyes	Gerente Corporativo de Riesgo	Ingeniero Comercial
Patricio Rivas	Gerente División Retail Financiero	Ingeniero Comercial
Pietro Illuminati	Gerente Corporativo de Procurement	Ingeniero Civil Industrial
Mauricio Soto	Gerente Corporativo de Clientes y Negocios Digitales	Ingeniero Comercial
Rodrigo Hetz	Gerente Corporativo de Recursos Humanos	Ingeniero Civil Industrial

### 9.5 Remuneraciones del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de abril de 2011 fijó los siguientes montos para el ejercicio:

- Dietas por asistencia a sesiones.

Pagar a cada Director 167 UF mensuales para quienes ejerzan el cargo

de Director y el doble de esta suma para el Presidente y Vicepresidente del Directorio, siempre y cuando asistieran a un mínimo de 10 sesiones ordinarias anuales.

- Dietas por asistencia a Comité de Directores.

Pagar a cada Director la suma de UF 55 por sesión a la que asistan.

El detalle de los montos pagados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, a los señores directores es el siguiente:

NOMBRE	CARGO	01/01/2011 AL	01/01/2010 AL	01/10/2011 AL	01/10/2010 AL
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Horst Paulmann Kemna	Presidente	87.730	85.994	22.248	22.555
Manfred Paulmann Koepfer	Vicepresidente (*)	-	77.777	-	28.335
Heike Paulmann Koepfer	Director	58.193	50.654	14.789	13.097
Peter Paulmann Koepfer	Director	43.854	42.426	10.975	10.706
Bruno Philippi Irrarázaval	Director	21.774	35.354	-	3.634
Roberto Oscar Philipps	Director	50.739	44.299	17.654	12.579
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	57.483	53.813	14.522	11.646
Sven Von Appen Behrmann	Director	43.936	31.879	11.134	159
Erasmus Wong Lu Vega	Director	44.673	84.013	11.588	52.293
David Gallagher Patrickson	Director	43.973	-	14.788	-
<b>TOTAL</b>		<b>452.355</b>	<b>506.209</b>	<b>117.698</b>	<b>155.004</b>

(\*) Con fecha 30 de diciembre de 2010 se publicó Hecho Esencial donde se informó que el señor Vicepresidente y Director Manfred Paulmann Koepfer presentó su renuncia al cargo. Asimismo se informó que de acuerdo a lo indicado en el artículo N° 32 de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046 se procederá a la renovación total del directorio en

la próxima junta ordinaria de accionistas que deba celebrar la Sociedad, habiendo decidido el directorio de Cencosud S.A. no nombrar a un reemplazante del director saliente.

### 9.6 Remuneración de la administración superior.

EQUIPO GERENCIAL CLAVE DEL GRUPO CENCOSUD	01/01/2011 AL	01/01/2010 AL	1/10/2011 AL	1/10/2010 AL
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$	M\$
Remuneraciones mensuales y otros beneficios pagados (bonos)	4.533.000	6.150.366	887.000	1.524.436
Pagos basados en acciones	412.530	453.375	103.132	113.343
<b>TOTAL</b>	<b>4.945.530</b>	<b>6.603.741</b>	<b>990.132</b>	<b>1.637.779</b>

El grupo Cencosud tiene establecido para sus ejecutivos un plan de incentivo, por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de las Sociedades, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

## 10. INVENTARIOS.

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

CLASES DE INVENTARIOS	31/12/2011	SALDO AL
	M\$	31/12/2010
Materias Primas	3.399.366	2.294.788
Mercaderías	819.944.380	609.255.332
Bienes Terminados	305.559	148.716
Provisión	(54.176.854)	(44.581.363)
<b>TOTAL</b>	<b>769.472.451</b>	<b>567.117.473</b>

La composición de los inventarios por negocios de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

CLASES DE INVENTARIOS	INVENTARIOS POR NEGOCIOS AL			
	31/12/2011			
	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SUPERMERCADOS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$
Materias Primas	706.255	2.693.111	-	3.399.366
Mercaderías	132.257.450	442.339.991	191.170.085	765.767.526
Bienes Terminados	-	305.559	-	305.559
<b>TOTAL</b>	<b>132.963.705</b>	<b>445.338.661</b>	<b>191.170.085</b>	<b>769.472.451</b>

CLASES DE INVENTARIOS	INVENTARIOS POR NEGOCIOS AL			
	31/12/2010			
	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SUPERMERCADOS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$
Materias Primas	-	2.294.788	-	2.294.788
Mercaderías	91.289.801	319.947.004	153.437.164	564.673.969
Bienes Terminados	-	148.716	-	148.716
<b>TOTAL</b>	<b>91.289.801</b>	<b>322.390.508</b>	<b>153.437.164</b>	<b>567.117.473</b>

La Sociedad evalúa el valor neto realizable de sus inventarios en forma periódica, para lo cual los separa por cada línea de negocio verificando su composición de antigüedad, rotación de inventarios, precio de ventas y temporada, aplicando ajustes con cargo/abono a los resultados del ejercicio si corresponde.

Los bienes comprendidos en las existencias se encuentran valorados al

menor valor entre el precio de adquisición o costo de producción, neto de provisión de obsolescencia, y el valor neto de realización.

El importe en libros de las existencias contabilizadas al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010 a su valor razonable menos los costes de venta, corresponde a:

CLASES DE INVENTARIOS	INVENTARIOS A VALOR NETO DE REALIZACIÓN	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Mercaderías	30.835.953	23.942.264
<b>TOTAL</b>	<b>30.835.953</b>	<b>23.942.264</b>

A continuación, se presenta otra información relevante sobre los inventarios:

INFORMACIÓN ADICIONAL DE INVENTARIO	POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS			
	01/01/2011 AL	01/01/2010 AL	01/10/2011 AL	01/10/2010 AL
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costos de Inventarios Reconocidos como gastos durante el ejercicio.	5.242.789.902	4.358.061.295	1.522.298.543	1.273.666.041

PROVISIONES	SALDO AL	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	44.581.363	32.744.330
Importe de rebajas de importes de los inventarios	6.146.959	12.088.470
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	(147.875)	(251.437)
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	3.596.407	-
<b>TOTAL</b>	<b>54.176.854</b>	<b>44.581.363</b>

Las circunstancias o eventos que han producido la reversión de las rebajas de valor, de los inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden principalmente a liquidaciones y remates a mayor valor de recupero que el valor neto de realización calculado para dichos inventarios.

La Sociedad no tiene inventarios otorgados en garantías a la fecha de cierre de cada período.

## 11. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

### 11.1 Detalle de las inversiones en asociadas.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 e información relacionada es la siguiente:

INVERSIONES EN ASOCIADAS	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	PORCENTAJE PODER DE VOTOS	SALDO AL 31/12/2010	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	OTRO INCREMENTO (DECREMENTO)	SALDO AL 31/12/2011
Loyalti Del Perú S.A.C.	Perú	Nuevo Sol Peruano	42,50%	42,50%	977.607	120.280	(162.410)	-	935.477
Carnes Huinca S.A	Argentina	Pesos Argentinos	50,00%	50,00%	57.548	(72.540)	414	-	(14.578)
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	33.301.709	5.735.270	-	(1.139.145)	37.897.834
<b>TOTALES</b>					<b>34.336.864</b>	<b>5.783.010</b>	<b>(161.996)</b>	<b>(1.139.145)</b>	<b>38.818.733</b>

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 e información relacionada es la siguiente:

INVERSIONES EN ASOCIADAS	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	PORCENTAJE PODER DE VOTOS	SALDO AL 31/12/2009	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	OTRO INCREMENTO (DECREMENTO)	SALDO AL 31/12/2010
Loyalti Del Perú S.A.C.	Perú	Nuevo Sol Peruano	42,50%	42,50%	834.327	201.711	(58.431)	-	977.607
Carnes Huinca S.A	Argentina	Pesos Argentinos	50,00%	50,00%	222.013	(150.545)	(13.920)	-	57.548
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	26.998.206	7.462.155	-	(1.158.652)	33.301.709
<b>TOTALES</b>					<b>28.054.546</b>	<b>7.513.321</b>	<b>(72.351)</b>	<b>(1.158.652)</b>	<b>34.336.864</b>

### 11.2 Información relevante resumida de las asociadas.

La información de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% PARTICIPACIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2011						
		ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$
Loyalti Del Perú S.A.C.	42,50%	4.620.075	192.299	681.724	1.929.528	5.559.731	5.276.719	283.012
Carnes Huinca S.A	50,00%	268.177	347.064	171.908	472.489	1.136.462	1.281.542	(145.080)
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	33,33%	5.355.450	168.055.721	14.647.110	45.059.189	18.916.588	1.709.056	17.207.532
<b>TOTALES</b>		<b>10.243.702</b>	<b>168.595.084</b>	<b>15.500.742</b>	<b>47.461.206</b>	<b>25.612.781</b>	<b>8.267.317</b>	<b>17.345.464</b>



La información de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% PARTICIPACIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2010						
		ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$
Loyalti Del Perú S.A.C.	42,50%	4.195.011	134.189	1.032.530	996.418	5.352.847	4.878.234	474.613
Carnes Huinca S.A	50,00%	133.840	342.217	360.961	1.270.090	1.571.180	(301.090)	
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	33,33%	5.808.706	160.104.886	14.109.606	51.888.868	15.263.875	(7.124.828)	22.388.703
<b>TOTALES</b>		<b>10.137.557</b>	<b>160.581.292</b>	<b>15.503.097</b>	<b>52.885.286</b>	<b>21.886.812</b>	<b>(675.414)</b>	<b>22.562.226</b>

## 12. ACTIVOS INTANGIBLES.

Este rubro está compuesto principalmente por software computacional y marcas adquiridas en combinaciones de negocios. Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

### 12.1 Activos intangibles distintos de la plusvalía.

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA NETOS	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	49.178.607	32.234.766
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	450.106.253	411.972.146
<b>Activos Intangibles, Neto</b>	<b>499.284.860</b>	<b>444.206.912</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	450.106.253	411.972.146
Programas Informáticos, Neto	21.646.266	21.627.112
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	27.532.341	10.607.654
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>499.284.860</b>	<b>444.206.912</b>

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA BRUTOS	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Bruto	92.339.390	64.833.922
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Bruto	450.106.253	411.972.146
<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>542.445.643</b>	<b>476.806.068</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	450.106.253	411.972.146
Programas Informáticos, Bruto	56.027.802	51.116.112
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	36.311.588	13.717.810
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>542.445.643</b>	<b>476.806.068</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR	SALDO AL	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	(43.160.783)	(32.599.156)
Activos Intangibles de Vida Indefinida	-	-
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(43.160.783)</b>	<b>(32.599.156)</b>
Programas Informáticos	(34.381.536)	(29.489.000)
Otros Activos Intangibles Identificables	(8.779.247)	(3.110.156)
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(43.160.783)</b>	<b>(32.599.156)</b>

Otros activos intangibles identificables corresponden, principalmente, a cartera de clientes.

Para el tratamiento de los intangibles de vida indefinida, el importe recuperable es estimado anualmente a cada fecha de cierre.

El holding efectúa el análisis de recuperabilidad anual, de acuerdo al cri-

terio descrito en nota 2.11 "Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros".

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

VIDAS ÚTILES ESTIMADAS O TASAS DE AMORTIZACIÓN UTILIZADAS	VIDA MÍNIMA	VIDA MÁXIMA
Vida para Costos de Desarrollo	1	7
Vida para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Indefinida	Indefinida
Vida para Programas Informáticos	1	7
Vida para Otros Activos Intangibles Identificables	1	5

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	31/12/2011			
	PATENTES, MARCAS REGISTRADAS Y OTROS M\$	PROGRAMAS INFORMÁTICOS M\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES M\$	ACTIVOS INTANGIBLES, NETO M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	411.972.146	21.627.112	10.607.654	444.206.912
Adiciones	-	3.931.812	428.383	4.360.195
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	24.542.584	100.033	22.679.391	47.322.008
Amortización	-	(4.892.536)	(5.669.091)	(10.561.627)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	13.591.523	433.351	(67.502)	13.957.372
Otros incrementos (disminuciones)	-	446.494	(446.494)	-
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>450.106.253</b>	<b>21.646.266</b>	<b>27.532.341</b>	<b>499.284.860</b>

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	31/12/2010			ACTIVOS INTANGIBLES, NETO
	PATENTES, MARCAS REGISTRADAS Y OTROS	PROGRAMAS INFORMÁTICOS	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES	
	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial al 01/01/2010	416.519.764	22.851.369	4.937.737	444.308.870
Adiciones	-	4.370.174	6.412.888	10.783.062
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	2.254.183	-	2.254.183
Amortización	-	(7.493.178)	(671.598)	(8.164.776)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(4.547.618)	(355.436)	(71.373)	(4.974.427)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>411.972.146</b>	<b>21.627.112</b>	<b>10.607.654</b>	<b>444.206.912</b>

El detalle del importe de activos intangibles identificables individualmente significativos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES INDIVIDUALES SIGNIFICATIVOS	IMPORTE EN LIBROS DE ACTIVO INTANGIBLE IDENTIFICABLES SIGNIFICATIVOS M\$	PERÍODO DE AMORTIZACIÓN RESTANTE DE ACTIVO INTANGIBLE IDENTIFICABLES SIGNIFICATIVOS	PAÍS	SECTOR
Marca Paris	326.363.010	Indefinida	Chile	Tiendas por departamento
Marca Wong	31.177.350	Indefinida	Perú	Supermercados
Marca Metro	68.023.309	Indefinida	Perú	Supermercados
Marca Bretas	23.326.525	Indefinida	Brasil	Supermercados
Marca Perini	1.044.475	Indefinida	Brasil	Supermercados
Licencia Pierre Cardin	171.584	Definida	Chile	Tiendas por departamento
<b>TOTAL</b>	<b>450.106.253</b>			

Las razones para calificar las marcas como de vida útil de carácter indefinido en el tiempo son las siguientes:

- Historia comprobable y uso esperado del activo por parte de la compañía: es el factor más importante a considerar en la definición de la vida útil de la marca. En este sentido, las marcas señaladas cuentan con un historial de más de 80 años de existencia exitosa en el mercado, el uso que se les ha dado y que se les está dando a estas marcas muestra una intención de mantenerlas y consolidarlas aún más en el largo plazo.
- Límites legales, regulatorios o contractuales a la vida útil del activo intangible: no existen este tipo de límites legales, regulatorios o contractuales ligados a las marcas. Las marcas se encuentran debidamente protegida y con los registros pertinentes al día.
- Efectos de obsolescencia, demanda, competencia y otros factores económicos: las marcas poseen una puntuación ligada a marcas nacionales fuertes, de acuerdo a la historia de las mismas. Esto implica un bajo riesgo de obsolescencia.

- Mantención de los niveles de inversión necesarios para realizar los flujos futuros de caja proyectados: los flujos de caja históricos y proyectados para las marcas están debidamente sostenidos con inversiones en marketing, publicidad, tecnología, remodelaciones y mejoras de la infraestructura de retail. Solo se efficientan producto de sinergias y escala de operaciones, pero son compatibles y realistas para la industria. Se contempla además un aumento de los otros gastos generales de administración y ventas necesarias para sustentar los aumentos en ventas proyectados.
- Relación de la vida útil de un activo o grupo de activos con la vida útil del activo intangible: las marcas no depende de la vida útil de ningún activo o grupo de activos, pues ha existido por si misma durante mucho tiempo previo a la adquisiciones, ni se encuentran vinculadas con sectores sujetos a obsolescencia tecnológica o por otras causas.

El cargo a resultados por amortización de intangibles por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

LÍNEA DE PARTIDA EN EL ESTADO DE RESULTADOS QUE INCLUYE AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES	POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS			
	01/01/2011 AL 31/12/2011	01/01/2010 AL 31/12/2010	01/10/2011 AL 31/12/2011	01/10/2010 M\$ AL 31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de Administración	10.561.627	8.164.776	1.914.817	1.735.688
<b>TOTAL</b>	<b>10.561.627</b>	<b>8.164.776</b>	<b>1.914.817</b>	<b>1.735.688</b>

Al 31 de diciembre de 2011 no existen activos intangibles relevantes otorgados en garantías. Asimismo, no hay restricciones de titularidad sobre los mismos.

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

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

## 12.2 Plusvalía.

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

RUT	SOCIEDAD	31/12/2010	INCREMENTO (DISMINUCIÓN) AJUSTES POR COMBINACIONES DE NEGOCIOS	INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA	31/12/2011
		M\$	M\$	M\$	M\$
-	Constructora Reineta S.A.	249.512	-	6.271	255.783
-	Blaisten S.A.	5.227.328	-	131.370	5.358.698
-	E Wong S.A.	2.478.066	-	393.424	2.871.490
-	Metro Inmobiliaria S.A.	1.357.444	-	215.511	1.572.955
-	Mercantil Pizarro	2.649.633	-	420.662	3.070.295
-	Supermercados El Centro	3.399.433	-	539.703	3.939.136
-	Inmobiliaria Los Alamos S.A.C.	195.242	-	30.997	226.239
-	GSW S.A.	210.721.791	-	33.454.717	244.176.508
-	Gbarbosa Holding LLC	188.136.161	-	(2.059.861)	186.076.300
-	Mercantil Rodríguez Comercial Ltda.	9.475.993	-	(103.751)	9.372.242
-	Super Familia Comercial de Alimentos Ltda.	15.114.917	(2.863.821)	(90.679)	12.160.417
-	Perini Comercial de Alimentos Ltda.	9.660.490	(2.503.792)	(105.770)	7.050.928
-	Irmaos Bretas Filhos e Cia Ltda.	329.707.742	(37.272.936)	(1.635.573)	290.799.233
76193360-4	Umbrate S.A.	1.442.588	-	-	1.442.588
76203080-2	Mega Supermercado Infante Ltda.	3.598.780	-	-	3.598.780
78072360-2	Distribución y Administraciones Ltda.	5.900.758	-	-	5.900.758
78509620-7	Preaservice Ltda.	809.682	-	-	809.682
79829500-4	Comercializadora Foster Ltda.	4.536.210	-	-	4.536.210
83274300-3	Empresas Almacenes Paris S.A.	120.650.073	-	-	120.650.073
83336200-3	Montrone Pla S.A.	33.253.496	-	-	33.253.496
83681900-4	Supermercado Montecarlo S.A.	45.250.207	-	-	45.250.207
84671700-5	Santa Isabel S.A.	18.179.034	-	-	18.179.034
96671750-5	Easy S.A.	224.445	-	-	224.445
96805390-6	Proterra S.A.	1.003.013	-	-	1.003.013
<b>TOTALES</b>		<b>1.013.222.038</b>	<b>(42.640.549)</b>	<b>31.197.021</b>	<b>1.001.778.510</b>

Los montos de la plusvalía comprada son alocados a cada tienda o grupo de tiendas, según corresponda, de cada uno de los países y segmentos de negocio (unidades generadoras de efectivo). En la tabla siguiente se

muestra el detalle de la plusvalía comprada por segmento de negocio y por país al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

PLUSVALÍA POR SEGMENTO Y PAÍS	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$
Inmobiliaria & Shopping - Argentina	249.512	255.783
Supermercados - Chile	106.991.957	106.991.957
Supermercados - Brasil	552.095.303	505.459.120
Supermercados - Perú	220.801.609	255.856.623
Mejoramiento del Hogar - Argentina	5.227.328	5.358.698
Mejoramiento del Hogar - Chile	1.227.458	1.227.458
Tiendas por departamento - Chile	126.628.871	126.628.871
<b>TOTALES</b>	<b>1.013.222.038</b>	<b>1.001.778.510</b>

La base del monto recuperable de las unidades generados de flujo es el valor en uso, el cual se determina por el valor presente neto de los flujos de caja que las unidades generadoras de efectivo producirán, descontados en base a una tasa de costo promedio de capital de mercado en línea con el negocio en cada país.

Las proyecciones financieras para determinar el valor presente neto de los flujos futuros se modelan considerando las principales variables que determinan los flujos históricos de cada unidad generadora de efectivo y los presupuestos aprobados por el directorio. En tal sentido, se utiliza una tasa de crecimiento conservadoras, las que fluctúan entre el 0% y 3% y nulas más allá del quinto año de proyección; y se toma en consideración el grado de maduración de cada una de las inversiones. En tal sentido, las variables de mayor sensibilidad en estas proyecciones, las constituyen las tasas de descuento aplicadas en la determinación del valor presente neto de los flujos proyectados, costos de operación, factores de ocupación de los centros comerciales y los precios de mercado a los que se transan los bienes y servicios prestados.

Se utiliza una tasa de descuento diferenciada en cada uno de los países

donde se opera dependiendo del riesgo asociado. Para efectos del test de deterioro se realizan sensibilizaciones de las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones financieras en un rango de variación de 5% a 10% sobre las mismas. De dichos cálculos surge que, de materializarse las fluctuaciones consideradas, no se producirían eventuales deterioros.

#### Compra de la Sociedad Super Familia Comercial de Alimentos Ltda.

Con fecha 5 de marzo de 2010 se informó la suscripción de un acuerdo con Uniao Comercio de Alimentos Ltda., Andre Luis Augusto Pires, Bruno Augusto Pires y Leonardo Augusto Pires, para la compra de la totalidad de los stocks y el 100% de las cuotas parte de la Sociedad Super Familia Comercial de Alimentos Ltda. en la ciudad de Fortaleza, Estado de Ceara, Brasil. El precio de las cuotas, asciende a un total de US\$ 33.120.000.

Todos los gastos relacionados con esta operación se han registrado en el estado de resultados de la Compañía.

El balance la compañía a la fecha de compra establecía lo siguiente:

## SUPER FAMILIA

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

## Cifras al cierre de Diciembre 2010

ACTIVOS	VALOR JUSTO RECONOCIDO AL MOMENTO DE ADQUISICIÓN	VALOR LIBRO AL 30/06/2010
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	682.718	682.718
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.426.901	1.426.901
Inventarios	3.645.570	3.645.570
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>5.755.18</b>	<b>5.755.189</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.100.623	1.063.262
Propiedades, Planta y Equipo	1.772.947	1.772.947
Activos por impuestos diferidos	25.391	25.391
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.898.961</b>	<b>2.861.600</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.654.150</b>	<b>8.616.789</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	VALOR JUSTO RECONOCIDO AL MOMENTO DE ADQUISICIÓN	VALOR LIBRO AL 30/06/2010
	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.119.981	6.119.981
Otros pasivos no financieros corrientes	452.663	452.663
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>6.572.644</b>	<b>6.572.644</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	225.686	225.686
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>225.686</b>	<b>225.686</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>6.798.330</b>	<b>6.798.330</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Emitido		2.102.028
Ganancias (pérdidas) acumuladas		[283.569]
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.818.459</b>
Participaciones no controladoras		-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>1.818.459</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>8.616.789</b>

Activos netos	4.855.820
Precio pagado	17.395.556
Plusvalía	12.539.736
Diferencia acumulada por conversión de moneda	[379.319]
Plusvalía al 31/12/2011	12.160.417

	Valor Libro	Vida útil restante (años)
<b>ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA</b>	<b>31/12/201</b>	
	<b>M\$</b>	
Cartera de clientes	3.037.361	3
Total Activos Intangibles distintos de Plusvalía	3.037.361	

**Compra de la Sociedad Perini Comercial de Alimentos Ltda.**

Con fecha 28 de abril de 2010 se informó la suscripción de un acuerdo con Carballo Faro & Cia, para la compra de la totalidad de los stocks y el 100% de las cuotas parte de la Sociedad Perini Comercial de Alimentos Ltda. en la ciudad de Salvador, Estado de Bahia, Brasil. El precio de las cuotas, asciende a un total de US\$ 27.700.000.

Todos los gastos relacionados con esta operación se han registrado en el estado de resultados de la Compañía.

El balance la compañía a la fecha de compra establecía lo siguiente:

**Perini Comercial de Alimentos Ltda.****Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)**

ACTIVOS	VALOR JUSTO RECONOCIDO AL MOMENTO DE ADQUISICIÓN	VALOR LIBRO AL 05/07/2010
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	172.646	172.646
Otros activos circulantes	35.990	35.990
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>208.636</b>	<b>208.636</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos intangibles distintos de la plusvalía (Marca y otros)	2.681.432	-
Propiedades, Planta y Equipo	5.064.508	5.064.508
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.745.940</b>	<b>5.064.508</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.954.576</b>	<b>5.273.144</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	607.257	607.257
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>607.257</b>	<b>607.257</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Emitido		2.988.937
Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.676.950
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>4.665.887</b>
Participaciones no controladoras		-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>4.665.887</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>5.273.144</b>
Activos netos	7.347.319	
Precio pagado	14.898.500	
Plusvalía	7.551.181	
Diferencia acumulada por conversión de moneda	(500.253)	
Plusvalía al 31/12/2011	7.050.928	
	<b>Valor Libro</b>	<b>Vida útil restante (años)</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA</b>	<b>31/12/2011</b>	
	<b>M\$</b>	
Marca Perini	1.044.475	Indefinida
Cartera de clientes	1.054.213	7
Otros	582.744	15
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA</b>	<b>2.681.432</b>	



### Compra de la Sociedad Irmaos Bretas, Filhos e Cia. Ltda.

El 29 de octubre de 2010, la Sociedad GBarbosa Comercial Ltda. adquirió el 100% de las acciones representativas del capital de los hermanos Bretón, Hijos y Co Ltda., a través de la adquisición de su holding Fag Participacoes Ltda.

Bretas es la quinta cadena de supermercados más grande de Brasil, su adquisición tiene una gran importancia estratégica para Cencosud en su plan de expansión en Brasil.

Bretas funciona con 63 tiendas y 10 estaciones de servicio, su área de especialización es principalmente en los mercados de los estados de Minas Gerais y Goiás, con una historia de liderazgo en casi todas las ciudades donde tiene presencia.

La adquisición se realizó con el pago inicial de M\$ 238.171.328 (R\$ 819.695.484 reales) y un compromiso para el pago de M\$ 98.458.500 (R\$ 350.000.000 reales), M\$ 28.131.000 (R\$ 100 millones) al 31 de diciembre de 2011 y M\$ 70.327.500 (R\$ 250 millones) al 31 de diciembre de 2014 (ajustables por el IPCA más un interés anual del 2%).

El mismo día se firmó el acuerdo con un plan de expansión de los vendedores para los próximos tres años, con la apertura prevista de 30 tiendas más durante este período para el costo total de \$ 650 millones también ajustable por el IPCA. Además, se firmó contrato de arrendamiento de 40 tiendas (en funcionamiento) y un centro de distribución de propiedad de las partes relacionadas de los vendedores Bretas, con plazo de 20 años renovables por otros 20 años.

Los ingresos futuros esperados de la operación de Bretas es el principal factor que apoya el reconocimiento de la plusvalía. La evaluación de los resultados dispuestos a apoyar la "plusvalía" no ha considerado sinergias comerciales y las ganancias ya conocidas, pero no estimadas, como por ejemplo: la introducción de nuevos productos, la remodelación de las transacciones financieras de tarjetas de crédito Bretas y las ganancias potenciales para el comercio con sus proveedores. En resumen, la evaluación es conservadora, por ignorar los posibles efectos positivos anteriormente mencionados.

Basándose en la evaluación de los asesores legales y asesores fiscales, se estima que existirán pagos por posibles contingencias (civiles, laborales, seguridad social e impuestos) reconocidos como un complemento a las contingencias probables en los estados financieros de Bretas. Debido a la plena garantía (ilimitada) en compensación de este tipo de compromisos, la Sociedad Cencosud Brasil S.A. ha reconocido una cuenta por cobrar a los vendedores de Bretas.

El contrato de compraventa firmado entre GBarbosa y vendedores de Bretas, presenta los siguientes medios de una indemnización por daños y perjuicios: a) la retención de una parte (s) a pagar para la adquisición de acciones de la empresa, b) la retención de los arrendamientos de bienes raíces y c) el compromiso de ofrecer garantías (hipotecas) de las propiedades arrendadas.

Todos los gastos relacionados con esta operación se han registrado en el estado de resultados de la Compañía.

El balance la compañía a la fecha de compra establecía lo siguiente:

## Irmaos Bretas, Filhos, e Cia. Ltda.

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	VALOR JUSTO RECONOCIDO AL MOMENTO DE ADQUISICIÓN	VALOR LIBRO AL 29/10/2010
	R\$	R\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.163.791	4.163.791
Otros activos financieros corrientes	1.036.565	1.036.565
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	39.853.237	39.853.237
Inventarios	33.890.050	33.890.050
Activos por impuestos corrientes	1.227.071	1.227.071
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>80.170.714</b>	<b>80.170.714</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Derechos por cobrar no corrientes	2.227.113	2.227.113
Activos intangibles distintos de la plusvalía (Marca y otros)	30.645.087	-
Propiedades, Planta y Equipo	38.541.388	31.994.755
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>71.413.588</b>	<b>34.221.868</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>151.584.302</b>	<b>114.392.582</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	VALOR JUSTO RECONOCIDO AL MOMENTO DE ADQUISICIÓN	VALOR LIBRO AL 29/10/2010
	R\$	R\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	30.351.376	30.351.376
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.037.726	91.037.726
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>121.389.102</b>	<b>121.389.102</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	15.127.176	15.127.176
Pasivos no corrientes	7.149.779	7.149.779
Otras provisiones a largo plazo	15.534.503	15.534.503
Pasivo por impuestos diferidos	12.645.185	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>50.456.643</b>	<b>37.811.458</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>171.845.745</b>	<b>159.200.560</b>

<b>Capital Emitido</b>	<b>1.644.991</b>
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(46.452.969)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(44.807.978)</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>(44.807.978)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>114.392.582</b>

Activos netos	(20.261.443)
Precio pagado	288.919.427
Plusvalía	309.180.870
Diferencia acumulada por conversión de moneda	(18.381.637)
Plusvalía al 31/12/2011	290.799.233

	Valor Libro	Vida útil restante (años)
<b>ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA</b>	<b>31/12/2011</b>	
	<b>M\$</b>	
Marca Bretas	23.326.525	Indefinida
Cartera de clientes	7.318.562	5
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA</b>	<b>30.645.087</b>	

**Compra de la Sociedad Retail S.A. (Grupo Johnson's)**

Con fecha 20 de diciembre de 2011 Cencosud S.A. a través de su subsidiaria en Chile Cencosud Tiendas S.A. adquirió el 85,58 % del grupo Johnson's.

Johnson's actualmente opera 40 tiendas por departamento y 13 tiendas FES, con una superficie de venta de 120.000 metros cuadrados.

La adquisición incluyó un pago por Cencosud de M \$ 32.606.000.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad se encuentra determinando la valoración a valor justo de los activos y pasivos de Retail S.A. (Holding del grupo de Johnson's).

Todos los gastos relacionados con esta operación se han registrado en el estado de resultados de la Compañía.

Antes de la adquisición, Retail S.A. tenía una deuda significativa con deficiencia en liquidez, que afectaron la determinación de su precio de compra. Por lo tanto, la compañía registró una ganancia del adquirente por M\$13.533.934 que se presenta en la línea de resultados otras ganancias (pérdidas).

El balance la compañía a la fecha de compra establecía lo siguiente:

**Retail S.A. y subsidiarias****Expresado en miles de pesos (M\$)**

ACTIVOS	VALOR JUSTO RECONOCIDO AL	VALOR LIBRO AL
	MOMENTO DE ADQUISICIÓN	20/12/2011
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	14.831.074	14.831.074
Otros activos financieros corrientes	790.995	790.995
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	25.671.000	25.671.000
Inventarios	19.313.441	19.313.441
Activos por impuestos corrientes	610	610
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>60.607.120</b>	<b>60.607.120</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	7.672.388	7.672.388
Activos intangibles distintos de la plusvalía	460.218	460.218
Propiedades, Planta y Equipo	56.697.426	56.697.426
Activos por impuestos diferidos	18.546.106	18.546.106
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>83.376.138</b>	<b>83.376.138</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>143.983.258</b>	<b>143.983.258</b>
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	VALOR JUSTO RECONOCIDO	VALOR LIBRO AL
	AL MOMENTO DE ADQUISICIÓN	20/12/2010
	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	6.175.012	6.175.012
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60.632.553	60.632.553
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.439.604	2.439.604
Otras provisiones a corto plazo	962.480	962.480
Pasivos por Impuestos corrientes	22.680	22.680
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.008.751	1.008.751
Otros pasivos no financieros corrientes	41.007	41.007
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>71.282.087</b>	<b>71.282.087</b>

<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	16.622.221	16.622.221
Pasivos no corrientes	274.862	274.862
Otras provisiones a largo plazo	3.869.491	3.869.491
Pasivo por impuestos diferidos	300.640	300.640
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>21.067.214</b>	<b>21.067.214</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>92.349.301</b>	<b>92.349.301</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Emitido		82.335.911
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(33.470.025)
Otras reservas		2.768.072
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>51.633.957</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>51.633.957</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>143.983.258</b>
<b>ACTIVOS NETOS</b>	<b>51.633.957</b>	
<b>PRECIO PAGADO</b>	<b>38.100.023</b>	
<b>GANANCIA DEL ADQUIRIENTE AL 31/12/2011</b>	<b>(13.533.934)</b>	

## 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

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

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso	351.068.952	109.230.322
Terrenos	591.652.467	541.185.553
Edificios	612.325.234	551.290.735
Planta y equipos	216.228.942	198.128.181
Equipamiento de tecnología de la información	22.485.896	19.996.887
Instalaciones fijas y accesorios	257.678.292	202.241.806
Vehículos de motor	1.080.179	1.416.837
Mejoras de bienes arrendados	160.997.448	74.528.090
Otras propiedades, plantas y equipos	44.219.005	25.373.075
<b>TOTALES</b>	<b>2.257.736.415</b>	<b>1.723.391.486</b>

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso	351.068.952	109.230.322
Terrenos	591.652.467	541.185.553
Edificios	777.068.292	696.814.678
Planta y equipos	472.918.881	411.212.489
Equipamiento de tecnología de la información	106.743.986	94.275.533
Instalaciones fijas y accesorios	453.662.177	366.331.062
Vehículos de motor	4.424.610	4.586.966
Mejoras de bienes arrendados	196.067.378	93.805.310
Otras propiedades, plantas y equipos	48.819.795	28.738.591
<b>TOTALES</b>	<b>3.002.426.538</b>	<b>2.346.180.504</b>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Edificios	(164.743.058)	(145.523.943)
Planta y equipos	(256.689.939)	(213.084.308)
Equipamiento de tecnología de la información	(84.258.090)	(74.278.646)
Instalaciones fijas y accesorios	(195.983.885)	(164.089.256)
Vehículos de motor	(3.344.431)	(3.170.129)
Mejoras de los bienes arrendados	(35.069.930)	(19.277.220)
Otros	(4.600.790)	(3.365.516)
<b>TOTALES</b>	<b>(744.690.123)</b>	<b>(622.789.018)</b>

## 13.2 EL SIGUIENTE CUADRO MUESTRA LAS VIDAS ÚTILES TÉCNICAS PARA LOS BIENES.

MÉTODO UTILIZADO PARA LA DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (VIDA)	EXPLICACIÓN DE LA TASA	VIDA MÍNIMA	VIDA MÁXIMA
Vida para edificios	Vida útil en años	25	60
Vida para planta y equipo	Vida útil en años	7	20
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	Vida útil en años	3	7
Vida para instalaciones fijas y accesorios	Vida útil en años	7	15
Vida para vehículos de motor	Vida útil en años	1	5
Vida para mejoras de bienes arrendados	Vida útil en años	5	35
Vida para otras propiedades, planta y equipo	Vida útil en años	3	15

13.3 El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos por clases entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

MOVIMIENTO AÑO 2011		CONSTRUCCIÓN EN	TERRENOS	EDIFICIOS,	
		CURSO		NETO	
		M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011		109.230.322	541.185.553	551.290.735	
Cambios	Adiciones	203.740.631	35.065.311	11.592.567	
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	848.800	2.410.347	8.036.626	
	Desapropiaciones	-	(29.921)	-	
	Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para La Venta	-	-	-	
	Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	73.360.573	5.732.183	18.092.851	
	Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	
	Retiros	(2.661.970)	(3.524.411)	(435.916)	
	Gasto por Depreciación			(16.890.987)	
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto			-
		Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto			-
		Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Patrimonio Neto			-
		<b>Sub total reconocido en patrimonio neto</b>			-
	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados		-	-	
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	
	Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(11.603.669)	10.610.295	40.488.814	
Otros Incrementos (Decrementos)	(21.845.735)	203.110	150.544		
<b>Total Cambios</b>	<b>241.838.630</b>	<b>50.466.914</b>	<b>61.034.499</b>		
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2011</b>		<b>351.068.952</b>	<b>591.652.467</b>	<b>612.325.234</b>	

PLANTA Y EQUIPOS, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO M\$	MEJORAS DE BIENES ARRENDADOS, NETO M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$
198.128.181	19.996.887	202.241.806	1.416.837	74.528.090	25.373.075	<b>1.723.391.486</b>
54.174.572	5.547.158	69.681.069	14.370	33.446.732	15.182.203	<b>428.444.613</b>
1.175.207	3.149.298	9.599.287	3.723	36.094.484	7.997.005	<b>69.314.777</b>
-	-	-	(79.736)	-	-	<b>(109.657)</b>
-	-	-	-	-	-	-
4.491.327	508.644	11.725.930	58.277	(745.289)	-	<b>113.224.496</b>
-	-	-	-	-	-	-
(1.125.497)	(324.995)	(2.929.462)	-	(147.025)	(5.027)	<b>(11.154.303)</b>
(37.531.067)	(8.821.921)	(37.179.436)	(387.518)	(6.105.983)	(1.063.331)	<b>(107.980.243)</b>
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
11.587.582	720.411	(9.566.297)	54.226	3.484.683	(2.935.838)	<b>42.840.207</b>
(14.671.363)	1.710.414	14.105.395	-	20.441.756	(329.082)	<b>(234.961)</b>
<b>18.100.761</b>	<b>2.489.009</b>	<b>55.436.486</b>	<b>(336.658)</b>	<b>86.469.358</b>	<b>18.845.930</b>	<b>534.344.929</b>
<b>216.228.942</b>	<b>22.485.896</b>	<b>257.678.292</b>	<b>1.080.179</b>	<b>160.997.448</b>	<b>44.219.005</b>	<b>2.257.736.415</b>

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos por clases entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010.

MOVIMIENTO AÑO 2010		CONSTRUCCIÓN EN	TERRENOS	EDIFICIOS,	
		CURSO		NETO	
		M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		157.724.304	595.411.760	567.675.995	
Cambios	Adiciones	109.540.126	27.397.209	26.382.418	
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	6.381.757	-	1.213.663	
	Desapropiaciones	-	(54.017)	172.754	
	Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para La Venta	-	-	-	
	Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	(136.816.822)	(51.272.957)	(2.597.901)	
	Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	
	Retiros	(23.319.176)	(813.001)	(440.461)	
	Gasto por Depreciación			(15.282.676)	
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto			-
		Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto			-
		Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Patrimonio Neto			-
		<b>Sub total reconocido en patrimonio neto</b>			-
	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados		-	-	
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	
	Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.279.867)	(29.483.441)	(25.833.057)	
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-		
<b>Total Cambios</b>	<b>(48.493.982)</b>	<b>(54.226.207)</b>	<b>(16.385.260)</b>		
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2010</b>		<b>109.230.322</b>	<b>541.185.553</b>	<b>551.290.735</b>	



PLANTA Y EQUIPOS, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO M\$	MEJORAS DE BIENES ARRENDADOS, NETO M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO M\$
165.538.765	13.973.003	218.398.102	1.379.904	57.075.186	25.560.995	1.802.738.014
33.734.855	5.375.901	23.514.091	314.232	4.329.208	7.002.775	237.590.815
25.573.637	2.295.837	2.085.221	319.624	2.023.174	-	39.892.913
(287.368)	-	-	(63.221)	-	-	(231.852)
-	-	-	-	-	-	-
10.559.976	6.210.366	(3.777.603)	-	19.267.468	(4.119.842)	(162.547.315)
-	-	-	-	-	-	-
(132.106)	(37.852)	(48.186)	(10.511)	(3.031.925)	(754.808)	(28.588.026)
(30.827.720)	(7.694.415)	(33.089.018)	(506.918)	(3.942.908)	(882.214)	(92.225.869)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(6.031.858)	(125.953)	(4.840.801)	(16.273)	(1.192.113)	(1.433.831)	(73.237.194)
-	-	-	-	-	-	-
32.589.416	6.023.884	(16.156.296)	36.933	17.452.904	(187.920)	(79.346.528)
198.128.181	19.996.887	202.241.806	1.416.837	74.528.090	25.373.075	1.723.391.486

**13.4** La Sociedad, ha mantenido tradicionalmente una política de llevar a cabo todas las obras necesarias en atención a las oportunidades y cambios experimentados en los mercados nacionales y regionales donde opera la Sociedad, para captar las mejores oportunidades y lograr los mejores resultados para cada una de sus Unidades de Negocio.

Las principales propiedades, plantas y equipos en su medición inicial se revalorizaron al 31 de diciembre de 2008. Las tasaciones se llevaron a cabo a base del valor de mercado o valor de retasación técnicamente depreciado, según corresponda. Los restantes activos fijos se valorizaron mediante el método del costo.

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

A partir del 1° de enero de 2009 todas las propiedades, plantas y equipos se valorizan al costo de adquisición. Ver Nota 2.7.

#### 13.5 Costos por intereses:

DETALLE	POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS	
	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	21.589.141	9.887.611
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,5%	4,4%

**13.6** Al cierre de los presentes estados financieros consolidados no existen propiedades sujetas a arrendamiento financiero.

**13.7** Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 existen propiedades plantas y equipos otorgadas en garantía por el monto de M\$ 4.194.354. y M\$ 56.549.679 respectivamente, cuyo detalle se presenta en la nota 30.2 Garantías Otorgadas. No obstante lo anterior, no existen restricciones de titularidad sobre los activos.

**13.8** Al 31 de diciembre de 2011 no existen compromisos para la adquisición de propiedades plantas y equipos.

**13.9** Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no existen

elementos o activos esenciales que se encuentren temporalmente fuera de servicio. Las propiedades, plantas y equipos corresponden principalmente a tiendas y activos fijos de operación que permiten la ejecución del negocio de retail durante todos los días del año, a excepción de las restricciones por feriados legales establecidos en cada país.

**13.10** Considerando las características del negocio retail, la Sociedad no mantiene activos relevantes que estén totalmente depreciados y que se encuentren en uso al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010. Estos activos corresponden principalmente a equipos menores tales como balanzas, muebles, computadores, cámaras, luminarias, y otros.

## 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

### 14.1 El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

MOVIMIENTOS EN PROPIEDADES DE INVERSIÓN NETO, MODELO DEL VALOR RAZONABLE	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Propiedades de Inversión, Neto, Saldo Inicial</b>	<b>1.187.154.458</b>	<b>909.109.931</b>
Incremento por Revaluación Reconocido en Resultado	72.797.791	37.573.302
Adiciones, Propiedades de Inversión, Modelo del valor razonable	149.857.170	105.550.261
Desapropiaciones, Propiedades de Inversión, Modelo del valor razonable	-	-
Transferencias (a) desde Propiedades, planta y equipos, Modelo del valor razonable	-	162.547.315
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño, Propiedades de Inversión, Modelo del Costo	[113.224.496]	-
Retiros, Propiedades de Inversión, Modelo del valor razonable	(4.563.481)	(963.272)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Propiedad de Inversión, Modelo del valor razonable	18.121.633	(26.663.079)
<b>Cambios en Propiedades de Inversión, Modelo del valor razonable, Total</b>	<b>122.988.617</b>	<b>278.044.527</b>
<b>Propiedades de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable, Saldo Final</b>	<b>1.310.143.075</b>	<b>1.187.154.458</b>

### 14.2 Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión.

INGRESOS Y GASTOS DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS	
	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$
Importe de Ingresos por Alquileres de Propiedades de Inversión	129.727.271	116.990.741
Importe de Gastos Directos de Operación de las Propiedades de Inversión Generadoras de Ingresos por Alquileres	41.503.632	38.438.080
Importe de Gastos Directos de Operación de las Propiedades de Inversión no Generadoras de Ingresos por Alquileres	89.903	17.896

**14.3** Al 31 de diciembre de 2011 no existen propiedades de inversión otorgadas en garantía. Al 31 de diciembre de 2010 existen propiedades de inversión otorgadas en garantías (hipoteca) por el monto de M\$ 71.391.240, cuyo detalle se describe en Nota 30.2 Garantías Otorgadas.

**14.5** No existen restricciones de titularidad respecto de los activos.

**14.4** Al 31 de diciembre de 2011 no existen compromisos para la adquisición de propiedades de inversión.

## 15. IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

### 15.1. Activos por impuestos diferidos.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos por impuestos diferido relativos a propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	6.754.931	6.470.606
Activos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	267.806	693.043
Activos por impuestos diferido relativos a existencias	6.259.301	6.282.084
Activos por impuestos diferido relativos a deudores incobrables	17.163.658	16.627.648
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	36.208.224	28.235.959
Activos por impuestos diferido relativos a vacaciones	1.315.975	2.243.353
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	73.999.575	47.877.992
Activos por impuestos diferido relativos a gastos de organización y puesta en marcha	10.495.031	12.350.446
<b>TOTALES</b>	<b>152.464.501</b>	<b>120.781.131</b>

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro.

La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

### 15.2. Pasivos por impuestos diferidos.

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos por impuestos diferido relativos a propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	287.196.424	228.889.201
Pasivos por impuestos diferido relativos a intangibles	18.214.752	24.614.458
Pasivos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	3.092.596	4.794.478
Pasivos por impuestos diferido relativos a contratos de moneda extranjera	2.922.089	420.266
<b>TOTALES</b>	<b>311.425.861</b>	<b>258.718.403</b>

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

MOVIMIENTOS EN ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial</b>	<b>120.781.131</b>	<b>97.063.783</b>
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	31.032.656	19.738.914
Incremento (decremento) por cambio de tasa	(716.620)	3.368.183
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, activos por impuestos diferidos	1.367.334	610.251
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>152.464.501</b>	<b>120.781.131</b>

MOVIMIENTOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	(258.718.403)	(243.246.467)
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	(56.610.314)	1.938.187
Incremento (decremento) por cambio de tasa	3.906.533	(16.943.238)
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	<b>(311.425.861)</b>	<b>(258.718.403)</b>
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final		

**15.4. Compensación de partidas.**

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legal de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos

activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria y la misma entidad. Los montos compensados son los siguientes:

CONCEPTO	ACTIVOS / PASIVOS BRUTOS M\$	VALORES COMPENSADOS M\$	SALDOS NETOS M\$
Activos por impuestos diferidos	120.781.131	566.323	121.347.454
Pasivos por impuestos diferidos	(258.718.403)	(566.323)	(259.284.726)
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>(137.937.272)</b>	<b>-</b>	<b>(137.937.272)</b>
Activos por impuestos diferidos	152.464.501	11.120	152.475.621
Pasivos por impuestos diferidos	(311.425.861)	(11.120)	(311.436.981)
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>(158.961.360)</b>	<b>-</b>	<b>(158.961.360)</b>

## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

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

	SALDO AL 31/12/2011		SALDO AL 31/12/2010	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
PRÉSTAMOS BANCARIOS	156.345.921	645.878.724	223.552.471	610.660.492
Obligaciones con el público	24.531.922	1.141.130.894	36.244.103	689.607.292
Otros préstamos	4.571.948	16.372.497	1.902.276	13.282.814
Otros pasivos Financieros (CCS - IRS)	6.271.819	1.592.922	15.388.154	99.145
Deuda compra de Bretas	-	76.923.594	28.131.000	72.448.654
Otros Pasivos Financieros Opción	69.553.328	-	-	-
Otros pasivos financieros	261.274.938	1.881.898.631	305.218.004	1.386.098.397

### 16.1. Detalle de los conceptos.

Préstamos bancarios, corresponden a créditos tomados con bancos e instituciones financieras (ver nota 16.2).

Obligaciones con el público, corresponden a bonos colocados en mercados de valores públicos o entre el público en general (ver nota 16.3).

El rubro otros pasivos financieros, incluye contratos de derivados (Cross currency swaps) y el valor justo de contrato de opciones, incorporadas en los acuerdos celebrados entre Cencosud S.A. y UBS A.G. London Branch "UBS" (ver nota 16.4).

#### Descripción de la transacción y reconocimiento contable.

En marzo de 2011, UBS A.G. London Branch (en adelante "UBS") adquirió de ciertas entidades y fondos de inversión, las acciones que éstos poseían de Jumbo Retail Argentina S.A. (en adelante "JRA"), convirtiéndose en los nuevos accionistas minoritarios ("interés no controlante" o "INC").

En virtud de esta transacción, UBS mantiene además de todos sus derechos políticos y económicos como accionista, ciertos derechos y protecciones adicionales consistentes en i) derechos de información y revisión, ii) posibilidad de vetar un director, iii) restricciones sobre determinadas



transacciones de compra o venta de activos relevantes y endeudamiento, iv) compromiso de no efectuar cambios en estatutos u operaciones que menoscaben su calidad de accionistas minoritarios y otros derechos que refuerzan su capacidad de influencia significativa sobre las decisiones políticas y operacionales de JRA.

Además, en la misma fecha, se suscribió también un contrato de opciones, que otorgan el derecho a Cencosud S.A. de adquirir las acciones de JRA en poder del minoritario (Call options) en un plazo máximo de 24 meses. Asimismo, UBS posee la opción de vender las acciones de JRA a Cencosud S.A. durante el mencionado período. Los contratos de opciones no incorporan una prima a pagar por las partes y dichos contratos no constituyen una obligación para las mismas.

#### **Tratamiento contable de las opciones.**

Los citados instrumentos financieros derivados, se reconocen en los estados financieros de Cencosud S.A., de la siguiente manera:

- La opción de compra se contabilizó inicialmente como un activo financiero con abono a otras reservas en el patrimonio, dado que representa una transacción con el interés no controlante, por su valor justo, que corresponde al valor presente de la diferencia entre el monto a ser pagado por el ejercicio de la opción y el valor justo de las acciones subyacentes.
- La opción de venta se contabilizó inicialmente como un pasivo con cargo a otras reservas en el patrimonio, por el valor presente del precio estimado de ejercicio, de acuerdo a dispuesto en NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación".
- De ejercerse la opción de compra, el activo será dado de baja junto con la caja entregada como precio de ejercicio, con débito al INC y a otras reservas del patrimonio. El pasivo de la opción de venta se revertirá con crédito a otras reservas del patrimonio.
- De ejercerse la opción de venta, el pasivo correspondiente será dado de baja con contrapartida en la salida de caja entregada como precio de ejercicio. El INC será dado de baja contra el activo por la opción de compra (si existe) y contra otras reservas del patrimonio.

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

Al 31 de diciembre de 2011

SEGMENTO PAÍS	ID	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AUTORIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL
Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	UF	SEMESTRAL	3,93%	3,93%
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	USD	Mensual	1,69%	1,69%
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	6,88%	6,50%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,58%	7,08%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	UF	SEMESTRAL	6,21%	6,21%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,80%	1,80%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,49%	1,49%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,50%	1,50%
	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES S.A.	Ch\$	Único al Final	7,14%	6,73%
	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES S.A.	UF	SEMESTRAL	5,22%	5,22%
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,14%	6,62%
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único Al Final	5,97%	6,62%
	97.080.000-K	BANCO BICE S.A.	UF	SEMESTRAL	5,29%	5,29%
	97.080.000-K	BANCO BICE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,12%	6,75%
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	6,79%	6,37%
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Único Al Final	6,00%	6,92%
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,57%	6,97%
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	Ch\$	Mensual	1,07%	1,07%
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	USD	Mensual	1,41%	1,41%
	0-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Anual	4,16%	3,86%
	0-E	BANCO SCOTIABANK	USD	Semestral	2,39%	2,10%
	0-E	BANCO SANTANDER S.A. NY BRANC	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	BANCO BBVA (BANCO AGENTE)	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	BNP PARIBAS	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	THE BANK OF TOKIO - MITSUBISHI UFJ LTD.	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	SCOTIABANK AND TRUST (CAYMAN) LTD.	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	BANCO ITAU EUROPA S.A.	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	INTESA SANPAOLO S.P.A. NY BRANCH	USD	Anual	1,68%	1,10%
	0-E	NATIXIS PANAMA BRANCH	USD	Anual	1,68%	1,10%
Argentina	0-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	14,25%	14,25%
	0-E	BBVA BANCO FRANCES	ARS	Mensual	28,00%	28,00%
	0-E	BBVA BANCO FRANCES	ARS	Mensual	14,25%	14,25%
	0-E	BBVA BANCO FRANCES	ARS	Mensual	15,50%	15,50%
	0-E	BBVA BANCO FRANCES	ARS	Mensual	14,60%	14,60%
	0-E	ABN AMRO BANK	USD	Mensual	5,77%	5,77%
	0-E	BANCO I.F.C.	USD	Mensual	3,10%	3,10%
	0-E	BANCO MACRO	ARS	Mensual	18,75%	18,75%
	0-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	18,75%	18,75%
	0-E	OTROS BANCOS	\$ Argentino	Mensual	14,25%	14,25%
Colombia	0-E	BANCO HELM BANK	\$ Colombiano	Mensual	2,01%	2,01%
Brasil	0-E	BRDESCO	Real	Único Al Final	10,63%	10,63%
	0-E	BNDES	Real	Mensual	11,30%	11,30%
	0-E	BANCO DO NORDESTE	Real	Mensual	8,30%	8,30%
	0-E	ITAU	Real	Anual	12,27%	12,27%
	0-E	BANCO DO BRASIL	Real	Único Al Final	11,48%	11,48%
	0-E	BANCO DO NORDESTE - MERCANTIL RODRIGUES	Real	Mensual	7,50%	7,50%
Perú	0-E	CONTINENTAL	USD	Semestral	5,15%	5,15%
	0-E	CITIBANK N.A.	Soles	Mensual	4,00%	4,00%
	0-E	BANCO BILBAO VIZCAYA	USD	Trimestral	2,29%	2,29%
	0-E	BANCO BIF	Soles	Único Al Final	5,00%	5,00%
	0-E	BANCO SCOTIABANK	Soles	Semestral	0,00%	0,00%
	0-E	BANCO BCI	Soles	Trimestral	7,71%	7,71%



	CORRIENTE			NO CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-2011 M\$
	VENCIMIENTO		CORRIENTE AL 31-12-2011 M\$	VENCIMIENTO			
	HASTA 90 DÍAS M\$	90 DÍAS A 1 AÑO M\$		1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 O MÁS AÑOS M\$	
-	179.092	179.092	578.114	1.660.030	2.538.869	4.777.013	
1.480.759	-	1.480.759	-	-	-	-	
1.592.561	-	1.592.561	-	47.379.924	-	47.379.924	
659.595	-	659.595	-	32.603.321	-	32.603.321	
-	22.225	22.225	40.558	145.989	223.279	409.826	
7.093	-	7.093	-	-	-	-	
11.833.639	-	11.833.639	-	-	-	-	
77.544	-	77.544	-	-	-	-	
369.193	-	369.193	-	24.858.061	-	24.858.061	
-	8.155	8.155	45.398	110.252	168.620	324.270	
-	395.361	395.361	-	24.805.715	-	24.805.715	
-	395.361	395.361	-	25.000.000	-	25.000.000	
-	112.786	112.786	1.970.453	588.587	895.904	3.454.944	
384.750	-	384.750	-	18.878.611	-	18.878.611	
1.424.403	-	1.424.403	-	34.682.162	34.682.162	69.364.324	
1.010.661	-	1.010.661	-	34.423.648	-	34.423.648	
30.787	-	30.787	-	78.874.660	-	78.874.660	
1.771.991	-	1.771.991	-	-	-	-	
1.345.018	-	1.345.018	-	-	-	-	
245.106	-	245.106	2.544.973	7.634.920	15.269.841	25.449.734	
217.603	-	217.603	-	34.240.967	17.117.916	51.358.883	
9.765.204	-	9.765.204	21.831.130	-	-	21.831.130	
6.009.356	-	6.009.356	13.434.542	-	-	13.434.542	
5.633.772	-	5.633.772	12.594.882	-	-	12.594.882	
3.755.848	-	3.755.848	8.396.588	-	-	8.396.588	
3.755.848	-	3.755.848	8.396.588	-	-	8.396.588	
3.755.848	-	3.755.848	8.396.588	-	-	8.396.588	
1.126.755	-	1.126.755	2.518.976	-	-	2.518.976	
1.126.755	-	1.126.755	2.518.976	-	-	2.518.976	
1.126.755	-	1.126.755	2.518.976	-	-	2.518.976	
547.106	-	547.106	-	-	-	-	
8.451.800	-	8.451.800	-	-	-	-	
8.451.800	-	8.451.800	-	-	-	-	
4.829.600	-	4.829.600	-	-	-	-	
8.451.800	-	8.451.800	-	-	-	-	
-	4.459.540	4.459.540	-	-	-	-	
9.147.653	10.230.204	19.377.857	31.357.299	3.997.423	-	35.354.722	
4.684.180	-	4.684.180	-	-	-	-	
496.676	-	496.676	-	-	-	-	
252	-	252	-	-	-	-	
844.893	-	844.893	-	-	-	-	
1.392.062	3.712.163	5.104.225	-	5.672.274	-	5.672.274	
-	7.565.604	7.565.604	15.127.690	-	-	15.127.690	
258.604	775.811	1.034.415	1.379.219	-	-	1.379.218	
-	4.448.939	4.448.939	-	-	-	-	
-	13.266.027	13.266.027	-	-	-	-	
87.874	263.621	351.495	1.095.057	730.038	730.038	2.555.133	
356.091	23.824	379.915	7.345.756	13.572.216	-	20.917.972	
1.828.859	-	1.828.859	-	-	-	-	
67.532	-	67.532	20.795.103	-	-	20.795.103	
1.941.100	-	1.941.100	-	-	-	-	
8.412	-	8.412	2.667.579	5.401.057	-	8.068.636	
134.070	-	134.070	-	13.437.796	-	13.437.796	
<b>TOTAL</b>	<b>110.487.208</b>	<b>45.858.713</b>	<b>156.345.921</b>	<b>165.554.444</b>	<b>408.697.651</b>	<b>71.626.629</b>	<b>645.878.724</b>

Al 31 de diciembre de 2010

SEGMENTO PAÍS	ID	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AUTORIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL
Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	UF	Trimestral	5,42%	5,42%
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	USD	Mensual	1,49%	1,49%
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	\$	Único al Final	5,73%	5,44%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	Ch\$	Anual	4,76%	4,76%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,80%	1,80%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,46%	1,46%
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,26%	0,00%
	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES S.A.	Ch\$	Único al Final	5,87%	5,71%
	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	5,70%	5,54%
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	5,97%	5,54%
	97.080.000-K	BANCO BICE S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	5,42%	5,05%
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Mensual	0,27%	0,27%
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	Ch\$	Anual	4,76%	4,76%
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	5,02%	4,86%
	97.023.000-9	BANCO CORP BANCA S.A.	Ch\$	Anual	4,02%	3,58%
	97.023.000-9	BANCO CORP BANCA S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	Ch\$	Mensual	1,33%	0,00%
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	USD	Mensual	1,14%	1,14%
	97.951.000-4	HSBC BANK CHILE S.A.	Ch\$	Semestral	5,72%	4,64%
	O-E	BANCO SANTANDER S.A. NY BRANC	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	BANCO BBVA (BANCO AGENTE)	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	BNP PARIBAS	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	THE BANK OF TOKIO - MITSUBISHI UFJ LTD.	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	SCOTIABANK AND TRUST (CAYMAN) LTD.	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	BANCO ITAU EUROPA S.A.	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	INTESA SANPAOLO S.P.A. NY BRANCH	USD	Anual	1,74%	1,16%
	O-E	NATIXIS PANAMA BRANCH	USD	Anual	1,74%	1,16%
Argentina	O-E	BANCO PATAGONIA	\$ Argentino	Mensual	10,75%	10,75%
	O-E	BANCO GALICIA	\$ Argentino	Mensual	12,55%	12,55%
	O-E	BBVA BANCO FRANCES	\$ Argentino	Mensual	12,67%	12,67%
	O-E	ABN AMRO BANK	USD	Semestral	7,95%	7,95%
	O-E	BANCO I.F.C.	USD	Semestral	4,35%	4,35%
	O-E	BANCO GALICIA	\$ Argentino	Mensual	14,50%	14,50%
Colombia	O-E	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	\$ Colombiano	Único Al Final	6,36%	6,36%
	O-E	BANCOLOMBIA	\$ Colombiano	Único Al Final	4,85%	4,85%
	O-E	BANCOLOMBIA	\$ Colombiano	Semestral	6,73%	6,73%
	O-E	BANCOLOMBIA	EUR	Único Al Final	1,68%	1,68%
	O-E	BANCOLOMBIA	USD	Único Al Final	2,48%	2,48%
	O-E	BANCO AV VILLAS	\$ Colombiano	Único Al Final	6,21%	6,21%
	O-E	BANCO DAVIVIENDA	\$ Colombiano	Único Al Final	6,18%	6,18%
	O-E	BANCO HELM BANK	\$ Colombiano	Único Al Final	4,89%	4,89%
	O-E	BANCO HELM BANK	\$ Colombiano	Trimestral	6,19%	6,19%
	O-E	BANCO HELM BANK	\$ Colombiano	Único Al Final	1,68%	1,68%
	O-E	BANCO HELM BANK	EUR	Único Al Final	1,68%	1,68%
	O-E	BANCO HELM BANK	USD	Único Al Final	2,48%	2,48%
Brasil	O-E	BANESE	Real	Mensual	8,50%	8,50%
	O-E	BRADESCO	Real	Único Al Final	10,63%	10,63%
	O-E	BANCO LIQUIGAS	Real	Mensual	18,52%	18,52%
	O-E	BANCO SANTANDER	Real	Mensual	9,55%	9,55%
	O-E	BNDES	Real	Mensual	11,30%	11,30%
	O-E	BANCO DO NORDESTE	Real	Mensual	8,30%	8,30%
	O-E	BANCO ITAU	Real	Anual	12,27%	12,27%
	O-E	BANCO DO BRASIL	Real	Único Al Final	11,48%	11,48%
	O-E	BANCO DO NORDESTE - MERCANTIL RODRIGUES	Real	Mensual	7,50%	7,50%
	O-E	BANCO DO BRASIL S/A.	Real	Mensual	8,79%	8,79%
	O-E	BANCO DO BRASIL S/A. CP	Real	Único Al Final	10,51%	10,51%
	O-E	BANCO SAFRA S/A.	Real	Mensual	9,67%	9,67%
	O-E	BNDES	Real	Mensual /Anual	7,79%	7,79%
	O-E	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	Real	Único Al Final	10,64%	10,64%
	O-E	FINANCEIRA ALFA S/A.	Real	Mensual	9,61%	9,61%
	O-E	SANTANDER	Real	Mensual	10,19%	10,19%
	O-E	ABN AMRO	Real	Mensual	11,50%	11,50%
	O-E	BDMG	Real	Mensual	9,00%	9,00%
	O-E	BNB	Real	Mensual	10,50%	10,50%
Perú	O-E	CONTINENTAL	Soles	Mensual	8,90%	8,90%
	O-E	CONTINENTAL MP	USD	Semestral	4,14%	4,14%
	O-E	CONTINENTAL S/ 23.04 MM	Soles	Trimestral	6,33%	6,33%
	O-E	CONTINENTAL \$40 MM	USD	Semestral	5,15%	5,15%
	O-E	CITIBANK N.A.	USD	Trimestral	3,03%	3,03%
	O-E	CITIBANK N.Y.	Soles	Único Al Final	3,40%	3,40%
	O-E	BANCO BILBAO VIZCAYA	USD	Trimestral	2,28%	2,28%
	O-E	BANCO SCOTIABANK	Soles	Trimestral	7,15%	0,00%
	O-E	BANCO SANTANDER	USD	Único Al Final	3,45%	3,45%

	CORRIENTE			NO CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE AL 31-12-2010 M\$
	VENCIMIENTO		CORRIENTE AL 31-12-2010 M\$	VENCIMIENTO			
	HASTA 90 DÍAS M\$	90 DÍAS A 1 AÑO M\$		1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 O MÁS AÑOS M\$	
-		2.683.213	2.683.213	5.366.431	5.366.430	-	10.732.861
47.107		137.079	184.186	274.127	-	-	274.127
1.609.030		-	1.609.030	-	-	-	-
-		-	-	-	48.806.474	-	48.806.474
-		1.590.008	1.590.008	3.180.015	3.180.015	-	6.360.030
19.897		360.000	379.897	3.600.000	-	-	3.600.000
903.295		-	903.295	-	-	-	-
7.805.987		-	7.805.987	-	-	-	-
-		1.029.101	1.029.101	-	-	-	-
-		313.235	313.235	-	24.820.496	-	24.820.496
-		1.589.897	1.589.897	3.179.794	3.179.794	-	6.359.588
-		327.014	327.014	-	24.774.870	-	24.774.870
-		337.588	337.588	-	24.762.499	-	24.762.499
-		1.267.899	1.267.899	2.535.797	2.535.797	-	5.071.594
-		4.143.465	4.143.465	8.286.930	8.286.931	-	16.573.861
606.605		-	606.605	-	35.012.411	-	35.012.411
16.471.610		-	16.471.610	-	-	-	-
-		1.589.897	1.589.897	3.179.794	3.179.794	-	6.359.588
38.136		690.000	728.136	6.900.000	-	-	6.900.000
21.467		-	21.467	-	78.688.018	-	78.688.018
-		11.088.556	11.088.556	25.873.299	-	-	25.873.299
-		1.087.231	1.087.231	2.174.462	2.174.462	-	4.348.924
-		676.519	676.519	1.353.039	1.353.038	-	2.706.077
-		676.519	676.519	1.353.039	1.353.038	-	2.706.077
-		1.673.849	1.673.849	-	-	-	-
287.619		-	287.619	-	-	-	-
-		505.939	505.939	1.011.878	1.011.877	-	2.023.755
-		9.765.465	9.765.465	28.041.358	-	-	28.041.358
-		6.009.516	6.009.516	17.256.221	-	-	17.256.221
-		5.633.922	5.633.922	16.177.707	-	-	16.177.707
-		3.755.948	3.755.948	10.785.138	-	-	10.785.138
-		3.755.948	3.755.948	10.785.138	-	-	10.785.138
-		3.755.948	3.755.948	10.785.138	-	-	10.785.138
-		1.126.784	1.126.784	3.235.542	-	-	3.235.542
-		1.126.784	1.126.784	3.235.542	-	-	3.235.542
-		1.126.784	1.126.784	3.235.542	-	-	3.235.542
2.076.503		-	2.076.503	-	-	-	-
816.602		-	816.602	-	-	-	-
17.687.392		4.739.176	22.426.568	-	-	-	-
-		4.027.850	4.027.850	4.008.410	-	-	4.008.410
5.248.852		6.015.768	11.264.620	41.833.525	7.147.072	-	48.980.597
93.431		-	93.431	-	-	-	-
-		4.836.700	4.836.700	-	-	-	-
1.265.156		-	1.265.156	-	-	-	-
-		2.674.404	2.674.404	-	-	-	-
33.752		-	33.752	-	-	-	-
562.416		-	562.416	-	-	-	-
4.535.618		-	4.535.618	-	-	-	-
6.408.717		-	6.408.717	-	-	-	-
500.475		-	500.475	-	-	-	-
-		2.184.587	2.184.587	-	-	-	-
62.792		-	62.792	-	-	-	-
58.413		-	58.413	-	-	-	-
372.233		-	372.233	-	-	-	-
16.958		28.263	45.221	-	-	-	-
2.141.614		6.424.843	8.566.457	-	9.142.575	-	9.142.575
100.232		66.821	167.053	-	-	-	-
72.195		216.584	288.779	472.958	-	-	472.958
2.133.930		6.401.789	8.535.719	18.121.720	-	-	18.121.720
247.597		742.790	990.387	2.145.837	-	-	2.145.837
1.183.319		3.549.956	4.733.275	4.219.650	-	-	4.219.650
750.218		2.250.655	3.000.873	11.835.462	-	-	11.835.462
89.830		269.490	359.320	1.172.701	845.229	907.862	2.925.792
338.819		844.601	1.183.420	2.573.372	309.039	-	2.882.411
3.612.716		7.305.621	10.918.337	-	-	-	-
222.192		430.276	652.468	732.908	-	-	732.908
180.967		1.024.175	1.205.142	3.963.207	1.001.152	-	4.964.359
285.662		13.212.005	13.497.667	-	-	-	-
106.188		375.070	481.258	943.167	95.646	-	1.038.813
159.151		438.771	597.922	423.614	-	-	423.614
33.263		33.156	66.419	-	-	-	-
24.909		71.095	96.004	110.026	-	-	110.026
222.034		610.363	832.397	1.961.380	427.103	-	2.388.483
9.638		13.055	22.693	-	-	-	-
419.099		399.906	819.005	399.906	-	-	399.906
9.243		-	9.243	3.842.842	-	-	3.842.842
186.292		-	186.292	2.811.079	8.433.236	7.496.210	18.740.525
476.410		1.129.164	1.605.574	468.513	-	-	468.513
15.595		2.501.850	2.517.445	-	-	-	-
41.911		-	41.911	11.338.017	7.402.507	-	18.740.524
752.283		1.501.110	2.253.393	6.754.995	-	-	6.754.995
43.099		-	43.099	-	7.027.697	-	7.027.697
<b>TOTAL</b>	<b>81.408.469</b>	<b>142.144.002</b>	<b>223.552.471</b>	<b>291.939.220</b>	<b>310.317.200</b>	<b>8.404.072</b>	<b>610.660.492</b>

### 16.3. Obligaciones con el público (bonos).

#### Bonos largo plazo-porción corto plazo

Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	TASA EFECTIVA	PLAZO FINAL	PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
268	BJUMB - B1	379.343	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	444.319	409.222	NACIONAL
268	BJUMB - B2	1.896.716	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	2.260.223	2.082.771	NACIONAL
329	BCENC - B	-	Ch\$	7,0%	7,26%	15/05/2011	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	-	22.657.679	NACIONAL
403	BPARI - E	-	UF	4,5%	5,38%	01/02/2011	SEMESTRALES	SEMESTRALES	-	1.019.487	NACIONAL
404	BPARI - F	-	UF	5,0%	5,33%	28/01/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	-	1.562.539	NACIONAL
443	BCENC - A	4.000.000	UF	4,3%	4,68%	15/03/2027	SEMESTRALES	SEMESTRALES	1.168.635	1.121.639	NACIONAL
530	BCENC - E	2.000.000	UF	3,5%	4,14%	07/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	260.469	244.873	NACIONAL
530	BCENC - F	4.500.000	UF	4,0%	4,31%	07/05/2028	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	610.345	575.700	NACIONAL
551	BCENC - J	3.000.000	UF	5,7%	5,70%	15/10/2029	SEMESTRALES	SEMESTRALES	792.981	763.108	NACIONAL
551	BCENC - K	30.000.000	Ch\$	7,0%	7,15%	01/03/2014	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	696.556	695.682	NACIONAL
551	BCENC - L	1.000.000	UF	4,1%	3,86%	28/05/2015	SEMESTRALES	SEMESTRALES	77.572	72.547	NACIONAL
551	BCENC - N	4.500.000	UF	4,7%	4,95%	28/05/2030	SEMESTRALES	SEMESTRALES	431.773	402.538	NACIONAL
551	BCENC - O	54.000.000	Ch\$	7,0%	7,20%	01/06/2031	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	312.188	-	NACIONAL
BCHIS	11-A	9.966.542	Ch\$	7,0%	6,64%	31/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	5.760.939	-	NACIONAL
BCHIS	11-B	3.450.000	Ch\$	7,7%	8,09%	31/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	91.815	-	NACIONAL
N/A	ÚNICA - A	280.000.000	S	7,2%	7,49%	05/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	583.920	521.804	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	130.000.000	S	7,6%	7,76%	12/08/2017	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	739.258	638.080	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	750.000.000	USD	5,5%	5,80%	20/01/2021	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	9.926.466	-	EXTRANJERO
N/A	1E SERIE A	-	S	7,5%	7,50%	29/05/2013	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	-	923.663	EXTRANJERO
N/A	2E SERIE 1	-	S	6,2%	6,19%	14/12/2013	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	-	2.230.692	EXTRANJERO
N/A	2E SERIE 2	6.745.363	S	6,5%	6,50%	14/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	374.463	322.079	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>									<b>24.531.922</b>	<b>36.244.103</b>	

Con fecha 12 de enero de 2011, Cencosud S.A. (Chile) efectuó una emisión de bonos en mercados internacionales, por un monto total de 750.000.000 (millones) Dólares de los Estados Unidos de América, conforme a la norma de Regla "144-A" (Rule 144-A) y de la Regulación "S" (Regulation S), ambas de la ley de valores de los Estados Unidos de América (US Securities Act of 1933). De conformidad con las normas aplicables, los referidos instrumentos no se registran en el Registro de Valores que lleva

la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, ni ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

El bono tiene una tasa cupón de 5,5% de interés anual con vencimiento al 20 de enero de 2021 y pago semestrales de interés. Los Fondos de esta colocación fueron recibidos el 20 de enero de 2011.

## Bonos largo plazo

Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	TASA EFECTIVA	PLAZO FINAL	PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
268	BJUMB - B1	379.343	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	8.191.617	8.139.015	NACIONAL
268	BJUMB - B2	1.896.716	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	39.644.469	39.329.270	NACIONAL
404	BPARI - F	-	UF	5,0%	5,33%	28/01/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	-	16.525.523	NACIONAL
443	BCENC - A	4.000.000	UF	4,3%	4,68%	15/03/2027	SEMESTRALES	SEMESTRALES	86.172.839	82.712.689	NACIONAL
443	BCENC - C	4.500.000	UF	4,1%	4,55%	01/07/2027	SEMESTRALES	SEMESTRALES	96.145.235	92.306.228	NACIONAL
443	BCENC - D	1.500.000	UF	4,0%	4,32%	01/07/2028	SEMESTRALES	SEMESTRALES	32.371.292	31.102.554	NACIONAL
530	BCENC - E	2.000.000	UF	3,5%	4,14%	07/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	43.012.742	41.200.225	NACIONAL
530	BCENC - F	4.500.000	UF	4,0%	4,31%	07/05/2028	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	96.661.498	92.894.957	NACIONAL
551	BCENC - J	3.000.000	UF	5,7%	5,70%	15/10/2029	SEMESTRALES	SEMESTRALES	66.843.172	64.329.928	NACIONAL
551	BCENC - K	30.000.000	Ch\$	7,0%	7,15%	01/03/2014	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	29.904.035	29.869.370	NACIONAL
551	BCENC - L	1.000.000	UF	4,1%	3,86%	28/05/2015	SEMESTRALES	SEMESTRALES	22.427.598	21.630.147	NACIONAL
551	BCENC - N	4.500.000	UF	4,7%	4,95%	28/05/2030	SEMESTRALES	SEMESTRALES	97.582.346	93.817.976	NACIONAL
551	BCENC - O	54.000.000	Ch\$	7,0%	7,20%	01/06/2031	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	50.361.929	-	NACIONAL
BCHIS	11-A	9.966.542	Ch\$	7,0%	6,64%	31/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	4.266.542	-	NACIONAL
BCHIS	11-B	3.450.000	Ch\$	7,7%	8,09%	31/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	3.389.626	-	NACIONAL
N/A	ÚNICA - A	280.000.000	S	7,2%	7,49%	05/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	53.647.268	46.232.835	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	130.000.000	S	7,6%	7,76%	12/08/2017	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	25.117.213	21.677.445	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	750.000.000	USD	5,5%	5,80%	20/01/2021	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	383.845.313	-	EXTRANJERO
N/A	1E SERIE A	-	S	7,5%	7,50%	29/05/2013	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	-	1.501.110	EXTRANJERO
N/A	2E SERIE 1	-	S	6,2%	6,19%	14/12/2013	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	-	4.670.120	EXTRANJERO
N/A	2E SERIE 2	6.745.363	S	6,5%	6,50%	14/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	1.546.160	1.667.900	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>									<b>1.141.130.894</b>	<b>689.607.292</b>	

## 16.4. Otros pasivos financieros – derivados y opciones.

ID	NOMBRE INSTITUCIÓN	POSICIÓN ACTIVA (EN MILES)	MONEDA	TASA DE INTERÉS	POSICIÓN PASIVA (EN MILES)	MONEDA
97.015.000-5	Banco Santander	60.086	USD	1,10%	37.271.204	Ch\$
97.015.000-5	Banco Santander	90.129	USD	1,10%	44.617.609	Ch\$
97.032.000-8	Banco BBVA	75.101	USD	1,03%	37.665.080	Ch\$
97.015.000-5	Banco Santander	0	0	0,00%	3.346	USD
97.015.000-5	Banco Santander	0	0	0,00%	1.424	USD
97.008.000-7	Banco Scotiabank	50.210	USD	2,10%	26.210.304	Ch\$
0-E	Banco JP Morgan	50.210	USD	2,10%	26.436.447	Ch\$
0-E	Opción de Venta [PUT]	0	0	0,00%	464.091	USD
0-E	Opción de Compra [CALL]	295.540	USD	0,00%	0	0
0-E	Banco BBVA	362	USD	2,01%	620	USD
0-E	Banco BBVA	500	USD	1,56%	704	USD
0-E	Banco Santander	362	USD	2,01%	614	USD
0-E	Banco Santander	500	USD	1,56%	704	USD
0-E	Banco BBVA	273	USD	0,59%	886	Soles
0-E	Banco BBVA	2.500	USD	0,28%	7.914	Soles
0-E	Banco BBVA	2.182	USD	0,59%	7.084	Soles
0-E	Citibank	2.500	USD	0,28%	7.974	Soles
0-E	Banco BBVA	42.599	USD	2,46%	131.735	Soles

TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR CONTABLE		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
		PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN M\$	31-12-11 M\$	31-12-10 M\$	
5,26%	11-02-13	TRIMESTRALES	ANUALES	6.087.008	9.135.677	NACIONAL
5,26%	11-02-13	TRIMESTRALES	ANUALES	(2.189.584)	3.557.279	NACIONAL
5,30%	10-01-13	TRIMESTRALES	ANUALES	(1.251.811)	2.357.147	NACIONAL
0,00%	02-01-12	No Aplica	MENSUAL	1.737.035	-	NACIONAL
0,00%	03-01-12	No Aplica	MENSUAL	767.622	-	NACIONAL
5,60%	20-10-17	SEMESTRALES	SEMESTRALES	109.365	-	NACIONAL
5,48%	20-10-17	SEMESTRALES	SEMESTRALES	224.082	-	NACIONAL
0,00%	22-03-13	No Aplica	UNICO AL FINAL	240.955.817	-	EXTRANJERO
0,00%	24-09-12	No Aplica	UNICO AL FINAL	(171.402.489)	-	EXTRANJERO
3,49%	15-08-13	SEMESTRALES	No Aplica	85.884	-	EXTRANJERO
2,20%	15-08-16	SEMESTRALES	No Aplica	263.606	-	EXTRANJERO
3,41%	15-08-13	SEMESTRALES	No Aplica	69.018	-	EXTRANJERO
2,20%	15-08-16	SEMESTRALES	No Aplica	184.370	-	EXTRANJERO
6,50%	15-02-12	SEMESTRAL	SEMESTRAL	-	18.099	EXTRANJERO
5,38%	22-02-12	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	-	132.261	EXTRANJERO
6,50%	15-02-12	SEMESTRAL	SEMESTRAL	-	144.793	EXTRANJERO
6,04%	22-02-12	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	-	142.043	EXTRANJERO
6,30%	16-11-15	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	1.778.146	-	EXTRANJERO
				<b>77.418.069</b>	<b>15.487.299</b>	

### 16.5. Restricciones.

1.- De acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de bonos de Cencosud S.A., de fecha **5 de Julio de 2001** y en cuya virtud se procedió a emitir dos Series denominadas "Serie A" y "Serie B", de las cuales sólo se encuentra vigente la Serie B en sus tramos denominados "B1" y "B2" la Compañía, en adelante el Emisor, tiene, entre otros, los siguientes límites de endeudamiento o restricciones a la gestión:

- a) Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables;
- b) Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad en base a principios contables generalmente aceptados en Chile, como asimismo contratar y mantener a una empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio nacional o internacional para el examen y análisis de sus Estados Financieros, respecto de los cuales ésta deberá emitir una opinión al treinta y uno de Diciembre de cada año. Asimismo, en cumplimiento a la normativa vigente, y mientras ésta rija, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpidamente, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, en tanto se mantenga vigente la emisión. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida que el Emisor cumpla con la obligación de mantener dos de ellas en forma continua e ininterrumpidamente mientras se mantenga vigente la presente emisión. No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que: /i/ en caso que por disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros, se modificare la normativa contable actualmente vigente, sustituyendo las normas IFRS, y ello afecte una o más restricciones contempladas en la cláusula Novena y/o de las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Novena del Contrato, o /ii/ se modificaren por la entidad competente facultada para emitir

normas contables, los criterios de valorización establecidos para las partidas contables de los actuales Estados Financieros, el Emisor deberá, dentro del plazo de quince Días Hábiles contados desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, exponer estos cambios al Representante de los Tenedores de Bonos. El Emisor, dentro de un plazo de veinte Días Hábiles contados también desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, solicitará a sus auditores externos para que, dentro de los veinte Días Hábiles siguientes a la fecha de la solicitud, procedan a adaptar las obligaciones indicadas en la Cláusula Novena y/o las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Novena del Contrato según la nueva situación contable. El Emisor y el Representante de los Tenedores de Bonos deberán modificar el Contrato a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores, dentro del plazo de diez Días Hábiles contados a partir de la fecha en que los auditores evacuen su informe, debiendo el Emisor ingresar a la Superintendencia de Valores y Seguros la solicitud relativa a esta modificación al Contrato, junto con la documentación respectiva. El procedimiento antes mencionado deberá estar contemplado en forma previa a la fecha en que deban ser presentados los Estados Financieros ante la Superintendencia de Valores y Seguros por parte del Emisor, por el período de reporte posterior a aquél en que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros. Para lo anterior no se necesitará de consentimiento previo de la junta de tenedores de bonos, sin perjuicio de lo cual, el Representante de los Tenedores de Bonos deberá informar a los Tenedores de Bonos respecto de las modificaciones al Contrato mediante una publicación en el diario La Nación /en versión impresa o electrónica/, y en caso de suspensión o desaparición de éste, en el Diario Oficial, la cual deberá efectuarse dentro de los veinte





Días Hábiles siguientes a fecha de otorgamiento de la respectiva escritura de modificación del Contrato. En los casos mencionados precedentemente, y mientras el Contrato no sea modificado conforme al procedimiento anterior, no se considerará que el Emisor ha incumplido el Contrato cuando a consecuencia exclusiva de dichas modificaciones, el Emisor dejare de cumplir con una o más restricciones contempladas en la Cláusula Novena del Contrato y/o de las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Novena. Una vez modificado el Contrato conforme a lo antes señalado, el Emisor deberá cumplir con las modificaciones que sean acordadas para reflejar la nueva situación contable. Se deja constancia que el procedimiento indicado en la presente disposición tiene por objetivo resguardar los cambios generados exclusivamente por disposiciones relativas a materias contables, y en ningún caso, aquellos generados por variaciones en las condiciones de mercado que afecten al Emisor. Todos los gastos que se deriven de lo anterior, serán de cargo del Emisor. Asimismo, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, en tanto se mantenga vigente la Línea;

- c) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales;
- d) Notificar al Representante de los Tenedores de Bonos de las citaciones a juntas ordinarias o extraordinarias de accionistas, a más tardar, el día de publicación del aviso de la última citación a los accionistas;
- e) Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros,

de todo hecho esencial que no tenga el carácter de reservado o de cualquier infracción a las obligaciones del Emisor bajo el contrato, tan pronto como el hecho o la infracción se produzca o llegue a su conocimiento. El documento que cumpla con esta obligación debe ser suscrito por el Gerente General del Emisor o por quien haga sus veces y debe ser despachado por carta con acuso de recibo o por correo certificado;

- f) Mantener, durante la vigencia del presente Contrato, activos libres de Gravámenes Restringidos que sean equivalentes, a lo menos, a uno coma dos veces el monto insoluto del capital adeudado por concepto de los Bonos. Esta obligación se verificará y medirá en las fechas de cierre de los Estados Financieros. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste lo requiera, los antecedentes que permitan verificar el indicador a que se refiere la presente cláusula. En caso que el Emisor incumpla esta obligación, podrá equivalentemente y en un plazo máximo de sesenta días a partir de la fecha del incumplimiento, constituir garantías a favor de los Tenedores de Bonos proporcionalmente iguales que aquellas otorgadas a terceros distintos de los Tenedores de Bonos. Para estos efectos, los activos y las deudas se valorizarán a valor libro. No se considerarán, para estos efectos, aquellos gravámenes establecidos por cualquier autoridad en relación a impuestos que aún no se deban por el Emisor y que estén siendo debidamente impugnados por éste; los constituidos en el curso ordinario de los negocios del Emisor que estén siendo debidamente impugnados por éste; las preferencias establecidas por la ley, como por ejemplo las mencionadas en el artículo dos mil cuatrocientos setenta y dos del Código Civil y en los artículos ciento cinco y ciento seis de la Ley de Mercado de Valores; y todos aquellos gravámenes a los cuales el Emisor no haya consentido y que estén siendo debidamente impugnados por éste;

- g) No vender, ceder o transferir activos esenciales que representen más del 30% de sus activos totales y que pongan en peligro la continuidad de su giro, salvo que la venta, cesión o transferencia sea a una filial y en la medida que ésta se obligue solidariamente al pago de los Bonos;
- h) Mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma tres veces;
- i) Mantener en todo momento durante la vigencia de la presente emisión de Bonos un Patrimonio mínimo de once millones quinientas mil Unidades de Fomento;
- j) No efectuar inversiones en instrumentos de deuda de emitidos por personas relacionadas no efectuar operaciones con personas relacionadas en condiciones más desfavorables al Emisor que las de mercado;
- k) Contratar y mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales;
- l) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos dentro de un plazo no superior a 30 días hábiles de ocurrido el hecho, los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en Filiales, por la cual pierda el control de ellas y que sea derivada de una venta, permutación o fusión de su participación en las mismas;
- m) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración, deban ser reflejadas en los Estados Financieros del Emisor de acuerdo a las normas IFRS o a las que las reemplacen o sustituyan y aquellas establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, según corresponda.

2.- De acuerdo a lo establecido en los contratos de emisiones de bonos de Empresas Almacenes Paris S.A., hoy Cencosud S.A. de fechas **16 de diciembre de 2004**, modificado por escritura de 17 de noviembre de 2005 y en cuya virtud se han procedido a emitir dos series, denominadas

“Serie E” y “Serie F”, de las cuales solo permanece vigentes la “Serie F”, la Compañía, también denominada para estos efectos el “Emisor” tiene, las siguientes obligaciones o restricciones a la gestión:

- a) Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, particularmente, cumplir con el pago en tiempo y forma de los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquellos que impugne de buena fe y de acuerdo a los pertinentes procedimientos judiciales y/o administrativos, y siempre que, en este caso, se mantengan las reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, cuando fuere necesario de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Chile;
- b) Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de los principios contables generalmente aceptados en Chile, como asimismo contratar y mantener a una firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio nacional o internacional para el examen y análisis de los estados financieros del Emisor, respecto de los cuales tal firma deberá emitir una opinión al treinta y uno de diciembre de cada año. Asimismo, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia, en tanto se mantenga vigente y en circulación las emisiones de Bonos con cargo a la Línea;
- c) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, copia de toda la información que el Emisor esté obligado a enviar a la Superintendencia, siempre que ésta no tenga la calidad de información reservada, incluyendo copia de sus estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados. El Emisor deberá también informar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deban entregarse los Estados Financieros a la Superintendencia, del cumplimiento de las obligaciones contraídas



en virtud del Contrato de Emisión, en la forma indicada en el mismo. Asimismo, el Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los cinco días hábiles siguientes, contados desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados. Finalmente, el Emisor se obliga a enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas en virtud del Contrato de Emisión y cualquier otra información relevante que requiera la Superintendencia acerca del Emisor, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, siempre que corresponda ser informada a sus acreedores.,

- d) Notificar al Representante de los Tenedores de Bonos de las citaciones a juntas ordinarias o extraordinarias de accionistas, a más tardar, el día de publicación del aviso de la última citación a los accionistas;
- e) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con la información trimestral, los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus filiales, superiores al 10% de dicho capital, así como cualquier reducción que signifique perder el control de la empresa, una vez efectuada la transacción. Lo anterior será aplicable tratándose de filiales que representen más del 15% de los Activos Totales del Emisor;
- f) No efectuar, con personas relacionadas, operaciones en condiciones que sean más desfavorables al Emisor en relación con las que imperen en el mercado, según lo dispuesto en el Artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas;
- g) Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales, presentados en la forma y plazos estipulados en la Circular 239, del 29 de Septiembre de 1982, de la Superinten-

dencia de Valores y Seguros y sus modificaciones o la norma que la reemplace: (i) Un nivel de endeudamiento medido sobre los Estrados Financieros Individuales, en que la relación Pasivo Exigible Individual sobre Patrimonio Individual no supere el nivel de 1,50 veces. Se sumará al Pasivo Exigible Individual, las obligaciones que asuma el emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; ii) Un nivel de endeudamiento medido sobre los Estrados Financieros Consolidados, en que la relación pasivo Exigible Consolidado sobre Patrimonio Consolidado no supere el nivel de 1,50 veces. Se sumará al Pasivo Exigible Consolidado, las obligaciones que asuma el emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; (iii) Mantener Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a 1,3 veces el Pasivo Exigible Consolidado no garantizado del Emisor. iii) Mantener un Patrimonio Consolidado mínimo de UF 9.000.000;

- h) Salvo declaración expresa del Representante de los Tenedores de Bonos, facultado por la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos, con los votos que representan a lo menos 51% de los Bonos emitidos en circulación, que libera al Emisor de la obligación que más adelante se indica, éste deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de la marca "Almacenes Paris" ;
- i) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor;
- j) Velar porque las operaciones que realice con sus filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;

- k) Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales comprendidos por oficinas centrales, edificios, inventarios, muebles, equipos de oficina y vehículos. El Emisor velará porque sus filiales se ajusten a dicha condición;
  - l) No otorgar avales ni fianzas ni constituirse como codeudor solidario en favor de terceros, excepto a filiales del Emisor;
  - m) Mantener en los Estados Financieros Trimestrales la propiedad directa o indirecta de al menos un 67% de "Administradora de Créditos Comerciales ACC S.A." y de "Administradora de Servicios Integrales ASIN S.A."; así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas compañías;
  - n) Mantener en los Estados Financieros Trimestrales ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos a un nivel equivalente al menos al 70% de los Ingresos de Explotación Consolidados del Emisor; e
  - o) Informar al Representante de los tenedores de Bonos del uso efectivo de los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea.
- 3.- De acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de bonos de Cencosud S.A. de fecha **5 de octubre de 2005**, modificado por escritura de 10 de noviembre de 2005 y en cuya virtud se han procedido a emitir tres series, denominadas "Serie A", "Serie C" y "Serie D", la Compañía, también denominada para estos efectos el "Emisor" tiene las siguientes obligaciones o restricciones a la gestión:
- a) Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, particularmente, cumplir con el pago en tiempo y forma de los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquellos que impugne de buena fe y de acuerdo a los pertinentes procedimientos judiciales y/o administrativos, y siempre que, en este caso, se mantengan las reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, cuando fuere necesario de conformidad con las normas IFRS o aquellas que las sustituyan o reemplacen;
  - b) Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de las normas IFRS o aquellas que las sustituyan o reemplacen, como asimismo contratar y mantener a una firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio nacional o internacional para el examen y análisis de los Estados Financieros del Emisor, respecto de los cuales tal firma deberá emitir una opinión al treinta y uno de diciembre de cada año. Asimismo, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia, en tanto se mantenga vigente y en circulación las emisiones de Bonos con cargo a la Línea.;
  - c) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, copia de toda la información que el Emisor esté obligado a enviar a la Superintendencia, siempre que ésta no tenga la calidad de información reservada, incluyendo copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales. El Emisor deberá también informar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deban entregarse los Estados Financieros a la Superintendencia, del cumplimiento de las obligaciones contraídas en virtud del Contrato, para lo cual deberá utilizar el formato incluido como Anexo Uno en esta escritura, el cual se protocoliza con fecha diez de noviembre de dos mil cinco, bajo



el número ocho mil ciento cuarenta y tres y que para todos los efectos legales se entiende formar parte integrante del Contrato de Emisión. Asimismo, el Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los cinco Días Hábiles siguientes, contados desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados. Finalmente, el Emisor se obliga a enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, de toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas en virtud de este Contrato, particularmente lo dispuesto en esta Cláusula, y cualquier otra información relevante que requiere la Superintendencia acerca del Emisor, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, siempre que corresponda ser informada a sus acreedores.;

- d) Notificar al Representante de los Tenedores de Bonos de las citaciones a juntas ordinarias o extraordinarias de accionistas, a más tardar, el día de publicación del aviso de la última citación a los accionistas;
- e) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con la información trimestral, los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus filiales, superiores al 10% de dicho capital, así como cualquier reducción que signifique perder el control de la empresa, una vez efectuada la transacción. Lo anterior será aplicable tratándose de filiales que representen más del 15% de los Activos Totales del Emisor;
- f) No efectuar, con personas relacionadas, operaciones en condiciones que sean más desfavorables al Emisor en relación con las que imperen en el mercado, según lo dispuesto en el Artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas;
- g) Mantener las siguientes razones financieras sobre los Estados Financieros trimestrales, presentados en la forma y plazo estipulados en la circular número mil ochocientos setenta y nueve del veinticinco de abril de dos mil ocho y mil novecientos veinticuatro de veinticuatro de abril de dos mil nueve, de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones o la norma que la reemplace: i/ un nivel de endeudamiento medido sobre los Estados Financieros en que la relación Pasivo Exigible, menos el efectivo y equivalentes al efectivo, menos otros activos financieros corrientes, sobre el patrimonio total no supere el nivel de uno coma cincuenta veces. Asimismo, se sumará al Pasivo Exigible, las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; ii/ de conformidad a los Estados Financieros, mantener Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a uno coma veinte veces el Pasivo Exigible no garantizado del Emisor; y iii/ mantener un patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora mínimo de veintidós millones de Unidades de Fomento. No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que: /i/ en caso que por disposición de la SVS, se modificare la normativa contable actualmente vigente, sustituyendo las normas IFRS, y ello afecte una o más restricciones contempladas en la cláusula Décimo Quinta y/o las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Décimo Quinta del Contrato, o / ii/ se modificaren por la entidad competente facultada para emitir normas contables, los criterios de valorización establecidos para las partidas contables de los actuales Estados Financieros, el Emisor deberá, dentro del plazo de quince Días Hábiles contados desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, exponer estos cambios al Representante de los Tenedores de Bonos. El Emisor, dentro de un plazo de veinte Días Hábiles contados también desde que las nuevas disposiciones hayan

sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, solicitará a sus auditores externos para que, dentro de los veinte Días Hábiles siguientes a la fecha de la solicitud, procedan a adaptar las obligaciones indicadas en la Cláusula Décimo Quinta y/o las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Décimo Quinta del Contrato según la nueva situación contable. El Emisor y el Representante de los Tenedores de Bonos deberán modificar el Contrato a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores, dentro del plazo de diez Días Hábiles contados a partir de la fecha en que los auditores evacuen su informe, debiendo el Emisor ingresar a la SVS la solicitud relativa a esta modificación al Contrato, junto con la documentación respectiva. El procedimiento antes mencionado deberá estar contemplado en forma previa a la fecha en que deban ser presentados los Estados Financieros ante la SVS por parte del Emisor, por el período de reporte posterior a aquél en que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros. Para lo anterior no se necesitará de consentimiento previo de la junta de tenedores de bonos, sin perjuicio de lo cual, el Representante de los Tenedores de Bonos deberá informar a los Tenedores de Bonos respecto de las modificaciones al Contrato mediante una publicación en el diario Financiero, y en caso de suspensión o desaparición de éste, en el Diario Oficial, la cual deberá efectuarse dentro de los veinte Días Hábiles siguientes a fecha de otorgamiento de la respectiva escritura de modificación del Contrato. En los casos mencionados precedentemente, y mientras el Contrato no sea modificado conforme al procedimiento anterior, no se considerará que el Emisor ha incumplido el Contrato cuando a consecuencia exclusiva de dichas modificaciones, el Emisor dejare de cumplir con una o más restricciones contempladas en la cláusula Décimo Quinta y/o las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Décimo Quinta del Contrato. Una vez modificado el Contrato conforme a lo antes señalado, el Emisor deberá cumplir con las modificaciones que sean acordadas para reflejar la nueva situación contable. Se deja constancia que el

procedimiento indicado en la presente disposición tiene por objetivo resguardar los cambios generados exclusivamente por disposiciones relativas a materias contables, y en ningún caso, aquellos generados por variaciones en las condiciones de mercado que afecten al Emisor. Todos los gastos que se deriven de lo anterior, serán de cargo del Emisor. Asimismo, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, en tanto se mantenga vigente la Línea.;

- h) Salvo declaración expresa del Representante de los Tenedores de Bonos, facultado por la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos, con los votos que representan a lo menos el cincuenta y un por ciento de los Bonos emitidos en circulación, que libera al Emisor de la obligación que más adelante se indica, éste deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las marcas (i) "Jumbo" y (ii) "Paris"
- i) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor;
- j) Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales comprendidos por oficinas centrales, edificios, inventarios, muebles, equipos de oficina y vehículos. El Emisor velará porque sus filiales se ajusten a dicha condición;
- k) No otorgar avales ni fianzas ni constituirse como codeudor solidario en favor de terceros, excepto a filiales del Emisor;
- l) Mantener en los Estados Financieros Trimestrales la propiedad directa o indirecta de al menos un 51% de "Cencosud Supermercados S.A." y "Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.";

- m) Mantener en los Estados Financieros trimestrales ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales, inversión inmobiliaria y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente al menos a dos tercios de la cuenta ingresos de actividades ordinarias del Emisor.; y
  - n) Informar al Representante de los tenedores de Bonos del uso efectivo de los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea.
- 4.- De acuerdo a lo establecido en el contrato de crédito firmado entre Cencosud S.A. Argentina y ABN AMRO Bank N.V., hoy Bank of America como Acreedor, de fecha **17 de diciembre de 2007**; Cencosud S.A. Chile, en su calidad de garante, deberá cumplir con las siguientes restricciones financieras y de gestión:
- a) Enviar al Banco, dentro de los 90 días siguientes al término de un año fiscal, copia de sus Estados Financieros Consolidados, debidamente auditados por una empresa de reconocido prestigio internacional
  - b) Enviar al Banco, dentro de los 75 días siguientes al término de cada uno de los tres primeros trimestres de cada año, copia de sus Estados Financieros Consolidados no auditados,
  - c) Junto al envío de los antecedentes referidos en las letras precedentes, despachar al banco un certificado que de cuenta del cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer y particularmente de las obligaciones financieras;
  - d) Tan pronto como se encuentre disponible, despachar al banco documentación que usualmente despacha a sus accionistas o reportes públicos, documentación que despacha a la Superintendencia de Valores y Seguros y antecedentes relativos a la marcha de los negocios;
  - e) Permitir al Banco, a su costo, la inspección o visita de cualquier activo de sus subsidiarias;
  - f) Preservar su existencia corporativa, derechos, franquicias y licencias cuya ausencia pudiere generar un Efecto Material Adverso;
  - g) Pagar todas sus obligaciones tributarias, laborales y legales en general salvo que las mismas sean discutidas de buenas fe por procedimientos habituales y siempre que su infracción pudiere causar un Efecto Material Adverso;
  - h) Mantener y preservar las propiedades necesarias para la marcha de su negocio cuya ausencia pudiere ocasionar un Efecto Material Adverso;
  - i) Cumplir con todas las leyes que le resulten aplicables, incluyendo leyes de protección al medio ambiente;
  - j) Mantener sus libros y registro contables de acuerdo a GAAP;
  - k) Mantener seguros sobre sus bienes de acuerdo a las políticas generalmente aceptadas en la materia;
  - l) Mantener las obligaciones derivadas de este contrato "pari passu" respecto de otras obligaciones;
  - m) Mantener los siguientes indicadores financieros: /i/ Leverage Ratio de no más de 1.5 a 1.0; /ii/ Patrimonio Consolidado mayor a UF. 28.000.000; /iii/ Relación deuda financiera neta a patrimonio consolidado más interés minoritario no mayor a 1.2 a 1.0; /iv/ El valor

total de los activos superior a la cantidad de cincuenta millones de Unidades de Fomento; /v/ Mantener un ratio de gastos financieros de al menos 3.0 a 1.0 y /vi/ Mantener una ratio de deuda financiera neta consolidada a EBITDA no superior a 4.25 a 1.0;

- n) No vender o gravar Activos Materiales que pudieren provocar un Efecto Material Adverso;
  - o) No efectuar operaciones con partes relacionadas en términos sustancialmente más favorables a aquellas que realizaría con terceros;
  - p) No acordar su fusión u otra operación con similares efectos, salvo que no se produjere un cambio de control y se de cumplimiento con otras condiciones ahí pactadas;
  - q) No modificar materialmente el actual giro de o naturaleza de sus negocios;
  - r) No efectuar créditos excepto aquellos ordinarios en el curso de sus negocios y de los préstamos que no impliquen un efecto material adverso;
- 5.- De acuerdo a lo establecido en el contrato de crédito firmado entre Cencosud S.A. y BBVA Bancomer S.A., como Agente Administrativo, de fecha **11 de febrero de 2008**; el deudor, Cencosud S.A. Chile, deberá cumplir con las siguientes restricciones financieras y de gestión:
- a) Entregar los estados financieros anuales de Cencosud y sus filiales, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de envío a la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS");
  - b) Entregar al Agente Administrativo los estados financieros trimestrales de Cencosud y sus filiales, no auditados, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de envío a la SVS,
  - c) Entregar al Agente Administrativo copia de cualquier presentación presentada ante la SVS;
  - d) Entregar al Agente Administrativo copia de cualquier presentación relacionada con el pago del impuesto de timbres y estampillas, tan pronto como se haya pagado dicho impuesto;
  - e) Entregar al Agente Administrativo información acerca de cualquier juicio, arbitraje o procedimiento administrativo;
  - f) Notificar al Agente Administrativo de la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento, así como de cualquier medida tomada o propuesta para remediar dicho incumplimiento. Conjuntamente con el envío de la información relativa a los Estados Financieros el Gerente de Finanzas del DEUDOR deberá despachar al Agente Administrativo un certificado que de cuenta del cumplimiento de las obligaciones financieras y que exprese que la no ocurrencia o existencia de un evento de mora;
  - g) Informar al Agente Administrativo cualquier cambio conocido por Cencosud en relación a impuestos, aranceles u otros gravámenes de cualquier ley chilena que pudiese afectar la capacidad de pago de Cencosud o cualquier evento que ha tenido o pudiera razonablemente esperarse que tenga un efecto material adverso;
  - h) Entregar al Agente Administrativo cualquier información relativa a las condiciones financieras y del negocio de Cencosud o de cualquiera de sus filiales;
  - i) Entregar al Agente Administrativo, junto con los estados financieros anuales, un certificado emitido por auditores independientes, acreditando el cumplimiento de los límites o razones financieras impuestas por este contrato en relación con la deuda financiera, patrimonio mínimo, activos consolidados, etc.;





- j) El Deudor tomará todas las acciones para asegurar que sus pagos bajo este contrato se mantendrán en un rango al menos "pari passu" con todo otro presente y futuro no garantizado y no subordinado endeudamiento del Deudor;
- k) Con excepción de los gravámenes permitidos bajo el contrato, existe restricción de constituir gravámenes sobre otros activos fijos no esenciales, por montos superiores al 1,5% de sus activos consolidados;
- l) Prohibición de Cencosud y de los garantes de otorgar préstamos a cualquier persona, con excepción de los préstamos otorgados en el curso regular de sus negocios, y de los préstamos que no impliquen un efecto material adverso;
- m) Obligación de Cencosud y de los garantes de mantener su existencia corporativa y de pagar oportunamente sus obligaciones;
- n) Cumplir con las obligaciones que impone la ley;
- o) Obligación de mantener sus bienes en buen estado y de mantener sus activos asegurados con compañías de reconocido prestigio y de acuerdo al standard de la industria;
- p) Obligación de Cencosud y sus filiales de llevar y mantener sus registros contables de acuerdo a las normas legales y a los principios de contabilidad generalmente aceptados;
- q) Restricción a fusiones, adquisiciones, divisiones, de Cencosud, Cencosud Supermercados S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A., en relación con las cuales se produzca un cambio de control, restricción de creación de filiales o adquisición de personas fuera del giro del negocio que afecte sustancialmente el negocio de Cencosud y desprenderse de negocios, filiales o activos que afecten adversamente alguno de sus activos o contratos importantes;
- r) Mantener el estado actual de sus negocios sin modificaciones relevantes que impliquen un efecto material adverso;
- s) Cencosud consolidado debe mantener una relación entre deuda financiera neta consolidada sobre patrimonio más interés minoritario inferior a 1,2 veces;
- t) Cencosud consolidado debe mantener al término de cada trimestre una relación de deuda financiera neta consolidada y EBITDA no superior a 4,25 veces;
- u) Cencosud consolidado debe mantener una relación ente el total de pasivos consolidado sobre total patrimonio más interés minoritario, inferior a 1,5 veces;
- v) Cencosud debe mantener al término de cada trimestre una cobertura de gastos financieros, calculada como EBITDA sobre gastos financieros, no inferior a 3 veces;
- w) Restricción a efectuar transacciones efectuadas con partes relacionadas en condiciones distintas a las de mercado;
- x) Cencosud no debe distribuir dividendos, siempre que antes y luego de haberse distribuido dichos dividendos la relación deuda financiera neta consolidada y EBITDA sea inferior a 3,5 veces, y siempre que no se haya producido un evento de incumplimiento o éste no se produzca como consecuencia del pago de dividendos;
- y) Cencosud, Cencosud Supermercados S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. no podrán incurrir en otros endeudamientos que se beneficien de las garantías otorgadas bajo este contrato; y

z) Cencosud debe mantener la propiedad sobre el 100% del capital accionario de GBarbosa, excepto cuando así se autorice de acuerdo a los términos de este contrato.

6.- De acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de bonos de Cencosud S.A., de fecha **13 de Marzo de 2008** y en cuya virtud se han procedido a emitir dos series denominadas "Serie E" y "Serie F", la Compañía, también denominada para estos efectos el "Emisor" tiene, entre otros, las siguientes obligaciones y restricciones a la gestión:

- a) Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, particularmente, cumplir con el pago en tiempo y forma de los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos;
- b) Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de normas IFRS o las que las reemplacen o sustituyan; una firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio deberá emitir una opinión de los Estados Financieros al treinta y uno de Diciembre de cada año; y contar con dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia, en tanto se mantenga vigente la Línea;
- c) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos (i) Dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, copia de toda la información a que esté obligado a enviar a la Superintendencia, siempre que ésta no tenga la calidad de información reservada, incluyendo copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales; (ii) Dentro del mismo plazo en que deban entregarse los Estados Financieros a la Superintendencia, se debe informar del cumplimiento de las obligaciones contraídas en virtud del Contrato; (iii) Copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los cinco Días Hábiles siguientes, contados desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados; (iv) Tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas en virtud del Contrato y cualquier otra información relevante que requiera la Superintendencia;
- d) Notificar al Representante de los Tenedores de Bonos de las citaciones a juntas ordinarias o extraordinarias de accionistas, a más tardar, el día de publicación del aviso de la última citación a los accionistas;
- e) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus Filiales Relevantes, superiores al diez por ciento de dicho capital, así como cualquier reducción que signifique perder el control de la empresa, una vez efectuada la transacción;
- f) No efectuar, con personas relacionadas, operaciones en condiciones que sean más desfavorables al Emisor en relación con las que imperen en el mercado;
- g) Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales: (i) Un nivel de endeudamiento que, medido sobre los Estados Financieros en que la relación otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes, menos efectivo y equivalentes al efectivo, menos otros activos financieros corrientes de los Estados Financieros del emisor, sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, no supere de una coma veinte veces. Asimismo, se sumará al Pasivo Exigible las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; y (ii) De conformidad a los Estados Financieros mantener Activos Totales, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a una coma veinte veces el Pasivo Exigible del Emisor;



- h) Salvo declaración expresa del Representante de los Tenedores de Bonos, facultado por la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos, con los votos que representan a lo menos el cincuenta y un por ciento de los Bonos emitidos en circulación, que libera al Emisor de la obligación que más adelante se indica, éste deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las marcas (i) "Jumbo" y (ii) "Paris";
- i) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor;
- j) Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales y velar porque sus filiales se ajusten a dicha condición;
- k) No otorgar avales ni fianzas ni constituirse como codeudor solidario en favor de terceros, excepto a filiales del Emisor;
- l) Poseer directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Supermercados S.A. y Cencosud Administradora de Tarjetas S.A., así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades;
- m) Mantener en los Estados Financieros Trimestrales ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales, inversión inmobiliaria y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente al menos sesenta y siete por ciento de la cuenta de ingresos de actividades ordinarias del Emisor; y
- n) Informar al Representante de los tenedores de Bonos del uso efectivo de los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea.
- 7.- De acuerdo a lo establecido en el Contrato Marco de Emisión del Programa de Oferta Privada de Bonos Corporativos Cencosud S.A., de fecha **24 de Abril de 2008**, en adelante "el Programa", suscrito en la ciudad de Lima, República del Perú y en cuya virtud se procedido a efectuar dos emisiones de una misma serie denominada "Serie A" la Compañía, también denominada para estos efectos el "Emisor" tiene, entre otros, las siguientes obligaciones o restricciones a la gestión:
- a) Preservar su existencia corporativa y el mantenimiento y desarrollo debidos de su objeto social;
- b) Estar al día en el cumplimiento de todas sus obligaciones tributarias, sean estas formales o de pago, salvo de aquellas que sean objeto de reclamo de acuerdo al procedimiento previsto por las leyes de la jurisdicción aplicable;
- c) Mantener al menos la condición pari passu de los Bonos emitidos con respecto a las obligaciones de pago de otras deudas u obligaciones sin garantías específicas;
- d) No realizar cambios sustanciales en el giro principal de su negocio ni en su objeto social que tengan un efecto materialmente adverso en la condición financiera del Emisor, entendiéndose por tal aquel cambio que tenga como efecto que la clasificación de riesgo asignada al Programa disminuya en dos (2) o más categorías de riesgo por debajo de la clasificación vigente a dicho momento;

- e) No podrá ocurrir un cambio de control que tenga como efecto que la clasificación de riesgo asignada al Programa disminuya en dos (2) o más categorías de riesgo por debajo de la clasificación vigente a dicho momento;
- f) No podrá transferir o ceder, total o parcialmente, sus obligaciones bajo los Documentos del Programa;
- g) Mantener un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros consolidados, o individuales en caso que el Emisor no consolide, en que la relación Pasivo financiero consolidado, o individual en caso que el Emisor no consolide, menos Disponible, menos los Depósitos a Plazo, menos los Valores Negociables, menos pacto de retroventa y contratos forwards de la cuenta Otros Activos Circulantes, de los Estados Financieros consolidados del Emisor o individuales en caso que el Emisor no consolide, sobre Total Patrimonio, no supere el nivel de 1,20 veces. Asimismo, se sumará al Pasivo financiero consolidado, o individual en caso que el Emisor no consolide, las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros. No obstante lo anterior, no se considerarán para los efectos del cálculo del nivel de endeudamiento referido, los montos de pasivos del Banco Paris; y
- h) El Emisor deberá remitir de manera trimestral: (i) un informe con carácter de declaración jurada en el que se indique que no ha incurrido en incumplimiento de las obligaciones establecidas en la presente cláusula; (ii) un informe conteniendo el cálculo de los ratios a que se refiere la letra anterior.

8.- De acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de bonos de Cencosud S.A., de fecha 5 de Septiembre de 2008 modificada el 2 de octubre del año 2008 y en cuya virtud se han procedido a emitir las series denominadas "Serie J", "Serie K", "Serie L", "Serie N" y "Serie O", la

Compañía, también denominada para estos efectos el "Emisor" tiene, entre otros, las obligaciones y restricciones a la gestión:

- a) Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, particularmente, cumplir con el pago en tiempo y forma de los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos;
- b) Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de normas IFRS o las que las reemplacen o sustituyan; una firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio deberá emitir una opinión de los Estados Financieros al treinta y uno de Diciembre de cada año; y contar con dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia, en tanto se mantenga vigente la Línea;
- c) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos (i) Dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, copia de toda la información a que esté obligado a enviar a la Superintendencia, siempre que ésta no tenga la calidad de información reservada, incluyendo copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales; (ii) Dentro del mismo plazo en que deban entregarse los Estados Financieros a la Superintendencia, se debe informar del cumplimiento de las obligaciones contraídas en virtud del Contrato; (iii) Copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los cinco Días Hábiles siguientes, contados desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados; (iv) Tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas en virtud del Contrato y cualquier otra información relevante que requiera la Superintendencia;
- d) Notificar al Representante de los Tenedores de Bonos de las citaciones a juntas ordinarias o extraordinarias de accionistas, a más tardar, el día de publicación del aviso de la última citación a los accionistas;

- e) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus Filiales Relevantes, superiores al diez por ciento de dicho capital, así como cualquier reducción que signifique perder el control de la empresa, una vez efectuada la transacción;
  - f) No efectuar, con personas relacionadas, operaciones en condiciones que sean más desfavorables al Emisor en relación con las que imperen en el mercado;
  - g) Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales: (i) Un nivel de endeudamiento que, medido sobre los Estados Financieros en que la relación otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes, menos efectivo y equivalentes al efectivo, menos otros activos financieros corrientes de los Estados Financieros del emisor, sobre el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, no supere de una coma veinte veces. Asimismo, se sumará al Pasivo Exigible las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; y (ii) De conformidad a los Estados Financieros mantener Activos Totales, libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a una coma veinte veces el Pasivo Exigible del Emisor;
  - h) Salvo declaración expresa del Representante de los Tenedores de Bonos, facultado por la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos, con los votos que representan a lo menos el cincuenta y un por ciento de los Bonos emitidos en circulación, que libera al Emisor de la obligación que más adelante se indica, éste deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las marcas (i) "Jumbo" y (ii) "Paris";
  - i) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor;
  - j) Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales y velar porque sus filiales se ajusten a dicha condición;
  - k) No otorgar avales ni fianzas ni constituirse como codeudor solidario en favor de terceros, excepto a filiales del Emisor;
  - l) Poseer directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Supermercados S.A. y Cencosud Administradora de Tarjetas S.A., así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades;
  - m) Mantener en los Estados Financieros Trimestrales ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales, inversión inmobiliaria y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente al menos sesenta y siete por ciento de la cuenta de ingresos de actividades ordinarias del Emisor; y
  - n) Informar al Representante de los tenedores de Bonos del uso efectivo de los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea.
- 9.- Producto del préstamo otorgado por "International Finance Corporation" a la filial Cencosud S.A. (Argentina) el **24 de septiembre de 2008**, se firmó un contrato entre ambas entidades. En Acta de Directorio de la filial Cencosud S.A. de fecha 5 de septiembre de 2008 hace mención que se ha celebrado un acuerdo de Retención de Acciones, el cual fue suscripto por

la filial Cencosud S.A. (Argentina) y su controlante, Cencosud S.A. (Chile) a favor de "International Finance Corporation", en virtud del cual Cencosud S.A. (Chile) se compromete a:

- a) Mantener la participación accionaria en la filial Cencosud S.A., Cencosud Shopping Centers S.A. (Chile) y en Cencosud Retail S.A. (Chile);
- b) Mantener la participación accionaria en Blaisten S.A. y Unicenter S.A.

10.- De acuerdo a lo establecido en contratos de fianza y codeuda solidaria de fechas **30 de septiembre de 2008 y mayo de 2010**, suscritos entre Cencosud como fiador y codeudor solidario y Banco Itaú BBA S.A. como acreedor garantizado; respecto de obligaciones que la filial G Barbosa pudiere llegar a para con este Banco a consecuencia de la garantía que este último otorgó al Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social, BNDES por concepto de créditos que le otorgara a la referida filial G Barbosa, Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Cencosud S.A. como fiador y codeudor solidario no podrá tener una Razón de Cobertura de Gastos Financieros inferior de 3.0 a 1.0 al final de cualquier trimestre fiscal (para el más reciente período de cuatro trimestres consecutivos terminando al final de dicho trimestre);
- b) Cencosud S.A. no podrá tener una Razón de Deuda Financiera Neta Consolidada a EBITDA mayor de 4.25 a 1.0, al final de cualquier trimestre fiscal (para el más reciente período de cuatro trimestres consecutivos terminando al final de dicho trimestre);
- c) Cencosud S.A. no podrá tener un Ratio de Total de Obligaciones Consolidadas a Total Patrimonio más Interés Minoritario, en cualquier tiempo, mayor de 1.5 a 1.0; y

- d) Cencosud S.A. deberá mantener directa o indirectamente el cien por ciento de la propiedad y el control de G Barbosa Comercial Ltda, definido control de acuerdo a lo que señala la Ley dieciocho mil cero cuarenta y cinco de la República de Chile. A su vez los "Accionistas Principales" de Cencosud S.A. deberán mantener la actual propiedad accionaria y el control de Cencosud S.A. que actualmente detentan, directa o indirectamente.

Todo lo anterior, se deberá calcular utilizando los Estados Financieros IFRS, excluyendo las líneas relacionadas al Banco Paris y que están debidamente individualizadas en dichos Estados.

11.- De acuerdo a lo establecido en contrato de consolidación de deuda de fecha **30 de junio de 2010**, suscrito entre Cencosud Retail S.A. como Deudor y Banco del Estado de Chile, como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Mantener en sus Estados Financieros Trimestrales Consolidados ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, administración de centros comerciales, inversión inmobiliaria y evaluación, otorgamiento y administración de créditos un nivel equivalente al menos al sesenta y siete por ciento de sus Ingresos de Explotación Consolidados;
- b) No fusionarse con ninguna empresa, excepto en aquellos casos en que la fusión cumpla con los siguientes requisitos copulativos: /i/ que la sociedad resultante de la fusión sea una sociedad constituida y regida por las leyes de la República de Chile, y /ii/ que la sociedad resultante de la fusión mantenga el actual giro principal de negocios del Cencosud;



- c) Mantener en todo momento una relación entre la Deuda Financiera Neta y sus Fondos Propios no superior a uno coma dos veces;
  - d) Mantener un patrimonio mínimo equivalente a 28.000.000 Unidades de Fomento;
  - e) Mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos equivalente a una coma veinte veces su pasivo exigible consolidado no garantizado. Las obligaciones establecidas en esta letra y en las letras a) y c) y d) precedentes se mediarán trimestralmente, en base a los Estados Financieros de Cencosud S.A.;
  - f) No constituir a favor de otros acreedores garantías personales para caucionar obligaciones de terceros ajenos al grupo formado por Cencosud S.A. y sus filiales sin autorización previa del Banco;
  - g) Enviar al Banco, firmados por personas debidamente autorizadas, su memoria y sus Estados Financieros anuales, debidamente auditados, y los Estados Financieros trimestrales, en el mismo formato que se envían a la Superintendencia de Valores y Seguros, dentro de los 5 días siguientes en la misma fecha que la citada información deba ser entregada a la referida Superintendencia. Esta obligación sólo será exigible en caso que, por cualquier motivo, la citada información no se encuentre disponible en la página de Internet de la citada Superintendencia; y
  - h) Entregar trimestralmente al Banco un certificado de cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer establecidas en el contrato, incluyendo un detalle del cálculo de los covenants financieros estipulados en, suscrito por su Gerente de Finanzas.
- 12.- De acuerdo a lo establecido en contrato de reconocimiento de deuda y reprogramación de fecha **1º de septiembre de 2010**, suscrito entre Cencosud Administradora de Tarjetas S.A. como Deudor y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:
- a) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, "SVS", en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de sus Estados Financieros, individuales y consolidados, por el período comprendido en cada trimestre. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS;
  - b) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado sus Estados Financieros individuales y consolidados, al término del respectivo ejercicio anual, por el período comprendido en dicho ejercicio anual. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán estar certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio internacional que se encuentre inscrito en la SVS;

- c) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en las letras anteriores, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas o por quien haga sus veces, que certifique que, en el mejor saber y entender de dichos ejecutivos, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento, según tal término se define en el contrato, o algún Incumplimiento; o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido;
- d) Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo, tengan conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento, según tal término se define en el contrato, o de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo a ese instrumento; /iii/ cualquier circunstancia o hecho que esté afectando o pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Cencosud y que tenga como consecuencia una incapacidad de pago del Deudor y/o de Cencosud; /iv/ cualquier hecho relevante referido a la marcha de los negocios de Cencosud que, en conformidad a los artículos nueve y diez de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco de Mercado de Valores y a las instrucciones impartidas por la SVS en su norma de Carácter General número treinta, pudiera interpretarse como hecho esencial, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado y siempre que dicha información no tenga el carácter de "reservado" en conformidad a la ley;
- e) Entregar al Banco, cuando éste así lo solicite por escrito y por razones justificadas, información adicional sobre la situación financiera, tributaria, contable, económica y/o legal, de Cencosud, en cuyo caso ésta deberá ser proporcionada dentro de los treinta días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se efectúe el requerimiento por escrito. Sin perjuicio de lo anterior, y a solicitud del Banco, Cencosud deberá informar al Banco sobre las modificaciones hechas a la sociedad dentro del plazo de treinta días hábiles bancarios de ocurrido el evento, acompañando al efecto los antecedentes pertinentes, como asimismo acerca del otorgamiento de nuevos poderes o de la revocación de los actualmente vigentes, proporcionándole copia de las correspondientes escrituras públicas;
- f) Entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- g) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantenga, sus libros, registros y anotaciones contables en que los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y a los IFRS;
- h) Mantener todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Importante Adverso. En especial, deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las siguientes marcas: /i/ "Jumbo" y /ii/ "París";
- i) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales cumpla, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Importante Adverso;
- j) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes;





- k) Pagar, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiendo por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, o proyecciones, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que les correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS;
- l) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo, deberá además mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria;
- m) Procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;
- n) Asegurar que en cualquier tiempo, sus obligaciones bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago -"pari passu"- que sus demás deudas de carácter valista para con terceros acreedores. Las restricciones anteriores no serán aplicables en ninguno de los casos, que en el contrato se denominan como Gravámenes Permitidos;
- o) Poseer, directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de las siguientes sociedades: Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A., y de sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades;
- p) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces;
- q) Mantener activos libres de prenda o Gravamen por al menos un ciento veinte por ciento del valor de los pasivos exigibles;
- r) No enajenar o transferir y velar para que las Filiales Relevante no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales, según estos se definen más adelante. Para los efectos del presente contrato se entenderá por "Activos Esenciales" las marcas "Jumbo" y "París", y las acciones que representen al menos el cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y;
- s) No celebrar o ejecutar, y no permitirá que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que el Deudor y/o el Garante pierdan el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución, y que lo anterior cause o pueda causar un Efecto Importante Adverso, salvo que dichos actos sean por una cantidad igual o inferior al dos por ciento de los activos consolidados de Cencosud S.A.

13.- De acuerdo a lo establecido en contrato de línea de crédito de fecha **1° de octubre de 2010**, suscrito entre Cencosud Administradora de Tarjetas S.A. como Deudor y Banco Itaú Chile como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, "SVS", en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de sus Estados Financieros, individuales y consolidados, por el período comprendido en cada trimestre. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS;
- b) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado sus Estados Financieros individuales y consolidados, al término del respectivo ejercicio anual, por el período comprendido en dicho ejercicio anual. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán estar certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio internacional que se encuentre inscrito en la SVS;
- c) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en las letras anteriores, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas, o por quienes hagan sus veces, que certifique que, en el mejor saber y entender de dichos ejecutivos, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento, según tal término se define más adelante, o algún Incumplimiento; o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido;
- d) Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo, tenga conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento, según tal término se define más adelante, o de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente, relativo a este instrumento; /iii/ cualquier circunstancia o hecho que esté afectando o pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudor y/o Cencosud y que tenga como consecuencia una incapacidad de pago del Deudor y/o Cencosud; /iv/ cualquier hecho relevante referido a la marcha de los negocios del Deudor y del Garante que, en conformidad a los artículos nueve y diez de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco de Mercado de Valores y a las instrucciones impartidas por la SVS en su norma de Carácter General número treinta, pudiera interpretarse como hecho esencial, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado;
- e) Entregar al Banco, cuando éste así lo solicite por escrito y por razones justificadas, información adicional sobre la situación financiera, tributaria, contable, económica y/o legal, en cuyo caso ésta deberá ser proporcionada dentro de los treinta días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se efectúe el requerimiento por escrito. Sin perjuicio de lo anterior, y a solicitud del Banco, deberá informar al Banco sobre las modificaciones hechas a la sociedad dentro del plazo de treinta días hábiles bancarios de ocurrido el evento, acompañando al efecto los antecedentes pertinentes, como asimismo acerca del otorgamiento de nuevos poderes o de la revocación de los actualmente vigentes, proporcionándole copia de las correspondientes escrituras públicas;

- f) Entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- g) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantenga, sus libros, registros y anotaciones contables en que los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y a los IFRS;
- h) Mantener todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Importante Adverso. En especial, deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las siguientes marcas: /i/ "Jumbo" y /ii/ "París";
- i) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales cumpla, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Importante Adverso;
- j) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes;
- k) Pagar y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiéndose por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, o proyecciones, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que les correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS;
- l) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo y mantener además, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria;
- m) Procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;
- n) Asegurar que en cualquier tiempo, sus obligaciones bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago -"pari passu"- que sus demás deudas de carácter valista para con terceros acreedores. Las restricciones anteriores no serán aplicables en ninguno de los casos, que en el contrato se denominan como Gravámenes Permitidos;
- o) Poseer, directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y de sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades;

- p) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces. Para estos efectos, se entenderá por pasivos financieros netos el total del pasivo exigible financiero de Cencosud S.A. Consolidado menos la suma de las partidas de Disponible, Depósitos a plazo, Valores negociables, y pactos de retroventa y contratos forwards contabilizados en la partida Otros Activos. Se incluirán también en la Deuda Financiera Neta las obligaciones que asuma la empresa como avalista, fiadora simple o solidaria y todas aquellas en respuesta en forma directa o indirecta por obligaciones de terceros no relacionados. En ningún caso se considerarán como Deuda Financiera neta los pasivos adeudados por Banco París;
- q) Mantener un patrimonio mínimo de veintiocho millones de Unidades de Fomento.
- r) No enajenar o transferir y velar para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales, según estos se definen más adelante. Para los efectos del presente contrato se entenderá por "Activos Esenciales" las marcas "Jumbo" y "París", y las acciones que representen al menos el cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y;
- s) No celebrar o ejecutar, y no permitirá que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que pierdan el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución, y que lo anterior cause o pueda causar un Efecto Importante Adverso, salvo que dichos actos sean por una cantidad igual o inferior al dos por ciento de los activos consolidados de Cencosud S.A.

14.- De acuerdo a lo establecido en contrato de línea de crédito de fecha **1° de octubre de 2010**, suscrito entre Cencosud Retail S.A. como Deudor y Banco Itaú Chile como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, "SVS", en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de sus Estados Financieros, individuales y consolidados, por el período comprendido en cada trimestre. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS;
- b) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado sus Estados Financieros individuales y consolidados, al término del respectivo ejercicio anual, por el período comprendido en dicho ejercicio anual. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán estar certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio internacional que se encuentre inscrito en la SVS;
- c) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en las letras anteriores, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas, o por quienes hagan sus veces, que certifique que, en el mejor saber y entender de dichos ejecutivos, no se ha producido ninguna Causal de Incumpli-



miento, según tal término se define más adelante, o algún Incumplimiento; o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido;

- d) Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo, tenga conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento, según tal término se define más adelante, o de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente, relativo a este instrumento; /iii/ cualquier circunstancia o hecho que esté afectando o pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudor y/o Cencosud y que tenga como consecuencia una incapacidad de pago del Deudor y/o Cencosud; /iv/ cualquier hecho relevante referido a la marcha de los negocios del Deudor y del Garante que, en conformidad a los artículos nueve y diez de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco de Mercado de Valores y a las instrucciones impartidas por la SVS en su norma de Carácter General número treinta, pudiera interpretarse como hecho esencial, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado;
- e) Entregar al Banco, cuando éste así lo solicite por escrito y por razones justificadas, información adicional sobre la situación financiera, tributaria, contable, económica y/o legal, en cuyo caso ésta deberá ser proporcionada dentro de los treinta días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se efectúe el requerimiento por escrito. Sin perjuicio de lo anterior, y a solicitud del Banco, deberá informar al Banco sobre las modificaciones hechas a la sociedad dentro del plazo de treinta días hábiles bancarios de ocurrido el evento, acompañando al efecto los antecedentes pertinentes, como asimismo acerca del otorgamiento de nuevos poderes o de la revocación de los actualmente vigentes, proporcionándole copia de las correspondientes escrituras públicas;
- f) Entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- g) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantenga, sus libros, registros y anotaciones contables en que los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y a los IFRS;
- h) Mantener todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Importante Adverso. En especial, deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las siguientes marcas: /i/ "Jumbo" y /ii/ "París";
- i) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales cumpla, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Importante Adverso;
- j) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes;
- k) Pagar y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiendo por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación,

condiciones, financieras o de otra índole, o proyecciones, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que les correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS;

- l) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo y mantener además, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria;
- m) Procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;
- n) Asegurar que en cualquier tiempo, sus obligaciones bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago -"pari passu"- que sus demás deudas de carácter valista para con terceros acreedores. Las restricciones anteriores no serán aplicables en ninguno de los casos, que en el contrato se denominan como Gravámenes Permitidos;
- o) Poseer, directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y de sus respectivos

sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades;

- p) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces. Para estos efectos, se entenderá por pasivos financieros netos el total del pasivo exigible financiero de Cencosud S.A. Consolidado menos la suma de las partidas de Disponible, Depósitos a plazo, Valores negociables, y pactos de retroventa y contratos forwards contabilizados en la partida Otros Activos. Se incluirán también en la Deuda Financiera Neta las obligaciones que asuma la empresa como avalista, fiadora simple o solidaria y todas aquellas en respuesta en forma directa o indirecta por obligaciones de terceros no relacionados. En ningún caso se considerarán como Deuda Financiera neta los pasivos adeudados por Banco París;
- q) Mantener un patrimonio mínimo de veintiocho millones de Unidades de Fomento.
- r) No enajenar o transferir y velar para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales, según estos se definen más adelante. Para los efectos del presente contrato se entenderá por "Activos Esenciales" las marcas "Jumbo" y "París", y las acciones que representen al menos el cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y;
- s) No celebrar o ejecutar, y no permitirá que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que pierdan el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución, y que



lo anterior cause o pueda causar un Efecto Importante Adverso, salvo que dichos actos sean por una cantidad igual o inferior al dos por ciento de los activos consolidados de Cencosud S.A.

15.- De acuerdo a lo establecido en contrato de línea de crédito de fecha **12 de octubre de 2010**, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Banco de Chile como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, "SVS", en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de los Estados Financieros del Deudor, individuales y consolidados, por el período comprendido en cada trimestre. Si el Deudor no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS;
- b) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado Estados Financieros individuales y consolidados del Deudor, al término del respectivo ejercicio anual, por el período comprendido en dicho ejercicio anual. Si Deudor no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán estar certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio internacional que se encuentre inscrito en la SVS;
- c) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en las letras anteriores, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas del Deudor, o por quienes hagan sus veces, que certifique que, en el mejor saber y entender de dichos ejecutivos, no ha ocurrido ninguna de las Causales de Incumplimiento; o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido;
- d) Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo del Deudor, tengan conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna de las Causales de Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente, relativo a este instrumento; /iii/ cualquier circunstancia o hecho que esté afectando o pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudor y que tenga como consecuencia una incapacidad de pago del Deudor; /iv/ cualquier hecho relevante referido a la marcha de los negocios del Deudor que, en conformidad a los artículos nueve y diez de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco de Mercado de Valores y a las instrucciones impartidas por la SVS en su norma de Carácter General número treinta, pudiera interpretarse como hecho esencial, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado;
- e) Entregar al Banco, cuando éste así lo solicite por escrito y por razones justificadas, información adicional sobre la situación financiera, tributaria, contable, económica y/o legal, del Deudor, en cuyo caso ésta deberá ser proporcionada dentro de los treinta días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se efectúe el requerimiento por escrito. Sin perjuicio de lo anterior, y a solicitud del Banco, el

Deudor deberá informar al Banco sobre las modificaciones hechas a la sociedad dentro del plazo de treinta días hábiles bancarios de ocurrido el evento, acompañando al efecto los antecedentes pertinentes, como asimismo acerca del otorgamiento de nuevos poderes o de la revocación de los actualmente vigentes, proporcionándole copia de las correspondientes escrituras públicas;

- f) Entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- g) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantenga, sus libros, registros y anotaciones contables en que los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y a los IFRS;
- h) Mantener todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que el Deudor o cualquiera de sus Filiales podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Importante Adverso. En especial, el Deudor deberá mantener directamente, la propiedad de las siguientes marcas: /i/ "Jumbo" y /ii/ "París";
- i) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales cumpla, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Importante Adverso;
- j) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes;
- k) Pagar y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiéndose por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, o proyecciones del Deudor, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que les correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado por el Deudor, o la respectiva Filial Relevante mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS;
- l) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo y el Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria;
- m) Procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;
- n) Asegurar que en cualquier tiempo la obligación singularizada en la cláusula primera, tendrá la misma preferencia de pago -"pari pas-





su”- que las demás deudas de carácter valista del Deudor para con terceros acreedores. Las restricciones anteriores no serán aplicables en ninguno de los casos denominados como Gravámenes Permitidos en el contrato;

- o) Poseer, directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y de sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades.
- p) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces. Para estos efectos, se entenderá por pasivos financieros netos el total del pasivo exigible financiero de Cencosud S.A. consolidado, menos la suma de las partidas de Disponible, Depósitos a plazo, Valores negociables y pactos de retroventa y contratos forwards contabilizados en la partida Otros Activos. Se incluirán también en la Deuda Financiera Neta las obligaciones que asuma la empresa como avalista, fiadora simple o solidaria y todas aquellas en respuesta en forma directa o indirecta por obligaciones de terceros no relacionados. En ningún caso se considerarán como Deuda Financiera neta los pasivos adeudados por Banco París;
- q) Mantener un patrimonio mínimo de veintiocho millones de Unidades de Fomento.
- r) Mantener activos libres de prenda o Gravamen por al menos un ciento veinte por ciento del valor de los pasivos exigibles no garantizados.
- s) No enajenar o transferir y velar para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos

Esenciales, según estos se definen más adelante. Para los efectos del contrato se entenderá por “Activos Esenciales” las marcas “Jumbo” y “París”, y las acciones que representen al menos el cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A.;

- t) No celebrar o ejecutar, y no permitirá que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que el Deudor pierda el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución, y que lo anterior cause o pueda causar un Efecto Importante Adverso, salvo que dichos actos sean por una cantidad igual o inferior al dos por ciento de los activos consolidados de Cencosud S.A.

16.- De acuerdo a lo establecido en contrato de línea de crédito de fecha **12 de octubre de 2010**, suscrito entre Cencosud Retail S.A. como Deudor y Banco de Crédito e Inversiones como “Acreedor”, Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, “SVS”, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de sus Estados Financieros, individuales y consolidados, por el período comprendido en cada trimestre. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS;

- b) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado sus Estados Financieros individuales y consolidados, al término del respectivo ejercicio anual, por el período comprendido en dicho ejercicio anual. Si no estuviere obligado a entregar dicha información a la SVS, de igual forma estará obligado a entregarla al Banco tan pronto como la tenga disponible. Estos Estados Financieros deberán estar certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio internacional que se encuentre inscrito en la SVS;
- c) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en las letras anteriores, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas, o por quienes hagan sus veces, que certifique que, en el mejor saber y entender de dichos ejecutivos, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento, según tal término se define más adelante, o algún Incumplimiento; o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido;
- d) Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo, tenga conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento, según tal término se define más adelante, o de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente, relativo a este instrumento; /iii/ cualquier circunstancia o hecho que esté afectando o pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudor y/o Cencosud y que tenga como consecuencia una incapacidad de pago del Deudor y/o Cencosud; /iv/ cualquier hecho relevante referido a la marcha de los negocios del Deudor y del Garante que, en conformidad a los artículos nueve y diez de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco de Mercado de Valores y a las instrucciones impartidas por la SVS en su norma de Carácter General número treinta, pudiera interpretarse como hecho esencial, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado;
- e) Entregar al Banco, cuando éste así lo solicite por escrito y por razones justificadas, información adicional sobre la situación financiera, tributaria, contable, económica y/o legal, en cuyo caso ésta deberá ser proporcionada dentro de los treinta días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se efectúe el requerimiento por escrito. Sin perjuicio de lo anterior, y a solicitud del Banco, deberá informar al Banco sobre las modificaciones hechas a la sociedad dentro del plazo de treinta días hábiles bancarios de ocurrido el evento, acompañando al efecto los antecedentes pertinentes, como asimismo acerca del otorgamiento de nuevos poderes o de la revocación de los actualmente vigentes, proporcionándole copia de las correspondientes escrituras públicas;
- f) Entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- g) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantenga, sus libros, registros y anotaciones contables en que los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y a los IFRS;
- h) Mantener todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida



que ello no implique un Efecto Importante Adverso. En especial, deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las siguientes marcas: /i/ "Jumbo" y /ii/ "París";

- i) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales cumpla, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Importante Adverso;
- j) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes;
- k) Pagar y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiendo por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, o proyecciones, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que les correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS;
- l) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo y mantener además, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria;
- m) Procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;
- n) Asegurar que en cualquier tiempo, sus obligaciones bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago -"pari passu"- que sus demás deudas de carácter valista para con terceros acreedores. Las restricciones anteriores no serán aplicables en ninguno de los casos, que en el contrato se denominan como Gravámenes Permitidos;
- o) Poseer, directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y de sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades;
- p) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces. Para estos efectos, se entenderá por pasivos financieros netos el total del pasivo exigible financiero de Cencosud S.A. Consolidado menos la suma de las partidas de Disponible, Depósitos a plazo, Valores negociables, y pactos de retroventa y contratos forwards contabilizados en la partida Otros Activos. Se incluirán también en la Deuda Financiera Neta las obligaciones que asuma la empresa como avalista, fiadora simple o solidaria y todas aquellas en respuesta en forma directa o indirecta por obligaciones de terceros no relacionados. En ningún caso se considerarán como Deuda Financiera neta los pasivos adeudados por Banco París;

- q) Mantener un patrimonio mínimo de veintiocho millones de Unidades de Fomento.
- r) No enajenar o transferir y velar para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales, según estos se definen más adelante. Para los efectos del presente contrato se entenderá por "Activos Esenciales" las marcas "Jumbo" y "París", y las acciones que representen al menos el cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A. y;
- s) No celebrar o ejecutar, y no permitirá que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que pierdan el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución, y que lo anterior cause o pueda causar un Efecto Importante Adverso, salvo que dichos actos sean por una cantidad igual o inferior al dos por ciento de los activos consolidados de Cencosud S.A.

17.- De acuerdo a lo establecido en el "Indenture", de fecha 20 de enero de 2011, suscrito bajo la ley de Nueva York, Estados Unidos, en cuya virtud se procedió a efectuar colocaciones de bonos en el mercado de Estados Unidos bajo la forma 144/A, la Compañía, también denominada para estos efectos el "Emisor" tiene, entre otros, las siguientes obligaciones o restricciones a la gestión:

- a) Prohibición de otorgar gravámenes;
- b) Prohibición de celebrar contratos de leaseback;
- c) Prohibición de fusionarse o vender todo o parte sustancial de sus

activos;

- d) Obligaciones de información establecidas en las normas 144/A y;
- e) Obligación de entregar estados financieros anuales y trimestrales al "trustee" y los tenedores de bonos.

18.- De acuerdo a lo establecido en contrato de mutuo de dinero de fecha **7 de septiembre de 2011**, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los 30 días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de los Estados Financieros consolidados del Deudor, por el período comprendido en cada trimestre. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS o la normativa aplicable en Chile;
- b) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los 30 días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado Estados Financieros individuales y consolidados del Deudor, al término del respectivo ejercicio anual, por el período comprendido en dicho ejercicio anual. Estos Estados Financieros deberán estar certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio internacional que se encuentre inscrito en la SVS;
- c) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en las letras anteriores, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas del Deudor o por quienes hagan sus veces, que certifique que, en el mejor saber y



entender de dichos ejecutivos, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento,; o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido;

- d) Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los 5 días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que alguno de los ejecutivos ya indicados del Deudor tengan conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo al contrato; /iii/ cualquier circunstancia o hecho que esté afectando o pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudor y que tenga como consecuencia una incapacidad de pago del Deudor; /iv/ cualquier hecho relevante referido a la marcha de los negocios del Deudor que pudiera interpretarse como hecho esencial, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado y siempre que dicha información no tenga el carácter de "reservado" en conformidad a la ley; /v/ entregar al Banco, cuando éste así lo solicite por escrito y por razones justificadas, información adicional sobre la situación financiera, tributaria, contable, económica y/o legal, del Deudor, en cuyo caso ésta deberá ser proporcionada dentro de los 30 días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se efectúe el requerimiento por escrito; /vi/ entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- e) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantenga, sus libros, registros y anotaciones contables en que los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y/o a las normas IFRS;
- f) Mantener todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que el Deudor o cualquiera de sus Filiales podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Importante Adverso. En especial, el Deudor deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las siguientes marcas: /i/ "Jumbo" y /ii/ "París";
- g) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales cumplan, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Importante Adverso;
- h) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes;
- i) Pagar, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiendo por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, del Deudor, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que le correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado por el Deudor o Filial Relevante mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS o la normativa vigente en Chile;
- j) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus

negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo, y el Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria;

- k) Procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número 18.045, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;
- l) Asegurar que en cualquier tiempo, las obligaciones del Deudor bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago que las demás deudas de carácter valista del Deudor para con terceros acreedores, restricción que no es aplicable en ninguno de los casos que el contrato define como Gravamen Permitido.
- m) Poseer, directa o indirectamente, acciones que representen al menos un 51% del capital de las siguientes sociedades: Cencosud Retail S.A., Cencosud Shopping Centers S.A. y Cencosud Administradora de Tarjetas S.A., y de sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades.
- n) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces.
- o) Mantener activos libres de prenda o Gravamen por al menos un ciento veinte por ciento del valor de los pasivos exigibles.
- p) No enajenar o transferir, y velar para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales, según estos se definen en el contrato.
- q) No Celebrar o ejecutar, y no permitirá que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que el Deudor pierda el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución, y que lo anterior cause o pueda causar un Efecto Importante Adverso, salvo que dichos actos sean por una cantidad igual o inferior al dos por ciento de los activos consolidados de Cencosud S.A.

19.- De acuerdo a lo establecido en contrato de mutuo de dinero de fecha **14 de septiembre de 2011**, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Banco Bice, Chile como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- c) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los 30 días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de los Estados Financieros consolidados del Deudor, por el período comprendido en cada trimestre. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS o la normativa aplicable en Chile;
- d) Entregar al Banco, tan pronto sea posible y en todo caso dentro de los 30 días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la SVS, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado Estados Financieros individuales y consolidados del Deudor, al término del respectivo ejercicio anual, por el período comprendido en dicho ejercicio anual. Estos Estados Financieros deberán estar certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio internacional que se encuentre inscrito en la SVS;

- e) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en las letras anteriores, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas del Deudor o por quienes hagan sus veces, que certifique que, en el mejor saber y entender de dichos ejecutivos, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento,; o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido;
- f) Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los 5 días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que alguno de los ejecutivos ya indicados del Deudor tengan conocimiento de: /i/ la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o de algún Incumplimiento; /ii/ cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo al contrato; /iii/ cualquier circunstancia o hecho que esté afectando o pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudor y que tenga como consecuencia una incapacidad de pago del Deudor; /iv/ cualquier hecho relevante referido a la marcha de los negocios del Deudor que pudiera interpretarse como hecho esencial, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS u otro sitio de acceso público ilimitado y siempre que dicha información no tenga el carácter de "reservado" en conformidad a la ley; /v/ entregar al Banco, cuando éste así lo solicite por escrito y por razones justificadas, información adicional sobre la situación financiera, tributaria, contable, económica y/o legal, del Deudor, en cuyo caso ésta deberá ser proporcionada dentro de los 30 días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se efectúe el requerimiento por escrito; /vi/ entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- g) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantenga, sus libros, registros y anotaciones contables en que los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y/o a las normas IFRS;
- h) Mantener todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que el Deudor o cualquiera de sus Filiales podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Importante Adverso. En especial, el Deudor deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las siguientes marcas: /i/ "Jumbo" y /ii/ "París";
- i) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales cumplan, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Importante Adverso;
- j) Cumplir, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes;
- k) Pagar, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiendo por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, del Deudor, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que le correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado por el Deudor o Filial Relevante mediante los procedimientos legales adecuados ini-

- ciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS o la normativa vigente en Chile;
- l) Mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo, y el Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria;
- m) Procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número 18.045, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado;
- n) Asegurar que en cualquier tiempo, las obligaciones del Deudor bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago que las demás deudas de carácter valista del Deudor para con terceros acreedores, restricción que no es aplicable en ninguno de los casos que el contrato define como Gravamen Permitido.
- o) Poseer, directa o indirectamente, acciones que representen al menos un 51% del capital de las siguientes sociedades: Cencosud Retail S.A., Cencosud Shopping Centers S.A. y Cencosud Administradora de Tarjetas S.A., y de sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades.
- p) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces.
- q) Mantener activos libres de prenda o Gravamen por al menos un ciento veinte por ciento del valor de los pasivos exigibles.
- r) No enajenar o transferir, y velar para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales, según estos se definen en el contrato.
- s) No Celebrar o ejecutar, y no permitirá que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar, celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que el Deudor pierda el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución, y que lo anterior cause o pueda causar un Efecto Importante Adverso, salvo que dichos actos sean por una cantidad igual o inferior al dos por ciento de los activos consolidados de Cencosud S.A.
- 20.- De acuerdo a lo establecido en contrato de apertura de línea crédito de fecha **20 de septiembre de 2011**, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Banco Santander-Chile, como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:
- a) Entregar al Banco sus Estados Financieros individuales trimestrales y anuales, junto con los Estados Financieros consolidados trimestrales y sumados de Cencosud ello en la medida que dicha documentación no se encuentre publicada en un Sitio Web de acceso público. Los Estados Financieros antedichos deberán entregarse al Banco dentro de los sesenta días siguientes al cierre del período trimestral correspondiente. Los Estados Financieros del cierre del ejercicio anual deberán entregarse al Banco dentro del plazo de ciento veinte días contados desde el cierre del ejercicio anual respectivo. Los Estados Financieros individuales correspondientes al cierre de cada ejercicio





anual de Cencosud, deberán ser auditados y entregados con sus notas y con la opinión de sus Auditores Independientes;

- b) Suministrar oportuna, veraz y suficientemente, y en la medida en que se encuentre disponible, toda la información financiera y contable, y toda otra información que el Banco razonablemente le solicite y que sea indispensable para evaluar y controlar el fiel y exacto cumplimiento del Contrato;
  - c) Cumplir íntegra y oportunamente con el pago de todas sus obligaciones relevantes que tengan el carácter de créditos de primera clase, especialmente las obligaciones laborales, previsionales, tributarias y otras que tengan tal preferencia. Para estos efectos, se considerarán obligaciones relevantes /"Obligaciones Relevantes"/ aquellas cuyo monto acumulado exceda de cien millones de dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en moneda nacional. No se considerará infracción para los efectos a que se refiere esta cláusula, un atraso de menos de treinta días en el pago de las obligaciones anteriormente señaladas;
  - d) Mantener un "Nivel de Endeudamiento", medido sobre los Estados Financieros en que la relación otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros No Corrientes menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo menos Otros Activos Financieros Corrientes de los Estados Financieros de Cencosud, sobre el Patrimonio Total de Cencosud, no supere de una coma veinte veces. Asimismo, se sumará al Pasivo Exigible, las obligaciones que asuma Cencosud en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros, todo lo anterior en conformidad a los principios contables generalmente aceptados en Chile /PCGA/ o IFRS, según corresponda.; y
  - e) Mantener una razón de Activos Libres de Prendas y/o Gravámenes y Pasivo Exigible, igual o superior a una coma dos veces. Para estos efectos, se consideran como "Activos" todos aquellos bienes corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, tangibles o intangibles y valores mobiliarios; y por "Pasivo Exigible" se entenderá todas aquellas obligaciones del deudor, financieras o no, contingentes o no, menos el Patrimonio de Cencosud;
  - f) Entregar al Banco copia de su memoria anual auditada, dentro de los treinta días siguientes a su aprobación por la Junta General de Accionistas que dispongan sus estatutos o la ley en subsidio, ello en la medida que dicha documentación no se encuentre publicada en un Sitio Web de acceso público.
- 21.- De acuerdo a lo establecido en contrato de apertura de línea crédito de fecha **4 de octubre de 2011**, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Rabobank Curacao N.V., como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:
- a) Mantener, con el resto de sus acreedores, condiciones de garantías y/o preferencias, de acuerdo a ley chilena, a lo menos, iguales a las convenidas en ese contrato, salvo las preferencias establecidas a favor del Fisco y de los trabajadores y seguridad social y cualquier otra preferencia impuesta por disposición de la ley. En el evento que se otorgaren a otros acreedores condiciones de garantías y/o preferencias, se deberán entregar las mismas condiciones de garantías y/o preferencias al Banco. Junto con lo anterior, en el evento que se otorgare a otros acreedores condiciones financieras que confieran a éstos una protección adicional, el Deudor se obligó a entregar las mismas condiciones financieras al Banco, siempre que dichas protecciones adicionales se otorguen a otros acreedores en un documento sujeto a ley chilena, y en tanto se mantengan vigentes dichos documentos.

- b) No constituir garantía o gravamen sobre los activos de Cencosud S.A., salvo cuando se trate de Gravámenes Permitidos según dicho término se define en el contrato.
- c) Tan pronto como se encuentren disponibles, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS, y en todo caso dentro de los sesenta y noventa días siguientes al término de cada trimestre y año comercial de Cencosud S.A., respectivamente, los Estados Financieros, por el período correspondiente, firmados por apoderados autorizados y debidamente auditados, con sus correspondientes notas, en el segundo caso.
- d) Despachar junto con la información financiera, una carta firmada por apoderados autorizados del Deudor que indique el cumplimiento o incumplimiento de cualquiera de las obligaciones de hacer o no hacer estipuladas en el Contrato debiendo, además, indicar el nivel de los índices financieros y si se ha producido en el período algún Efecto Material Adverso y/o se ha configurado alguna causal de incumplimiento.
- e) Dentro de diez Días Hábiles Bancarios de ocurrido el hecho, entregar información sobre cualquier hecho relevante o esencial que afecte al Deudor, salvo excepciones legales.
- f) Tan pronto como tenga conocimiento, y en todo caso dentro de un plazo de diez Días Hábiles Bancarios, deberá informar por escrito al Banco de: /i/ el acaecimiento de cualquier supuesto de fuerza mayor que afecte o pueda afectar al Contrato; /ii/ cualquier incumplimiento a los términos del Contrato; litigios o reclamaciones relevantes contra el Deudor, y cualquier acontecimiento o contingencia que pudiera resultar en la nulidad, resolución o suspensión de cualquiera de las obligaciones derivadas del Contrato; /iii/ cualquier variación producida o inexactitud significativa observada en los datos, documentos o informaciones que ha suministrado al Banco como presupuesto para el otorgamiento del contrato y, /iv/ cualquier situación que razonablemente pudiera llegar a constituir alguna de las hipótesis contempladas precedentemente;
- g) Entregar al Banco copias de cualesquiera notificaciones o documentos, que sean o puedan ser relevantes en el contexto de los derechos del Acreedor derivados del Contrato y/o de los Pagarés, enviados o recibidos por el Deudor, y de los cuales pueda derivarse un Efecto Material Adverso;
- h) Informar de las modificaciones que se introduzcan a los estatutos sociales, dentro del plazo de quince Días Hábiles Bancarios de culminado o legalizado el evento, como asimismo acerca del otorgamiento de nuevos poderes generales, todo ello en la medida que dichas modificaciones tengan o puedan tener incidencia para el Contrato.
- i) Dentro de los diez Días Hábiles Bancarios siguientes de haber tomado conocimiento, sobre cualquier denuncia, acción, reclamación o demanda iniciada en su contra ante cualquier tribunal, árbitro, organismo público o privado, que pudiere generar un Efecto Material Adverso;
- j) Desplegar sus mejores esfuerzos para mantener en vigencia y cumplir todas las obligaciones sustanciales relacionadas con licencias, permisos, franquicias, softwares, y mantener actualizados los planes de contingencia que le permitan seguir desarrollando sus actividades en forma normal;
- k) Informar al Acreedor, dentro de diez Días Hábiles Bancarios siguientes de haber adquirido el Deudor una participación en una empresa que le otorgue el Control de dicha empresa adquirida en forma individual o junto con el Deudor, siempre que dicha adquisición sea por un monto igual o superior a cincuenta millones de Dólares.



- l) Pagar, con prontitud, todos los tributos, impuestos, contribuciones, tasas y cotizaciones previsionales de los que sean sujeto pasivo u obligados a soportar su pago a medida que se hagan exigibles, salvo los impugnados de buena fe mediante los oportunos procedimientos y respecto de los que el Deudor esté legalmente facultado para posponer su pago hasta tanto recaiga resolución firme al respecto, siempre que, en tal caso, hubieran dotado las oportunas provisiones para cubrir tal responsabilidad y hubieran cumplido todos los requisitos aplicables en relación con dichos procedimientos.
- m) Mantener libros, registros y anotaciones contables en los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y a las prácticas contables de general aceptación en Chile.
- n) Mantener todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo por el desgaste producido por su uso legítimo, así como todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que el Deudor o cualquiera de sus filiales podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Material Adverso y mantener y procurar que se mantengan seguros sobre los bienes indicados en las letras precedentes, con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria. En especial, el Deudor deberá mantener directamente o a través de sus filiales, la propiedad de las siguientes marcas: /a/ "Jumbo" y /b/ "París";
- o) Mantener su actual giro principal de negocios.
- p) Poseer, directa o indirectamente, su actual número de acciones del capital de las Filiales Relevantes; y deberá poseer, directa o indirectamente, su actual número de acciones de sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrollan actualmente las citadas sociedades
- q) Cumplir, y procurar que cada una de sus filiales cumpla, con la legislación y normativas vigentes que les fueren aplicables en relación al desarrollo de sus negocios y al dominio de sus bienes. Asimismo, el Deudor deberá cumplir, y procurar que cada una de sus filiales cumpla, con todas y cada una de sus obligaciones en virtud de cualquier acto, contrato o convención, cuyo incumplimiento signifique o pueda significar, individualmente o en conjunto, un Efecto Material Adverso.
- r) Mantener los índices financieros que se indican a continuación /i/ Relación Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio. El Deudor deberá mantener una relación entre Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio no superior a uno coma dos veces; /ii/ Patrimonio Mínimo. El Deudor deberá mantener un Patrimonio Mínimo igual o superior a veintiocho millones de Unidades de Fomento y /iii/ Relación Activos libres de prendas, hipotecas y otros gravámenes sobre Pasivo Exigible Consolidado. El Deudor deberá mantener una relación entre Activos libres de prendas, hipotecas y otros gravámenes sobre Pasivo Exigible Consolidado no inferior a uno coma dos veces.
- s) No enajenar o transferir y velará para que sus Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus activos esenciales. Para los efectos del Contrato se entenderá por "activos esenciales": /a/ las marcas "Jumbo" y "París", y /b/ las acciones que representen al menos el cincuenta y un por ciento del capital de las sociedades Cencosud Retail S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A.;
- t) No Celebrar o ejecutar y no permitir que sus Filiales Relevantes celebren o ejecuten, cualquier acto o contrato tendiente a la liquidación o disolución de sus operaciones o negocios, así como tampoco acordar,

celebrar o ejecutar cualquier acto tendiente a su división o fusión, cuando ello implique o pueda implicar, directa o indirectamente, que el Deudor pierda el control o dominio de sus negocios actualmente en ejercicio, así como de los bienes necesarios para su ejecución y que lo anterior cause o pueda causar un Efecto Material Adverso.

22.- De acuerdo a lo establecido en contrato de crédito de fecha **19 de octubre de 2011**, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Scotiabank & Trust (Caymad) LDT., como "Acreedor", Cencosud S.A. deberá cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Tan pronto como se encuentren disponibles, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS, y en todo caso dentro de los setenta y cinco y noventa días siguientes al término de cada trimestre y año comercial de Cencosud S.A., respectivamente, los Estados Financieros, por el período correspondiente, firmados por apoderados autorizados y debidamente auditados, con sus correspondientes notas, en el segundo caso.
- b) Despachar copia de la información general que el deudor deba despachar a la SVS con motivo del cumplimiento de sus obligaciones normativas.
- c) Despachar copia de los pagos de impuestos de timbres a que esté afecto el crédito e informar de cualquier amenaza o acción que afecte el mismo.
- d) Despachar junto con la información financiera, una carta firmada por apoderados autorizados del Deudor que indique el cumplimiento o incumplimiento de cualquiera de las obligaciones de hacer o no hacer estipuladas en el Contrato. Además se deberá despachar certificado emitido por auditores externos.
- e) Tan pronto como tenga conocimiento, deberá informar al Banco de cambios que pudieren afectar la habilidad del deudor de cumplir con los términos del contrato o cualquier evento que razonablemente pudiere constituir un Efecto Material Adverso.
- f) Asegurar que todos los pagos efectuados bajo el contrato se mantengan pari passu respecto de todo otro endeudamiento no asegurado y no subordinado del deudor.
- g) No vender, ceder o transferir ni constituir garantías y no permitir que sus Subsidiarias vendan, cedan o transfieran ni constituyan garantías sobre Activos Materiales, según ese concepto se define en el contrato y con las excepciones ahí señaladas.
- h) Ni el Deudor ni el Garante podrán otorgar créditos salvo excepciones constituidas por aquellos contemplados en el giro ordinario de sus negocios o aquellos que no constituyan un Efecto Material Adverso.
- i) Mantener todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo por el desgaste producido por su uso legítimo, así como todos sus derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes relevantes en plena vigencia, en el entendido, sin embargo, que el Deudor o cualquiera de sus filiales podrá renunciar tales derechos, licencias, permisos, marcas, franquicias, concesiones o patentes, en la medida que ello no implique un Efecto Material Adverso y mantener y procurar que se mantengan seguros sobre los bienes indicados en las letras precedentes, con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria.
- j) No acordar ni el Deudor ni el Garante, fusiones, consolidaciones salvo las excepciones contempladas en el mismo instrumento.
- k) Mantener libros, registros y anotaciones contables en los que se hagan anotaciones completas, oportunas y fidedignas conforme a la normativa vigente y a las prácticas contables de general aceptación en Chile.

- l) Mantener su actual giro principal de negocios.
- m) Mantener los índices financieros que se indican a continuación /i/ Relación Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio. El Deudor deberá mantener una relación entre Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio no superior a uno coma dos veces; /ii/ Patrimonio Mínimo. El Deudor deberá mantener un Patrimonio Mínimo igual o superior a veintiocho millones de Unidades de Fomento y /iii/ Relación de cobertura de intereses no podrá ser menor a tres a uno, calculado de la manera expresada en el contrato. Relación Activos libres de prendas, hipotecas y otros gravámenes sobre Pasivo Exigible Consolidado. El Deudor deberá mantener una relación entre Activos libres de prendas, hipotecas y otros gravámenes sobre Pasivo Exigible Consolidado no inferior a uno coma dos veces.
- n) No efectuar o celebrar negociaciones o contratos con partes afiliadas en términos más favorables que aquellas que se hubieren realizado con terceros.
- La Sociedad Cencosud Perú S.A. y filiales presenta los siguientes movimientos al 30 de septiembre de 2011:

23.- Con fecha 19 de diciembre 2005, E Wong e Hipermercados Metro (Originadores), con la intervención de Scotia Titulizadora (empresa fiduciaria), suscribieron un Contrato Marco de Constitución de Fideicomiso de Titulización.

El 14 de Marzo de 2011 se realizó la precancelación de la Primera Emisión y de la Primera Serie -Segunda Emisión de Bonos Titulizados por un total de S/.55'500,000, quedando vigente la segunda serie de la segunda emisión de bonos por un equivalente a S/. 11'000,000.00. Por otro lado, el 23 de mayo de 2011 se suscribió el Cuarto Addendum al Contrato Marco de Constitución de Fideicomiso de Titulización en el cual se aprobó la modificación del término "Contingentes Indirectos", excluyendo así a Cencosud Perú como un tercero, y la extinción del Patrimonio Fidei-

cometido de Usufructo. El Patrimonio Fideicometido está compuesto por los Flujos Futuros que se originan de las ventas que efectúen los Originadores en el desarrollo normal de sus actividades comerciales y que sean pagadas mediante cualquiera de las tarjetas de Crédito y/o Débito Elegidas (tarjetas afiliadas a la red Mastercard). Estos flujos son acumulados en cuentas designadas para tal fin y permiten respaldar el pago de intereses trimestralmente y la amortización anual del principal de los Bonos de Titulización. Restricciones financieras y de gestión:

- a) Reorganización Societaria, no participar en ninguna fusión, consolidación, escisión o reorganización múltiple que origine un endeudamiento superior al límite de endeudamiento (menor igual a 2.20 veces). En caso de incumplimiento se retendrá 100% del excedente disponible para covenants.
- b) Régimen de Ventas con Tarjetas de Crédito y/o Débito Elegidas, mantener el régimen de ventas referidas a la aceptación de tarjetas de crédito y/o débito mayor o igual a 1.6 veces el outstanding de la deuda de los Bonos Titulizados. En caso de incumplimiento se retendrá 10% del excedente disponible para covenants.
- c) Obligación de mantener vigentes los seguros, mantener vigente las pólizas de seguros contratados para los inmuebles de su propiedad. En caso de incumplimiento se retendrá 100% del excedente disponible para covenants.
- d) Régimen de Banco Pagador y Banco Emisor, elegir al banco emisor de las tarjetas de crédito y/o débito como banco pagador de las mismas, al momento de designarlas. En caso de incumplimiento se retendrá 10% del excedente disponible para covenants.
- e) Límite de endeudamiento patrimonial, no superar un índice de endeudamiento patrimonial consolidado según la siguiente tabla:

Endeudamiento indirecto, mantener un índice de endeudamiento indirecto menor igual a 0.10.

AÑOS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INDICE	2.20	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

En caso de incumplimiento por parte del Grupo de Supermercados Wong, el fiduciario retendrá el 10% del Excedente Disponible para Covenants. Si el incumplimiento se mantuviera por un periodo de 30 días calendario, se retendrá el 20 % del Excedente Disponible para Covenants; así sucesivamente, hasta alcanzar un límite del 50% del Excedente Disponible para Covenants.

- f) Índice de Cobertura de intereses, mantener un índice de cobertura de intereses mayor o igual a 2.50 veces.
- g) Distribución de Dividendos y otras limitaciones, se obliga a que las sumas pagadas durante cada ejercicio a sus accionistas por conceptos de dividendos en efectivo o especie o dietas de directorio no supere el 50% de las utilidades netas del ejercicio. En caso de incumplimiento se retendrá 100% del excedente disponible para covenants.
- h) Operaciones comerciales dentro del Grupo, no vender ni prestar servicios a las empresas del Grupo Económico o a sus accionistas a precios y en condiciones distintas de las que aplica a sus clientes no pertenecientes al Grupo Económico. En caso de incumplimiento se retendrá 100% del excedente disponible para covenants.
- i) Adquisición de valores de empresas del Grupo Económico, no adquirir valores mobiliarios emitidos por, o pertenecientes a, las empresas que conforman el Grupo Económico, ya sean instrumentos de inversión (tales como acciones comunes, acciones de inversión) o instrumentos de deuda (tales como bonos corporativos, bonos de

titulización o papeles comerciales), o a adquirir cartera o cuentas por cobrar de dichas empresas. En caso de incumplimiento se retendrá 100% del excedente disponible para covenants.

24.- Con fecha 02 de septiembre 2010, Cencosud Perú S.A. y Banco Continental, suscribieron un contrato de crédito de mediano plazo en donde Cencosud Perú S.A. se compromete a adoptar las medidas indicadas a continuación durante la vigencia del contrato. Se establecieron como garantes de esta operación a E. Wong S.A. e Hipermercados Metro S.A. Restricciones financieras y de gestión:

- a) Obligaciones corporativas: preservar y mantener la existencia corporativa, objeto social, autorizaciones, licencias y permisos requeridas para el desarrollo del negocio
- b) Entrega de estados financieros trimestrales y auditados anuales
- c) Entrega trimestral de Certificado de Cumplimiento respecto de las Obligaciones de Hacer, Obligaciones de No Hacer y Obligaciones Financieras.
- d) Informar cualquier evento que pueda tener un Efecto Sustancialmente Adverso.
- e) Llevar sus libros y registros de contabilidad de acuerdo con las prácticas contables generalmente aceptadas en el Perú.
- f) Cumplimiento de las leyes aplicables que incluyen : tributos, seguridad social, régimen laboral y de pensiones, medio ambiente y en general cualquier disposición legal aplicable, así como los requerimientos de las Autoridades Gubernamentales.
- g) Cumplimiento de obligaciones tributarias y previsionales
- h) Mantenimiento de activos y pólizas de seguro

- i) Mantener directamente o a través de las subsidiarias la propiedad de las marcas Wong y Metro y aquellas futuras relacionadas al negocio de supermercados.
- j) Mantener la propiedad directa o indirecta del 51% del capital social de Wong y Metro y sus respectivos sucesores o cesionarios.
- k) Mantener los ingresos de las áreas de negocios de retail y centros comerciales a un nivel equivalente a 70.00% de los ingresos consolidados.
- l) Índice de Endeudamiento, mantener un índice de endeudamiento menor a 1.50 veces
- m) El Patrimonio Neto debe ser mayor a S/. 1,500,000,000.00 (mil quinientos millones y 00/100 Nuevos Soles).
- n) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no distribuir utilidades, reducir su capital social, pagar dividendos, realizar entrega de bienes muebles o inmuebles, dinero, derechos, obligaciones, valores mobiliarios, realizar inversiones de capital e incrementar el monto de la Deuda Financiera en el supuesto de incurrir en un Evento de Incumplimiento.
- o) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no otorgar préstamos ni avales a favor de terceros fuera del curso ordinario del negocio, salvo que sea una subsidiaria y sea por el curso ordinario del negocio.
- p) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no enajenar, transferir, ceder, participar o vender aquellos Activos que representan en conjunto el 70% de su Patrimonio.
- q) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no realizar operaciones que involucren cesión de flujos presentes o futuros.
- r) Cencosud Perú, los garantes y/o Cualquiera de las subsidiarias no podrán otorgar garantías a favor de terceros gravando sus activos o transferencias fiduciarias de los mismos (salvo en garantía de préstamos obtenidos para la adquisición de dichos activos y/o reemplazo de garantías), si ocasiona que la relación entre los activos (no gravados con garantías específicas) de Cencosud Perú y subsidiarias en conjunto sobre el monto total de la Deuda Financiera no garantizada de Cencosud Perú SA a nivel consolidado sea igual o inferior a 1.25x veces.
- s) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no realizar ningún proceso de fusión con o adquirir acciones o participaciones en empresas afiliadas si ello pudiese generar un efecto materialmente adverso.
- t) Cencosud Perú y/o cualquiera de sus subsidiarias no podrá incursionar directa o indirectamente en actividades desarrolladas fuera del grupo económico de Cencosud S.A.
- u) No subordinar el Préstamo a otras obligaciones frente a terceros.
- v) No transferir, delegar o ceder el Préstamo.
- w) Transacciones con empresas vinculadas deben ser a valor de mercado.
- x) En el supuesto de incurrir en un incumplimiento de los Ratios Financieros Suspensivos establecidos en el Contrato y mientras este Contrato se encuentre vigente, el Prestatario y los Garantes no podrán: (i) acordar la distribución directa o indirecta de utilidades, reducir su capital social, pagar dividendos ya sea en dinero o en especie, realizar entrega de bienes muebles o inmuebles, dinero, derechos, obligaciones, valores mobiliarios y demás por concepto de participación en el capital de la empresa; (ii) realizar inversiones de capital; e, (iii) incrementar el monto de la Deuda Financiera. La restricción establecida en el párrafo anterior no resultará aplicable en el caso que el Prestatario y los Garantes destinen el íntegro de los fondos provenientes de cualquier acuerdo de distribución de utilidades, a prepagar el Préstamo.

25.- Con fecha 29 de octubre 2010, E.Wong S.A. y Santander Overseas Bank Inc., suscribieron un contrato de crédito de mediano plazo en donde E.Wong S.A. se compromete a adoptar las medidas indicadas a continuación durante la vigencia del contrato. Restricciones financieras y de gestión:

- a) Entrega de estados financieros trimestrales y auditados anuales.
- b) Mantener la prelación el Préstamo por lo menos pari passu con los demás financiamientos de similar rango.
- c) Informar cualquier evento que pueda tener un Efecto Sustancialmente Adverso.
- d) Llevar sus libros y registros de contabilidad de acuerdo con las prácticas contables generalmente aceptadas en el Perú.
- e) Se compromete a preservar (i) La existencia de la Compañía y la buena situación de la misma, y que se mantenga como Sociedad anónima. (ii) Mantener todos los derechos, privilegios, títulos de propiedad, franquicias, concesiones para el normal desarrollo del negocio.
- f) Cumplimiento de leyes, reglamentos y ordenanzas y el pago de tributos.
- g) Se compromete a obtener todas las licencias, permisos y autorizaciones gubernamentales.
- h) En caso de cualquier incumplimiento en el pago del préstamo, E.Wong S.A. no podrá, sin previo consentimiento por escrito del Banco, realizar algún proceso de fusión o consolidación, vender, alquilar o disponer cualquiera de sus activos a cualquier Persona excepto para (a) venta de activos obsoletos, (b) venta de inventario, (c) venta de cuentas por cobrar que forman parte del curso ordinario del negocio.

26.- Con fecha 16 de noviembre 2010, Cencosud Perú SA y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., suscribieron un contrato de crédito de mediano plazo en donde Cencosud Perú S.A. se compromete a adoptar las medidas indicadas a continuación durante la vigencia del contrato. Se establecieron como avals de esta operación a E.Wong S.A, Hipermercados Metro S.A. y Tres Palmeras S.A.. Restricciones financieras y de gestión:

- a) Obligaciones corporativas: preservar y mantener la existencia corporativa, objeto social, autorizaciones, licencias y permisos requeridos para el desarrollo del negocio.
- b) Entrega de estados financieros trimestrales y auditados anuales.
- c) Entrega trimestral de Certificado de Cumplimiento respecto de las Obligaciones de Hacer, Obligaciones de No Hacer y Obligaciones Financieras.
- d) Informar cualquier evento que pueda tener un Efecto Sustancialmente Adverso.
- e) Llevar sus libros y registros de contabilidad de acuerdo con las prácticas contables generalmente aceptadas en el Perú.
- f) Cumplimiento de las leyes aplicables que incluyen: tributos, seguridad social, régimen laboral y de pensiones, medio ambiente y en general cualquier disposición legal aplicable, así como los requerimientos de las Autoridades Gubernamentales.
- g) Cumplimiento de obligaciones tributarias y previsionales.
- h) Mantenimiento de activos y pólizas de seguro.



- i) Mantener directamente o a través de las subsidiarias la propiedad de las marcas Wong y Metro y aquellas futuras relacionadas al negocio de supermercados.
  - j) Mantener la propiedad directa o indirecta del 51% del capital social de Wong y Metro y sus respectivos sucesores o cesionarios.
  - k) Mantener los ingresos de las áreas de negocios de retail y centros comerciales a un nivel equivalente a 70.00% de los ingresos consolidados.
  - l) Índice de Endeudamiento, mantener un índice de endeudamiento menor a 1.50 veces
  - m) El Patrimonio Neto debe ser mayor a S/. 1,500,000,000.00 (mil quinientos millones y 00/100 Nuevos Soles).
  - n) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no otorgar préstamos ni avales a favor de terceros fuera del curso ordinario del negocio, salvo que sea una subsidiaria y sea por el curso ordinario del negocio.
  - o) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no enajenar, transferir, ceder, participar o vender aquellos activos relevantes.
  - p) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no realizar operaciones que involucren cesión de flujos presentes o futuros.
  - q) Cencosud Perú, los garantes y/o Cualquiera de las subsidiarias no podrán otorgar garantías a favor de terceros gravando sus activos o transferencias fiduciarias de los mismos (salvo en garantía de préstamos obtenidos para la adquisición de dichos activos y/o reemplazo de garantías), si ocasiona que la relación entre los activos (no gravados con garantías específicas) de Cencosud Perú y subsidiarias en conjunto sobre el monto total de la Deuda Financiera no garantizada de Cencosud Perú SA a nivel consolidado sea igual o inferior a 1.25x veces.
  - r) Cencosud Perú y los garantes se obligan a no realizar ningún proceso de fusión, escisión, consolidación, transferencia de activos fijos productivos o adquirir nuevos negocios, si ello pudiese generar un Efecto Materialmente Adverso.
  - s) Cencosud Perú y/o cualquiera de sus subsidiarias no podrá incursionar directa o indirectamente en actividades desarrolladas fuera del grupo económico de Cencosud S.A.
  - t) No subordinar el Préstamo a otras obligaciones frente a terceros.
  - u) No transferir, delegar o ceder el Préstamo.
  - v) Transacciones con empresas vinculadas deben ser a valor de mercado.
- En el supuesto de incurrir en un incumplimiento de los Ratios Financieros Suspensivos establecidos en el Contrato y mientras este Contrato se encuentre vigente, el Prestatario y los Garantes no podrán: (i) acordar la distribución directa o indirecta de utilidades, reducir su capital social, pagar dividendos ya sea en dinero o en especie, realizar entrega de bienes muebles o inmuebles, dinero, derechos, obligaciones, valores mobiliarios y demás por concepto de participación en el capital de la empresa; (ii) realizar inversiones de capital; e, (iii) incrementar el monto de la Deuda Financiera. La restricción establecida en el párrafo anterior no resultará aplicable en el caso que el Prestatario y los Garantes destinen el íntegro de los fondos provenientes de cualquier acuerdo de distribución de utilidades, a prepagar el Préstamo.

27.- Con fecha 23 de diciembre 2010, Cencosud Perú SA y Banco de Crédito del Perú, suscribieron un contrato de crédito de mediano plazo en donde Cencosud Perú S.A. se compromete a adoptar las medidas indicadas a continuación durante la vigencia del contrato. Se establecieron como avales de esta operación a E.Wong S.A, Hipermercados Metro S.A. y Tres Palmeras S.A. Restricciones financieras y de gestión:

- a) Obligaciones corporativas: preservar y mantener la existencia corporativa, objeto social, autorizaciones, licencias y permisos requeridos para el desarrollo del negocio.
- b) Entrega de estados financieros trimestrales y auditados anuales.
- c) Entrega trimestral de Certificado de Cumplimiento respecto de las Obligaciones de Hacer, Obligaciones de No Hacer, Obligaciones Financieras y la no Ocurrencia de un Evento de Incumplimiento o de Eventos Sustancialmente Adversos.
- d) Llevar los libros y registros de contabilidad de acuerdo con las prácticas contables generalmente aceptadas en el Perú.
- e) Informar en caso de iniciarse un concurso de acreedores, proceso de insolvencia o cualquier otro proceso de cesación de pago bajo las Normas Aplicables.
- f) Cumplimiento de las leyes aplicables que incluyen: tributos, seguridad social, régimen laboral y de pensiones, medio ambiente y en general cualquier disposición legal aplicable, así como los requerimientos de las Autoridades Gubernamentales.
- g) Mantenimiento de activos y pólizas de seguro.
- h) Mantener las Fianzas vigentes durante la vigencia del Préstamo.
- i) No distribuir dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades cuando como consecuencia de dicha distribución se pudiera generar un Evento de Incumplimiento.
- j) No vender, arrendar, usufructuar, enajenar o transferir sus activos fijos y/o ceder los derechos sobre ellos, incluidas las transferencias en dominio fiduciario por un monto mayor al 30% del patrimonio neto consolidado.
- k) No otorgar financiamientos o avales a favor de terceras personas Naturales o jurídicas o a favor de sus Afiliadas (excepto a favor de sus Subsidiarias) por un monto individual o agregado de US\$3'500,000 o su equivalente en Nuevos Soles.
- l) No transferir el Préstamo, salvo autorización previa y por escrito
- m) Cencosud Perú y sus Subsidiarias no deben constituir garantías respecto de sus activos fijos.
- n) Mantener un ratio de Apalancamiento igual o menor a 1.5x
- o) No realizar inversión de capital relacionado con la adquisición, mejora o reposición de activos fijos o distribución de dividendo cuando el Ratio de cobertura de Servicio de Deuda sea menor a 1.80x. durante el período inmediato anterior o el período siguiente proyectado.
- p) No contraer deuda con los accionistas, directores, administradores o Subsidiarias, salvo previa subordinación de la misma al Banco.
- q) Cencosud Perú y los fiadores se obligan a no participar en ningún proceso de liquidación, fusión u otras formas de reorganización social, salvo que lo haga con alguna empresa del Grupo Económico Cencosud.
- r) No subordinar el Préstamo a otras obligaciones frente a terceros.



- s) Las transacciones con empresas vinculadas deben ser a valor de mercado.
- t) Cencosud Perú y los fiadores, se obligan a comunicar un cambio de Control Efectivo.
- u) Informar cualquier evento que pueda tener un Efecto Sustancialmente Adverso.
- v) Cencosud Perú y los fiadores deberán informar si sus accionistas acuerdan disminuir su capital social o si por efectos de las Normas Aplicables estuvieran obligados a disminuirlo en un monto equivalente a más del 10% de su capital social.
- w) Cencosud Perú y sus subsidiarias no podrán incurrir en nuevas operaciones de financiamiento u obligaciones financieras, si como producto de dichos eventos se pudiera generar un Efecto Sustancialmente Adverso.
- x) Cencosud Perú y los fiadores no podrá incursionar directa o indirectamente en actividades desarrolladas fuera del grupo económico de Cencosud.

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Cuenta	SALDOS AL			
	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Acreeedores comerciales	1.383.915.238	1.133.227.322	11.150.691	10.259.061
Retenciones	158.078.423	140.529.776	-	-
Pasivos de arrendaminetos	3.282.468	2.640.207	-	-
Otras cuentas por pagar	1.000.211	216.938	-	-
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>1.546.276.340</b>	<b>1.276.614.243</b>	<b>11.150.691</b>	<b>10.259.061</b>

## 18. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y A LARGO PLAZO.

### 18.1. Clases de provisiones.

18.1.1. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

CLASE DE PROVISIONES	SALDOS AL			
	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Provisión de Reclamaciones Legales (1)	15.425.204	26.354.464	55.049.716	27.055.493
Provisión por Contratos Onerosos (2)	296.376	630.391	5.290.600	1.627.907
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES</b>	<b>15.721.580</b>	<b>26.984.855</b>	<b>60.340.316</b>	<b>28.683.400</b>

- (1) Provisión reclamaciones legales.

El importe representa una estimación para determinadas demandas laborales, civiles y tributarias interpuestas sobre Cencosud S.A. y sus subsidiarias.

Producto de lo anterior, se han constituido provisiones para cubrir juicios y reclamos vigentes, según el siguiente detalle: •

PAÍS	NÚMERO DE CAUSAS	PROVISIÓN A 31 - 12 - 2011				EXPOSICIÓN	
		CIVIL M\$	LABORAL M\$	TRIBUTARIAS M\$	TOTAL M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Chile	439	2.017.865	674.291	-	2.692.156	2.692.156	-
Argentina	5.510	9.012.553	16.094.603	3.112.563	28.219.719	-	28.219.719
Brasil	6.285	1.528.374	5.098.785	32.935.886	39.563.045	12.733.048	26.829.997
<b>TOTAL PROVISION</b>	12.234	12.558.792	21.867.679	36.048.449	70.474.920	15.425.204	55.049.716

- (2) Provisión por contratos onerosos.

Las provisiones constituidas, corresponden principalmente al exceso sobre el valor justo por pagar asociado a contratos onerosos de arrendamiento contabilizado en combinaciones de negocios.

Los valores justos fueron determinados en base a valores razonables de mercado, teniendo presente criterios tales como; valorización por renta esperada del inmueble, valorización esperada del negocio comercial, entorno, ubicación, dimensión del inmueble, información reciente de transacciones de similares características y naturaleza, análisis de oferta, demanda y otros. El monto del ajuste ha sido determinado en base al valor presente de los compromisos, descontados a una tasa de mercado o el costo de salir del contrato, el que fuese menor.

18.2. Movimiento de las provisiones, es el siguiente:

CLASE DE PROVISIONES	RECLAMACIONES LEGALES M\$	CONTRATOS ONEROSOS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	53.409.957	2.258.298	-	55.668.255
Movimiento en provisiones				
Provisiones adicionales	9.643.074	-	-	9.643.074
Incremento (decremento) en provisiones existentes	3.609.389	(571.322)	-	3.038.067
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	8.811.324	3.900.000	-	12.711.324
Provisión utilizada	(5.143.603)	-	-	(5.143.603)
Reverso provisión no utilizada	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	144.779	-	-	144.779
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>17.064.963</b>	<b>3.328.678</b>	<b>-</b>	<b>20.393.641</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31/12/2011</b>	<b>70.474.920</b>	<b>5.586.976</b>	<b>-</b>	<b>76.061.896</b>

CLASE DE PROVISIONES	RECLAMACIONES LEGALES M\$	CONTRATOS ONEROSOS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	37.159.075	3.446.913	3.932.106	44.538.094
Movimiento en provisiones				
Provisiones adicionales	7.346.574	-	-	7.346.574
Incremento (decremento) en provisiones existentes	16.035.716	(1.188.615)	-	14.847.101
Provisión utilizada	(6.087.772)	-	-	(6.087.772)
Reverso provisión no utilizada	(755.148)	-	-	(755.148)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.602.417)	-	-	(3.602.417)
Otro incremento (decremento)	3.313.929	-	(3.932.106)	(618.177)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>16.250.882</b>	<b>(1.188.615)</b>	<b>(3.932.106)</b>	<b>11.130.161</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31/12/2010</b>	<b>53.409.957</b>	<b>2.258.298</b>	<b>-</b>	<b>55.668.255</b>

## 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

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

DETALLE DE PASIVOS	31-12-11 M\$	31-12-10 M\$
Programa de Fidelización	12.697.758	17.547.929
Depósitos en garantía	8.161.228	6.549.631
Devengo de dividendo mínimo	47.362.611	52.653.630
Otros pasivos	2.828.708	2.781.154
<b>Total otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>71.050.305</b>	<b>79.532.344</b>
Depósitos en garantía	14.192.881	12.243.146
Comisiones percibidas por anticipado	62.985.921	13.640.880
Otros pasivos	5.542.987	4.347.121
<b>TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>82.721.789</b>	<b>30.231.147</b>

## 20. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

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

DETALLE DE PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	31-12-11 M\$	31-12-10 M\$
Vacaciones	44.385.488	33.477.914
Participación en Resultados y Bonos	22.967.386	19.555.078
<b>TOTAL</b>	<b>67.352.874</b>	<b>53.032.992</b>

El monto de pasivos acumulados por vacaciones se calcula de acuerdo a la legislación chilena vigente sobre bases devengadas. Los bonos corresponden al monto que se cancela al año siguiente respecto al cumplimiento de las metas anuales, los cuales se pueden estimar con fiabilidad.

## 21. ACTIVOS Y PASIVOS BANCARIOS.

Los estados financieros del Banco Paris, están preparados bajo norma IFRS al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010. La información detallada de esta entidad se encuentra disponible en la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. La información resumida, libre de transacciones con partes relacionadas y resultados no realizados, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se presenta como sigue:

ACTIVOS BANCARIOS (PRESENTACIÓN)	31-12-11 M\$	31-12-10 M\$
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	165.746.592	166.241.338
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes</b>	<b>165.746.592</b>	<b>166.241.338</b>
Efectivo y depósitos en bancos	14.421.189	4.425.150
Operaciones con liquidación en curso	109.411	641.448
Adeudado por bancos	-	1.890.672
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	5.362.015	8.706.601
Inversiones en sociedades	11.707	11.707
Intangibles	2.362.072	2.354.477
Activo Fijo	2.552.775	3.098.041
Impuestos corrientes	934.900	945.931
Impuesto diferido	1.687.664	2.153.996
Otros activos	1.866.601	2.060.825
<b>Otros activos</b>	<b>29.308.334</b>	<b>26.288.848</b>
<b>TOTAL ACTIVOS SERVICIOS BANCARIOS</b>	<b>195.054.926</b>	<b>192.530.186</b>





<b>PASIVOS BANCARIOS (PRESENTACIÓN)</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos y otras captaciones a plazo	143.635.237	145.618.670
<b>Depósitos y otras captaciones a plazo</b>	<b>143.635.237</b>	<b>145.618.670</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	2.516.161	2.785.120
Instrumentos de deuda emitidos	10.722.087	10.681.550
Otras obligaciones financieras	121.406	126.299
Impuestos corrientes	-	504.571
Impuestos diferidos	1.525.641	1.542.945
Provisiones	4.006.773	3.149.987
Otros pasivos	1.984.633	2.559.237
<b>Otros pasivos</b>	<b>20.876.701</b>	<b>21.349.709</b>
<b>TOTAL PASIVOS SERVICIOS BANCARIOS</b>	<b>164.511.938</b>	<b>166.968.379</b>

<b>PATRIMONIO</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Capital	27.579.421	27.579.421
Reservas	188.670	191.119
Cuentas de valoración	3.146	-
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	4.827.205	(3.126.802)
Utilidad del período	(1.294.065)	2.074.847
Menos: provisión para dividendos mínimos	(768.917)	(1.159.367)
Interés no controlador	7.528	2.589
<b>Total patrimonio</b>	<b>30.542.988</b>	<b>25.561.807</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO SERVICIOS BANCARIOS</b>	<b>195.054.926</b>	<b>192.530.186</b>

## BANCO PARIS

## Estado de Resultados

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

ESTADO DE RESULTADOS DE SERVICIOS BANCARIOS	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2011 al 31/12/2011 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	30.210.019	35.828.036	5.049.239	8.866.265
Gastos por intereses y reajustes	(7.407.777)	(7.122.461)	(653.143)	(1.863.427)
<b>Ingresos netos por intereses y reajustes</b>	<b>22.802.242</b>	<b>28.705.575</b>	<b>4.396.096</b>	<b>7.002.838</b>
Ingresos por comisiones	6.048.162	6.850.537	1.189.225	1.807.009
Gastos por comisiones	(1.018.310)	(1.004.091)	(240.324)	357.279
<b>Ingresos netos por comisiones y servicios</b>	<b>5.029.852</b>	<b>5.846.446</b>	<b>948.901</b>	<b>2.164.288</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	270.241	65.551	47.774	53.652
Utilidad (pérdida) de cambio neta	7.770	(5.181)	726	(1.338)
Otros ingresos operacionales	370.947	584.540	22.596	125.429
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>648.958</b>	<b>644.910</b>	<b>71.096</b>	<b>177.743</b>
<b>Ingresos netos por intereses y reajustes</b>	<b>28.481.052</b>	<b>35.196.931</b>	<b>5.416.093</b>	<b>9.344.869</b>
Provisiones por riesgo de crédito	(5.060.214)	(8.285.827)	(2.669.826)	(1.287.632)
<b>Total Ingreso Operacional neto</b>	<b>23.420.838</b>	<b>26.911.104</b>	<b>2.746.267</b>	<b>8.057.237</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(11.394.287)	(11.197.655)	(2.679.594)	(3.044.940)
Gastos de administración	(10.962.686)	(10.777.917)	(2.530.399)	(3.331.643)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.632.437)	(1.919.379)	(366.634)	(442.058)
Otros gastos operacionales	(363.397)	(240.651)	(117.361)	(121.461)
Resultado por inversiones en sociedades	(4.450)	678	(4.939)	-
Deterioros	-	(38.532)	-	(1)
Impuesto a la renta	(357.646)	(661.212)	114.153	(85.097)
Interés no controlador	-	(1.589)	-	(1.589)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>(24.714.903)</b>	<b>(24.836.257)</b>	<b>(5.584.774)</b>	<b>(7.026.789)</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.294.065)</b>	<b>2.074.847</b>	<b>(2.838.507)</b>	<b>1.030.448</b>

A continuación se presenta el detalle créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, como sigue:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES			PROVISIONES CONSTITUIDAS			ACTIVOS NETO M\$
	CARTERA NORMAL M\$	CARTERA DETERIORADA M\$	TOTAL M\$	PROVISIONES CARTERA M\$	PROVISIONES GLOBALES M\$	TOTAL	
Colocaciones para vivienda:							
Préstamos con letras de crédito	11.811.839	1.684.765	13.496.604	(18.667)	(328.644)	(347.311)	13.149.293
Otros créditos y cuentas por cobrar	606	8.238	8.844	(606)	(8.238)	(8.844)	-
<b>Subtotales</b>	<b>11.812.445</b>	<b>1.693.003</b>	<b>13.505.448</b>	<b>(19.273)</b>	<b>(336.882)</b>	<b>(356.155)</b>	<b>13.149.293</b>
Colocaciones de consumo:							
Créditos de consumo en cuotas	145.941.902	16.537.292	162.479.194	(8.952.249)	(2.324.745)	(11.276.994)	151.202.200
Deudores por tarjetas de crédito	1.362.261	92.806	1.455.067	(28.904)	(31.064)	(59.968)	1.395.099
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.242	69.460	70.702	(1.242)	(69.460)	(70.702)	-
<b>Subtotales</b>	<b>147.305.405</b>	<b>16.699.558</b>	<b>164.004.963</b>	<b>(8.982.395)</b>	<b>(2.425.269)</b>	<b>(11.407.664)</b>	<b>152.597.299</b>
<b>TOTAL</b>	<b>159.117.850</b>	<b>18.392.561</b>	<b>177.510.411</b>	<b>(9.001.668)</b>	<b>(2.762.151)</b>	<b>(11.763.819)</b>	<b>165.746.592</b>

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES			PROVISIONES CONSTITUIDAS			ACTIVOS NETO M\$
	CARTERA NORMAL M\$	CARTERA DETERIORADA M\$	TOTAL M\$	PROVISIONES CARTERA M\$	PROVISIONES GLOBALES M\$	TOTAL	
Colocaciones para vivienda:							
Préstamos con letras de crédito	10.053.858	2.075.552	12.129.410	(25.112)	(340.405)	(365.517)	11.763.893
Otros créditos y cuentas por cobrar	2.068.499	-	2.068.499	-	-	-	2.068.499
<b>Subtotales</b>	<b>12.122.357</b>	<b>2.075.552</b>	<b>14.197.909</b>	<b>(25.112)</b>	<b>(340.405)</b>	<b>(365.517)</b>	<b>13.832.392</b>
Colocaciones de consumo:							
Créditos de consumo en cuotas	141.259.537	23.055.559	164.315.096	(9.320.824)	(3.863.555)	(13.184.379)	151.130.717
Deudores en cuentas corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por tarjetas de crédito	1.864.452	138.052	2.002.504	(670.318)	(53.957)	(724.275)	1.278.229
Otros créditos y cuentas por cobrar	4.145	86.121	90.266	(4.145)	(86.121)	(90.266)	-
<b>Subtotales</b>	<b>143.128.134</b>	<b>23.279.732</b>	<b>166.407.866</b>	<b>(9.995.287)</b>	<b>(4.003.633)</b>	<b>(13.998.920)</b>	<b>152.408.946</b>
<b>TOTAL</b>	<b>155.250.491</b>	<b>25.355.284</b>	<b>180.605.775</b>	<b>(10.020.399)</b>	<b>(4.344.038)</b>	<b>(14.364.437)</b>	<b>166.241.338</b>

A continuación se presenta nota de riesgo de Banco Paris en millones de pesos chilenos.

#### Introducción

El Banco se ve expuesto a una serie de riesgos, entre los cuales se destaca principalmente el riesgo de crédito, el riesgo financiero y el riesgo operacional. Es por ello que, como principio general, prevalece la prudencia en los riesgos asumidos, acordes con los niveles de solvencia requeridos. La existencia de límites, en línea con los factores de riesgo que puedan afectar la liquidez y solvencia, la rentabilidad y crecimiento, son parte de un eficiente control de riesgo establecido, los que, en conjunto con un estrecho seguimiento de los riesgos, permiten una adecuada gestión de éstos.

#### Gobierno y Administración

El Directorio es responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Banco, para lo cual ha creado Comités cuya responsabilidad radica en desarrollar, monitorear y gestionar las políticas de administración de riesgo del Banco.

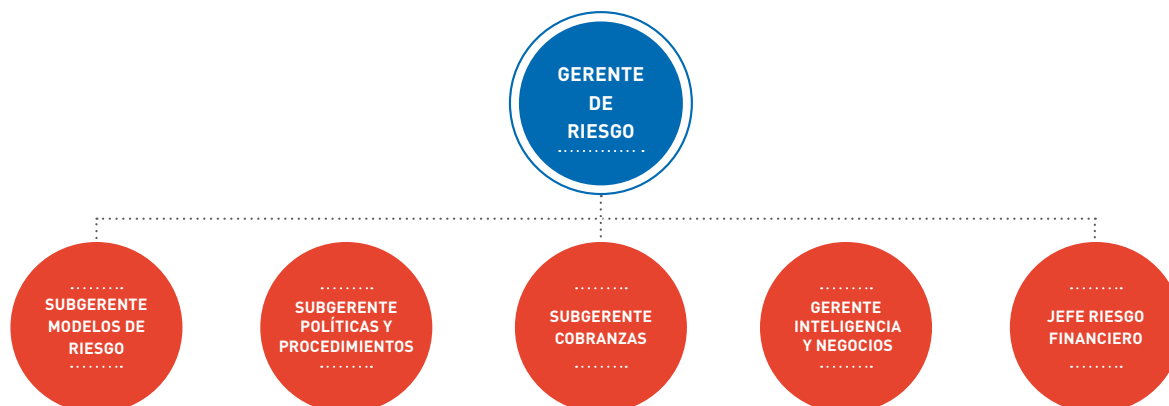
El Directorio es responsable de establecer las Políticas, los Límites y Márgenes, velando por el cumplimiento de la normativa vigente, al igual que definiendo los márgenes internos y preventivos sobre riesgos de mercado y de liquidez, de los nuevos productos y servicios que el Banco quiera ofrecer a sus clientes, y conocer las acciones a seguir en situaciones de crisis de liquidez o de mercado que afecten al sistema financiero o a Banco Paris.

Al mismo tiempo, podrá delegar, ya sea en los respectivos Comités, el Gerente General o el Gerente de Riesgos, aquellas atribuciones que permiten alcanzar las mejores acciones, tanto para gestionar, como para controlar los riesgos financieros.

El Banco ha desarrollado sistemas de control y gestión del riesgo que cuentan con procedimientos formales, con separación de funciones y responsabilidades para su análisis, seguimiento y control, que son supervisados por los Comités y por el Directorio.

La estructura de la Gerencia de Riesgo, es la siguiente:

#### ORGANIGRAMA GERENCIA DE RIESGO





Las principales funciones de cada área son:

- **Subgerencia de Modelos de Riesgo:**

Responsable del desarrollo, implementación, seguimiento y evaluación de todos los Modelos Scoring de Iniciación y de Comportamiento del Banco.

Responsable del desarrollo, implementación, seguimiento y evaluación del Modelo de Provisiones del Banco.

Responsable de la generación, interpretación y distribución de los reportes definidos para la Gestión de Riesgo.

- **Subgerencia de Políticas y Procedimientos:**

Es responsable del proceso de crédito del Banco y de mantener las políticas y procedimientos respectivos, controlar su cumplimiento y entrenar a la red de sucursales, con la finalidad de contar con un proceso de toma de decisiones crediticias de excelencia.

- **Gerencia de Inteligencia de Negocios:**

Es responsable de dirigir la venta de la compañía a través de la selección masiva de clientes vigentes, nuevos y ex clientes, que cumplen los parámetros de riesgo/retorno requeridos por el Banco.

- **Subgerencia de Cobranza:**

Es responsable de maximizar la regularización de clientes con saldos pendientes de pago, en todas las etapas de atraso de un cliente, ofreciendo alternativas de solución que permitan al cliente salir de su situación de atraso con total apego a las normas y leyes de cobranza.

- **Riesgo Financiero:**

Es responsable, en lo principal, por el control y seguimiento tanto del riesgo de liquidez y de mercado, y su estricto apego al cumplimiento normativo y de los límites y objetivos definidos a nivel interno.

#### 1) Gestión Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina por la probabilidad de pérdidas derivadas del incumplimiento, total o parcial, de las obligaciones financieras contraídas con el Banco por parte de sus clientes (deudores).

Es por ello que la evaluación del riesgo es requisito previo para la autorización de operaciones de crédito a clientes por parte del Banco. Dicha evaluación consiste en analizar la capacidad de la contraparte para hacer frente a sus compromisos contractuales con el Banco. Esto implica analizar la calidad crediticia del cliente al momento de la iniciación, la que se puede clasificar en entender la moralidad de pago de un cliente, su capacidad de pago (relación deuda – ingreso) y el cumplimiento de políticas definidas por el Banco.

El proceso de iniciación crediticio cuenta con herramientas estadísticas de predicción del riesgo grupal, como el aporte del conocimiento del cliente que realiza nuestra red de sucursales. Ambos elementos, igualmente importantes, se complementan con el fin de lograr una máxima discriminación del riesgo de crédito.

El riesgo de la cartera de créditos es permanentemente monitoreado y expuesto en los Comités de Riesgo con segmentaciones que permiten comprender la evolución de las carteras del Banco.

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

EXPOSICIÓN MÁXIMA		
	2011	2010
	M\$	M\$
Adecuado por bancos	-	1.891
Actividad de banca de créditos de consumo	177.511	181.965
<b>EXPOSICIÓN TOTAL</b>	<b>177.511</b>	<b>183.856</b>

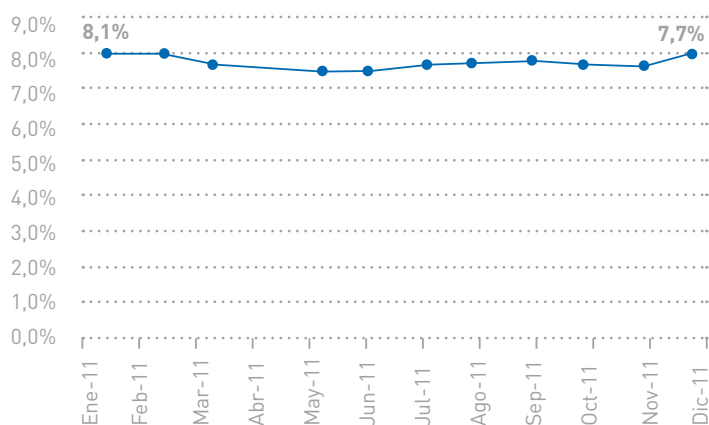
Para administrar de manera más efectiva el riesgo de la cartera de clientes, el Banco segmenta su cartera y utiliza modelos para estimar la provisión de castigos de las colocaciones.

El Banco identifica cuatro tipos de carteras:

- Cartera Consumo, es decir, clientes que sirven sus obligaciones normalmente. Esta incluye préstamos en cuotas como el saldo adeudado de tarjetas de crédito.
- Cartera Renegociada, es decir, clientes que han mostrado señales de insolvencia y se encuentran con un plan de reestructuración de sus pasivos con el banco.
- Cartera hipotecaria.
- Compra de Cartera, que son préstamos en cuotas adquiridos a la empresa Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.

### Índice de Riesgo

El indicador de Riesgo - SBIF, para el año 2011-2010, es el siguiente:



El indicador de riesgo, medido como el porcentaje de provisiones sobre las colocaciones totales del Banco, muestra una disminución en el ejercicio anual de diciembre 2010 a diciembre 2011, pasando de un 8.1% en enero a un 7.7%, en diciembre.

Uno de los objetivos principales de la gestión de riesgo es mejorar de manera continua la calidad de la cartera de clientes. Para ello, se han establecido dos pilares estratégicos fundamentales:

- Dirigir la calidad de la venta a los clientes de buen perfil crediticio y alto retorno.
- Mejorar permanentemente la gestión de cobranza involucrando a la red de sucursales.



## 2) Gestión de Riesgo Financiero

Representa la posibilidad de un deterioro en los resultados o en el valor económico del negocio como consecuencia de un comportamiento inesperado de las variables vinculadas a la estructura financiera. Estos riesgos incluyen principalmente los Riesgos de Liquidez y los Riesgos de Mercado.

El área de riesgo financiero dependiente de la Gerencia de Riesgos, es la encargada de controlar en forma diaria y mensual los indicadores normativos de mercado y liquidez para el correcto funcionamiento del Banco.

El Directorio, en reuniones periódicas, es informado sobre la posición de liquidez y sus riesgos, y las exposiciones de riesgo de mercado del Banco, como también de la aplicación de las resoluciones adoptadas en Comité de Finanzas y Riesgo Financiero referida a la gestión del riesgo financiero y a la estrategia de financiamiento e inversión que efectúa la Gerencia de Finanzas.

Es en el Comité de Finanzas y Riesgo Financiero y en el Directorio la instancia en donde se define la política de gestión de Riesgo Financiero del Banco.

### 2.1) Riesgo de Liquidez:

El Banco adopta e implementa una Política de Administración de Liquidez orientada a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones y las de su empresa filial, tanto en condiciones normales de operación como en situaciones excepcionales, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado, por efecto de cambios no previstos en las condiciones generales del mercado o en la situación particular de la institución.

La política de financiamiento del Banco se orienta, en primer lugar, en captar recursos que permitan administrar los descargos de fondos y las necesidades de liquidez. Para esto, Tesorería cuenta con dos fuentes principales: la captación mediante la oferta de depósitos a plazo en sucursales, y la captación de recursos en el mercado financiero a través de operaciones directas de la Mesa de Dinero.

La política de inversiones financieras también se orienta a adquirir instrumentos que permitan administrar los descargos de fondos y las necesidades de liquidez, por tanto deben tener mercado lo suficientemente profundo para intermediarlos en caso que surjan necesidades de liquidez de corto plazo.

Principalmente se invierte en:

- Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile hasta un año plazo (PDBC),
- Depósitos a plazos emitidos por otras instituciones financieras y
- En cuotas de Fondos mutuos (de filiales bancarias) que inviertan en instrumentos de deuda de corto plazo con vencimientos menores a 90 días en pesos.

### Inversiones financieras al 31 de diciembre 2011 y 2010.

	2011 M\$	2010 M\$
PDBC Banco Central	5.362	4.986
Depósito a Plazo	-	3.721
<b>TOTAL</b>	<b>5.362</b>	<b>8.707</b>

La posición de liquidez se mide y controla a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos, y de efectivo por recibir, que están asociados a partidas del activo y de cuenta de ingresos, para un determinado plazo o banda temporal, la que se denomina descalce de plazos.

Los cálculos de los descalces de plazos se efectúa en forma separada para moneda nacional y moneda extranjera.

Los descalces de plazos se efectuarán sobre las siguientes bandas temporales

- Primera banda temporal: hasta 7 días, inclusive
- Segunda banda temporal: desde 8 días y hasta 30 días, inclusive
- Tercera banda temporal: desde 31 días y hasta 90 días, inclusive

Estado trimestral de situación de liquidez datos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

ESTADO TRIMESTRAL DE SITUACIÓN DE LIQUIDEZ DESDE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010						
Moneda Consolidada (MM\$)	HASTA 7 DÍAS		DE 8 A 30 DÍAS		DE 31 A 90 DÍAS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	14.796	20.771	19.951	15.481	17.144	22.256
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	24.364	20.940	7.644	9.508	24.648	22.742
Descalce (Egresos - Ingresos)	(9.568)	(169)	12.307	5.973	(7.504)	(486)
Descalce afecto a límites			2.739	5.804	(4.765)	5.318
<b>Límites</b>						
Una vez capital			29.945	26.991		
Dos veces capital					59.890	53.982
Margen Disponible			27.206	21.186	64.655	48.664
% ocupado			9,15%	21,50%	0%	9,85%

En moneda consolidada a 30 días se aprecia una disminución del descalce en 2011 con respecto a 2010, lo que se explica por la combinación entre una disminución del flujo de egresos y un aumento de los ingresos. Lo anterior se refleja en el consumo de límite normativo, que alcanza un 9,15% en 2011, mientras que en 2010 fue de 21,51%.

En el tramo temporal a 90 días, también se observa una mejora en el descalce para el 2011, debido principalmente a un menor flujo de egresos, lo que se traduce que no se consuma del límite normativo (descalce a favor), en circunstancias que para el 2010 se tenía un descalce con un consumo normativo de 9,85%.



Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en moneda extranjera el Banco presenta los siguientes flujos de ingresos y egresos:

MONEDA EXTRANJERA (MM\$)	HASTA 7 DÍAS		DE 8 A 30 DÍAS	
	2011 MM\$	2010 MM\$	2011 MM\$	2010 MM\$
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	1	1	-	-
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	109	59	-	-
Descalce (Egresos – Ingresos)	(108)	(58)	-	-
Descalce afecto a límites			(108)	(58)
<b>Límites</b>				
Una vez capital			29.945	26.991
Margen Disponible			30.053	27.049
% ocupado			0%	0%

En el cuadro se aprecia que para ambos periodos no hay consumo de límite normativo y, dado que los flujos no son relevantes, no inciden mayormente en la situación de liquidez total del Banco.

## 2.2) Riesgo de Mercado

Está asociado a la volatilidad general del mercado y se entiende como la exposición a pérdidas originadas en variaciones no previstas de precios, incluyendo en ellos los precios o tasas de interés de los instrumentos financieros, las paridades cambiarias y la tasa de inflación, con movimientos adversos con respecto a las posiciones mantenidas en el portafolio, afectando el valor de las diferentes partidas de la situación financiera y el estado de resultados del Banco.

Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros o bien el valor razonable de un instrumento financiero de activo o de pasivo fluctúe por las variaciones en los precios de mercado.

El propósito de la Política de Riesgo de Mercado es medir el impacto en la solvencia y la adecuación de capital, tanto en situaciones de normalidad como en situaciones excepcionales de comportamiento adversos de precios financieros, tales como las tasas de interés, paridades de monedas y reajustabilidad en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones, que registren en el activo o en el pasivo.

Al mismo tiempo pretende disponer de mecanismos que permitan anticipar las crisis debido a cambios en cualquiera de las variables que puedan llevar a poner en riesgo de pérdida las posiciones que se mantienen en el balance.

La exposición al riesgo de mercado se determina sobre los siguientes riesgos: riesgo de tasas de interés, riesgo de moneda y riesgo de reajustabilidad.

Para la medición, control y seguimiento de los riesgos de mercado, Banco Paris aplicará los modelos establecidos en el Capítulo III. B.2, del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile, siguiendo la

metodología estandarizada que se explica en el Anexo 1 del mencionado Capítulo, tanto para los riesgos del Libro de Banca como para los Riesgos del Libro de Negociación.

Riesgos de tasa de interés y de reajustabilidad en el Libro de Banca al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	2011 MM\$	2010 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	34.438	38.194
Gastos por intereses y reajustes	9.303	7.122
Margen	25.135	31.072
Comisiones sensibles a la tasa de interés	-	-
Total margen	25.135	31.072
Exposición CP al riesgo de tasa de interés	200	281
Exposición al riesgo de reajustabilidad	39	86
Límite 6% margen	1.508	1.864
Disponibles normativos	1.269	1.497
Total Margen ocupado	0,95%	1,18%
% Disponibles	5,05%	4,82%
Patrimonio Efectivo	31.876	26.994
Exposición LP al riesgo de tasa de interés	2.155	3.624
Límite 20% Patrimonio efectivo	6.375	5.399
Disponibles normativos	4.220	1.775
Total Margen ocupado	6,76%	13,42%
% Disponibles	13,24%	6,58%

En el Libro de Banca, la exposición al riesgo de tasa de interés de corto plazo y de riesgo de reajustabilidad asciende a MM\$ 239 en 2011 (MM\$367 en 2010) y representan el 0,95% del margen de intereses y reajustes (el límite normativo es de 6,0%).

La exposición al riesgo de tasas de interés de largo plazo se situó en MM\$ 2.155 en 2011 lo que representa un 6,76% del patrimonio efectivo (el límite normativo es de 20,0%).

Riesgo de mercado según Libro de Negociación al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011 MM\$	2010 MM\$
Patrimonio Efectivo	31.876	26.994
Monto Afecto		
8% activos ponderados	13.609	13.742
Exposición al riesgo de moneda	9	5
Exposición al riesgo de tasas	-	-
Total monto afecto	13.618	13.747
Cupo máximo		
Disponible normativo	18.258	13.247
Total Margen ocupado	0,05%	0,04%
% Disponible	99,95%	99,96%

Para los periodos mostrados, la exposición al riesgo en el Libro de Negociación es poco relevante, presentando una exposición al riesgo de moneda del balance de MM\$ 9, lo que da un consumo de límite de 0,05% (el límite normativo es de 100,0%).

Banco Paris cuenta con indicadores internos que permiten gestionar los Riesgos de liquidez y de Mercado. El objetivo es establecer alertas tempranas.

El Banco no considera la utilización de instrumentos derivados. El Banco sólo mantiene instrumentos disponibles para la venta y también instrumentos de negociación (cuotas de Fondos mutuos de renta fija corto plazo).

Indicadores internos y normativos de Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado aplicados en 2011 y 2010.

INDICADORES		LÍMITE INTERNO	LÍMITE NORMATIVO	
Liquidez	Consolidado	C/P 30 días	75% de Capital Básico	
	MX			100% de Capital Básico
	Consolidado	L/P 90 días	150% de Capital Básico	
Riesgo de Mercado	Libro Banca	C/P	5,1% Margen	
		L/P	6% Margen	
	Libro Negociación		16% Patrimonio Efectivo	20% Patrimonio Efectivo
	Libro Negociación		1%*(PE - k*APRC)>ERM	(PE - k*APRC)>ERM
Solvencia Patrimonial	Patrimonio Efectivo / APRC		10% APRC	8% APRC
	Capital Básico / Activos Totales		5% Activo Total	3% Activo total
Encaje	Mantenido	Al fin del periodo se debe cumplir que: Encaje Mantenido > Encaje Exigido		
	Exigido			

#### Donde:

ERM: Exposición al riesgo de tasas de interés del libro de negociación y a los riesgos de monedas.

PE: Patrimonio Efectivo

K: Porcentaje mínimo establecido para el Patrimonio efectivo en el Artículo 66 de la Ley General de Bancos.

APRC: Activo ponderado por riesgo crédito

#### 2.3) Pruebas de Tensión

Periódicamente Banco Paris realiza pruebas de tensión a la liquidez, como así también a los riesgos de mercado, basado en análisis de escenarios, lo cual permite tener una visión del perfil de riesgo a los cuales se vería enfrentado el Banco. Los resultados de estos análisis son presentados e informados a los distintos niveles de administración y dirección del Banco, como son el Comité de Finanzas y Riesgo Financiero y el Directorio.



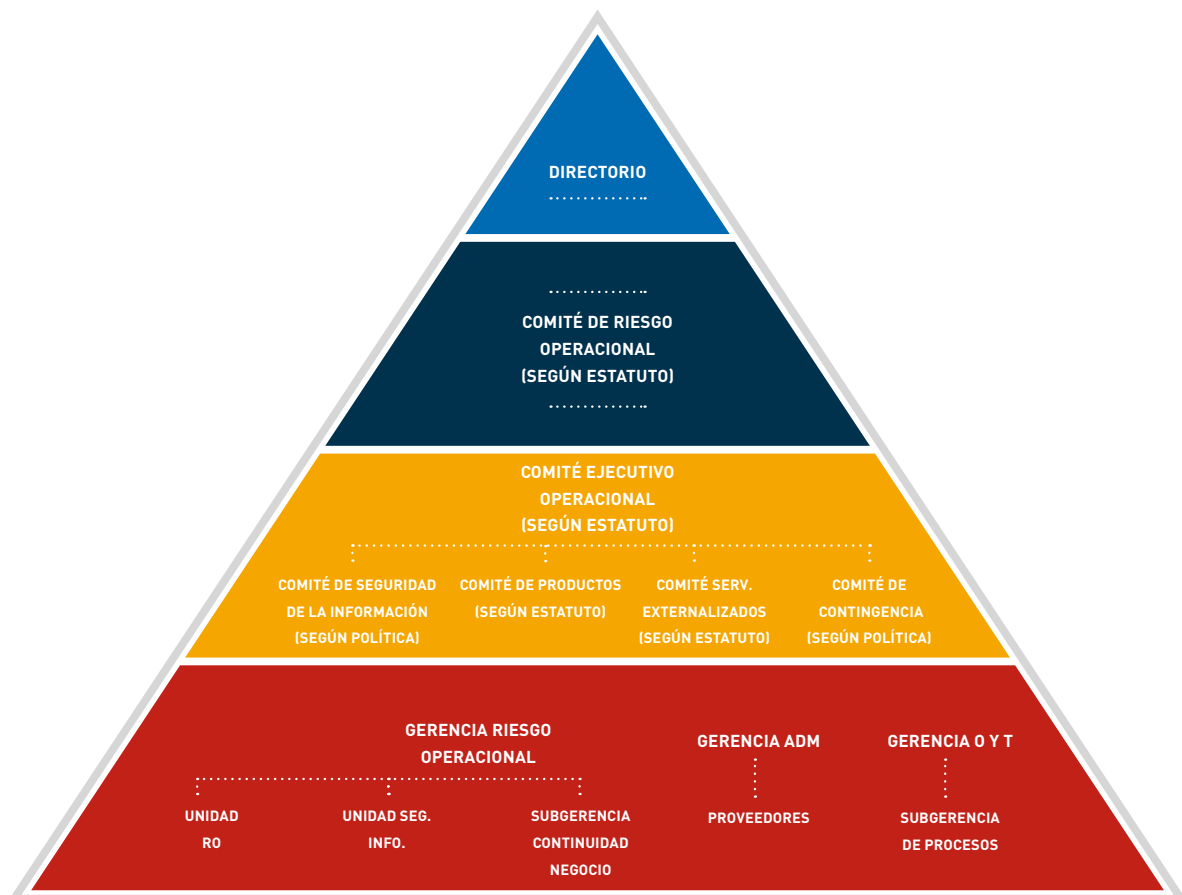
3) Gestión de Riesgo operacional

**Definición**

El Banco define el riesgo operacional como el riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de una falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos o bien por causas de acontecimientos externos.

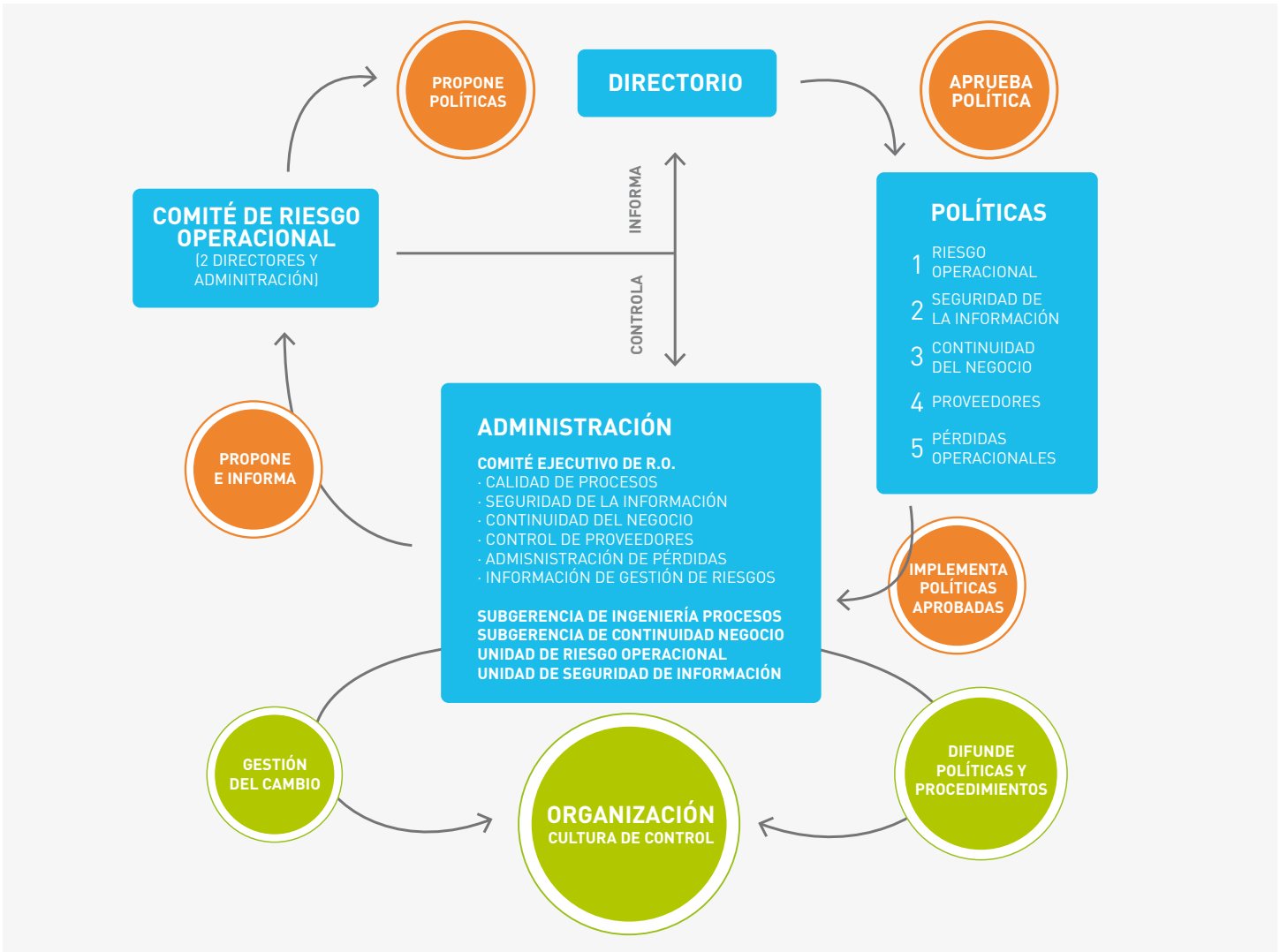
**Estructura del Gobierno del Riesgo Operacional**

La estructura de apoyo se encuentra formada principalmente, por los siguientes roles:



**Estructura del Gobierno del Riesgo Operacional**

El enfoque que deberá gobernar la administración del riesgo operacional del Banco se basa en el siguiente diagrama:





Así mismo, según el diagrama, los entes participantes en el enfoque de Gobierno de la Administración del Riesgo Operacional son los siguientes:

- a. Directorio
- b. Comité de Riesgo Operacional
- c. Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional
- d. Comité de Producto
- e. Comité de Seguridad de Información
- f. Comité de Contingencia
- g. Gerentes Coordinadores de Riesgo Operacional
- h. Gerencia de Riesgo Operacional: Riesgo Operacional, Seguridad de la Información y Continuidad de Negocio
- i. Gerencia de Operaciones y Tecnología Subgerencia de: Ingeniería de Procesos.
- j. Comité de Servicios Externalizados

Las áreas que administran el riesgo operacional se coordinarán entre sí en el Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional, siendo la coordinación entre todas ellas, función de Riesgo Operacional

#### **Gestión del riesgo operacional**

La implementación del sistema de gestión de riesgo operativo considera todas las etapas de gestión de riesgo, incluyendo la identificación, evaluación, medición, monitoreo y control.

**Identificación:** La identificación efectiva del riesgo considera tanto los factores internos como externos que podrían afectar adversamente el logro de los objetivos institucionales. Se tomarán como base los procesos críticos definidos en el mapa de procesos de Banco Paris.

- Los dueños de los procesos serán los responsables de identificar y administrar los riesgos del proceso a cargo.
- Los cambios en la ejecución de los procesos o en la oferta de nuevos servicios o productos deberán ser reportados a Riesgo Operacional.

**Evaluación:** Para todos los riesgos operativos críticos que han sido identificados, el Banco decidirá si usa procedimientos apropiados de control y/o mitigación de los riesgos o asumirlos.

Para aquellos riesgos que no pueden ser controlados, el banco decidirá si:

- los acepta
- reduce el nivel de actividad del negocio expuesta
- se retira de esta actividad completamente.

Todos los riesgos críticos deben ser evaluados por probabilidad de ocurrencia e impacto. Los riesgos pueden ser aceptados, mitigados o evitados de una manera consistente con la estrategia.

**Medición:** el Banco debe estimar el riesgo inherente en todas sus actividades, productos, áreas particulares o conjuntos de actividades o portafolios, usando técnicas cualitativas basadas en análisis expertos o de impacto normativo, técnicas cuantitativas que estiman el potencial de pérdidas operativas a un nivel de confianza dado o una combinación de ambos.

**Monitoreo:** El objetivo de esta etapa es realizar un seguimiento periódico de las fuentes de riesgo operacional y las exposiciones a pérdidas.

**Control:** Después de identificar y medir los riesgos a los que se está expuesto, el Banco debe concentrarse en la calidad de la estructura del control interno. El control del riesgo operativo puede ser conducido como una parte integral de las operaciones o a través de evaluaciones periódicas separadas, o ambos. Todas las deficiencias o desviaciones deben ser reportadas al área de Riesgo Operacional.

#### 4) Requerimientos de Capital y Administración de Capital

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de Patrimonio Efectivo a Activos Consolidados Ponderados por Riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas.

Para estos efectos, el Patrimonio Efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: a) se suman, los bonos subordinados con tope del 50% del Capital Básico y las

Provisiones voluntarias, b) se deducen, el saldo de los activos correspondientes a goodwill o sobrepagos pagados y las inversiones en sociedades que no participan en la consolidación.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Los activos fijos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	31 DE DICIEMBRE DE 2011		31 DE DICIEMBRE DE 2010	
	MM\$	%	MM\$	%
Capital Básico (*)	29.945	15,14%	26.991	13,93%
Patrimonio Efectivo	31.876	18,74%	26.994	15,71%

(\*) El capital Básico corresponde al patrimonio atribuible a los propietarios del Banco del Estado de Situación Financiera Consolidado.



## 22. PATRIMONIO NETO.

Los objetivos del Grupo Cencosud, en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, procurar un rendimiento para sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del mismo.

Consistente con la industria, el Grupo Cencosud monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta por el capital total. La deuda financiera neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total corresponde al patrimonio total y como se muestra en el estado de situación financiera consolidado más la deuda neta.

De conformidad a lo mencionado, el Grupo Cencosud ha combinado distintas fuentes de financiamiento, tales como: aumentos de capital, flujos de la operación, créditos bancarios y obligaciones con el público en su modalidad de bonos.

### 22.1. Capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 927.804.431.

### 22.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 2.264.103.215 acciones sin valor nominal de un voto por acción.

Al 31 de diciembre de 2011 existen 39.911.801 acciones emitidas pendientes de suscripción y pago, cuyo vencimiento corresponde a 39.911.801 acciones al 25 de abril de 2013.

Durante el ejercicio 2010 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no se han producido movimientos accionarios.

### 22.3. Dividendos.

La política de reparto de dividendos adoptada por Cencosud S.A. establece el pago de dividendos del 30% de las utilidades líquidas distribuibles.

Además, en relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó, con fecha 29 de octubre de 2010, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2010 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, excluyendo el resultado no realizado por revalúo a valor justo de las propiedades de inversión, neto de impuesto diferido.

Con fecha 28 de octubre de 2011, en Sesión Ordinaria de Directorio de Cencosud S.A., se acordó distribuir un Dividendo Provisorio de \$10,05037 (diez coma cero cinco cero tres siete pesos) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el Registro respectivo al día 12 de Noviembre de 2011.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2011, se acordó pagar un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a resultados del ejercicio 2010, de \$ 24,60733 por acción, equivalente a M\$ 55.713.543. Se acordó que el pago de este dividendo se realizará el 12 de mayo de 2011.

En sesión extraordinaria de directorio de Cencosud S.A., celebrada con fecha 05 de noviembre de 2010, se acordó distribuir un Dividendo Provisorio de \$8,96643 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. Dicho dividendo fue puesto a disposición de los señores accionistas el día 16 de noviembre de 2010. Tuvieron derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el Registro respectivo al día 10 de noviembre de 2010.

En sesión ordinaria de directorio de Cencosud S.A., celebrada con fecha 26 de marzo de 2010, se acordó distribuir un Dividendo Definitivo de \$15,38 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. Dicho dividendo fue puesto a disposición de los accionistas, inscritos en el Registro de Accionistas 5 días antes de la fecha programada para el pago de dichos dividendos, fecha que fue fijada para el día 12 de mayo de 2010 en conformidad a acuerdo adoptado por los accionistas reunidos en Junta General Ordinaria celebrada el pasado 30 de abril.

#### 22.4. Otras reservas.

El movimiento de otras reservas entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

MOVIMIENTO DE OTRAS RESERVAS	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	(310.945.441)	5.004.529	56.225.241	(249.715.671)
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>(310.945.441)</b>	<b>5.004.529</b>	<b>56.225.241</b>	<b>(249.715.671)</b>
Cambios en patrimonio				
Otro resultado integral	77.894.513	4.821.077	-	82.715.590
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(35.722.397)	(35.722.397)
Total de Cambios en Patrimonio	77.894.513	4.821.077	(35.722.397)	46.993.193
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011</b>	<b>(233.050.928)</b>	<b>9.825.606</b>	<b>20.502.844</b>	<b>(202.722.478)</b>

El movimiento de otras reservas entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

MOVIMIENTO DE OTRAS RESERVAS	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	(217.715.158)	6.349.649	53.987.001	(157.378.508)
Ajustes de Periodos Anteriores				
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>(217.715.158)</b>	<b>6.349.649</b>	<b>53.987.001</b>	<b>(157.378.508)</b>
Cambios en patrimonio				
Otro resultado integral	(93.230.283)	(1.345.120)	-	(94.575.403)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	2.238.240	2.238.240
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>(93.230.283)</b>	<b>(1.345.120)</b>	<b>(2.238.240)</b>	<b>(92.337.163)</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010</b>	<b>(310.945.441)</b>	<b>5.004.529</b>	<b>56.225.241</b>	<b>(249.715.671)</b>

- a) Reservas de conversión: se origina en la traducción de los estados financieros de filiales en el extranjero cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.
- b) Reservas de coberturas: nace de la aplicación de la contabilidad de cobertura de flujo de caja de ciertos instrumentos financieros. Estas reservas se transfieren a resultado del ejercicio cuando se realiza el flujo cubierto.
- c) Otras reservas varias: el saldo inicial se origina principalmente por la eliminación de la corrección monetaria del capital financiero bajo

norma IFRS correspondiente al ejercicio de transición. La disminución de este rubro al 31 de diciembre de 2011, incluye principalmente el reconocimiento del valor justo por contratos de opciones suscritos entre Cencosud y UBS por (M\$ 39.315.720), neto de impuestos diferidos (ver nota 16).

#### 22.5. Participaciones no controlantes.

El detalle de las participaciones no controlantes al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

#### Pasivos:

#### Pasivos:

SOCIEDAD	PARTICIPACIONES NO CONTROLANTES %	SALDOS AL 31/12/2011 M\$	SALDOS AL 31/12/2010 M\$
Cencosud Shopping Centers S.A.	0,00010	200	182
Cencosud Internacional Ltda.	0,00433	65.093	56.989
Mercado Mayorista P y P Ltda.	10,00000	93.589	95.065
Easy S.A.	0,42500	162.666	132.423
Comercial Food And Fantasy Ltda.	10,00000	(122.301)	(97.692)
Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda.	55,00000	(54.824)	119.960
Cencosud Retail S.A.	0,04435	238.415	172.583
Jumbo Retail Argentina S.A.	38,68320	86.969.669	74.298.766
Cencosud Argentina S.A.	0,08302	397.788	107.484
Cencosud Tiendas S.A.	14,42000	7.445.617	0ww
<b>TOTAL</b>		<b>95.195.912</b>	<b>74.885.760</b>

**Resultado:**

SOCIEDAD	PARTICIPACIONES NO CONTROLANTES %	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Cencosud Shopping Centers S.A.	0,00010	17	15	9	6
Cencosud Internacional Ltda.	0,00433	5.853	4.597	2.033	621
Mercado Mayorista P y P Ltda.	10,00000	(1.476)	(581)	-	(578)
Easy S.A.	0,42500	30.214	29.573	18.890	18.308
Comercial Food And Fantasy Ltda.	10,00000	(24.608)	3.175	(26.975)	2.694
Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda.	55,00000	(174.794)	(313.239)	(297.893)	72.697
Cencosud Retail S.A.	0,04435	46.229	44.704	14.950	2.784
Jumbo Retail Argentina S.A.	38,68320	10.613.039	10.435.641	2.672.646	303.015
Cencosud Argentina S.A.	0,08302	64.782	16.266	18.039	4.756
Cencosud Tiendas S.A.	14,42000	1.951.593	-	1.951.593	-
<b>TOTAL</b>		<b>12.510.849</b>	<b>10.220.151</b>	<b>4.353.292</b>	<b>404.303</b>

**23. INGRESOS.****23.1. Ingresos de actividades ordinarias.**

El siguiente es el detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, como sigue:

(\*) Incluye ingresos por corretaje de seguros, agencia de viajes, centros de entretenimiento familiar y el programa de fidelización de los clientes.

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Venta de Bienes	7.203.903.734	5.911.410.443	2.097.242.948	1.740.986.999
Prestación de Servicios	228.397.304	178.694.811	59.557.860	49.229.080
Comisiones (*)	4.657.307	5.776.404	(580.480)	1.048.421
Ingresos por Intereses	132.237.210	98.832.928	33.449.039	26.337.937
<b>TOTAL</b>	<b>7.569.195.555</b>	<b>6.194.714.586</b>	<b>2.189.669.367</b>	<b>1.817.602.437</b>

## 24. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

Los ítems del estado de resultados por función se descomponen como se indican en 24.1, 24.2 y 24.3.

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
GASTOS POR NATURALEZA DEL ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Costo de Ventas	5.429.856.424	4.448.942.762	1.576.631.625	1.308.489.065
Costos de distribución	15.017.899	11.362.548	4.659.407	3.185.474
Gastos de administración	1.489.602.571	1.213.740.072	422.646.565	351.783.072
Otros gastos, por función	140.400.227	121.795.565	41.459.097	38.185.390
<b>TOTAL</b>	<b>7.074.877.121</b>	<b>5.795.840.947</b>	<b>2.045.396.694</b>	<b>1.701.643.001</b>

### 24.1. Gastos por naturaleza.

El detalle de los principales costos y gastos de operación y administración del Grupo Cencosud para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
GASTOS POR NATURALEZA	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Costo mercaderías vendidas	5.242.789.902	4.358.061.295	1.522.298.543	1.273.666.041
Otros costos de ventas	187.066.522	90.881.467	54.333.082	34.823.024
Gastos de personal	907.820.673	722.330.788	261.812.990	207.388.332
Depreciaciones y amortizaciones	120.174.307	102.310.024	32.899.292	26.170.962
Costos de distribución	15.017.899	11.362.548	4.659.407	3.185.474
Otros gastos, por función	140.400.227	121.795.565	41.459.097	38.185.390
Consumos o gastos básicos	82.692.345	64.119.803	21.768.519	16.664.622
Limpieza	43.266.099	36.250.910	11.901.598	12.284.263
Seguridad y vigilancia	42.915.213	36.186.680	12.102.281	12.725.784
Mantenimiento	52.540.260	48.590.804	15.162.042	19.735.521
Honorarios profesionales	34.216.393	28.425.745	11.036.660	3.886.668
Bolsas para clientes	27.299.462	22.317.738	7.520.548	7.139.564
Comisión Tarjetas de crédito	63.895.227	50.893.762	18.831.598	12.738.597
Otros	114.782.592	102.313.818	29.611.037	33.048.759
<b>TOTAL</b>	<b>7.074.877.121</b>	<b>5.795.840.947</b>	<b>2.045.396.694</b>	<b>1.701.643.001</b>

## 24.2. Gastos de personal.

El detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL	POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS			
	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Remuneraciones	715.614.942	561.554.278	206.217.198	159.106.734
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	172.828.409	143.472.289	48.582.958	40.893.392
Beneficios por Terminación	19.377.322	17.304.221	7.012.834	7.388.206
<b>TOTAL</b>	<b>907.820.673</b>	<b>722.330.788</b>	<b>261.812.990</b>	<b>207.388.332</b>

## 24.3. Depreciación y amortización.

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS			
	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Depreciaciones	109.612.680	94.145.248	30.984.475	24.435.274
Amortizaciones	10.561.627	8.164.776	1.914.817	1.735.688
<b>TOTAL</b>	<b>120.174.307</b>	<b>102.310.024</b>	<b>32.899.292</b>	<b>26.170.962</b>

## 24.4. Otras ganancias (pérdidas).

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Variación obligación opción PUT - Grupo Wong	-	15.508.330	-	-
Daño por terremoto neto de recuperado	-	(4.865.149)	-	(143.165)
Opción Call UBS	(18.768.191)	-	(1.155.533)	-
Ganancia del adquirente (Johnson's)	13.533.934	-	13.533.934	-
Comisión por acuerdo operacional	4.223.587	-	4.223.587	-
Otras ganancias y pérdidas netas	1.886.016	128.802	(3.894.638)	1.691.057
<b>TOTAL</b>	<b>875.346</b>	<b>10.771.983</b>	<b>12.707.350</b>	<b>1.547.892</b>

Con motivo del terremoto que afectó la zona centro sur del país el día 27 de febrero de 2010 se originaron algunos daños mayores, principalmente a locales Santa Isabel ubicados en la ciudad de Concepción, Talcahuano, Coronel y San Pedro de la Paz. En cuanto a los seguros comprometidos es importante destacar la existencia de los mismos por concepto de los perjuicios ocasionados tanto por el terremoto como a consecuencia de hechos de terceros.

## 24.5. Otros ingresos, por función.

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Venta de cartón y Envoltorios	5.664.678	3.147.232	1.396.771	12.514
Recuperación de comisiones	862.165	707.691	274.404	179.284
Revalúo de propiedades de inversión	72.797.791	37.573.302	52.113.613	12.468.565
Otros ingresos	5.803.243	2.442.759	1.132.116	1.559.529
<b>TOTAL</b>	<b>85.127.877</b>	<b>43.870.984</b>	<b>54.916.904</b>	<b>14.219.892</b>

## 24.6. Resultados financieros.

El detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
RESULTADO FINANCIERO	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Resultado por Cobertura de Flujos	948.151	3.516.647	(16.599.928)	544.411
Otros Ingresos Financieros por Inversión	9.765.709	13.340.281	2.304.963	2.084.265
<b>Ingresos financieros</b>	<b>10.713.860</b>	<b>16.856.928</b>	<b>(14.294.965)</b>	<b>2.628.676</b>
Gastos por préstamos bancarios	(68.858.210)	(40.843.313)	(21.472.680)	(10.979.839)
Gastos por bonos	(57.053.521)	(38.615.726)	(15.667.147)	(8.508.525)
Gastos por valoración derivados financieros	(10.816.223)	(148.252)	(2.757.987)	(660.170)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(136.727.954)</b>	<b>(79.607.291)</b>	<b>(39.897.814)</b>	<b>(20.148.534)</b>
Resultados por Unidades de Reajuste Bonos Chile	(24.867.764)	(15.656.615)	(8.308.954)	(3.523.023)
Resultados por Unidad de Reajuste Brasil	(6.420.766)		(1.258.064)	
Resultados por Unidades de Reajuste Otros	-	-	(131.921)	1.256.777
<b>Resultados por Unidades de Reajuste Bonos Chile</b>	<b>(31.288.530)</b>	<b>(15.656.615)</b>	<b>(9.698.939)</b>	<b>(2.266.246)</b>
Deuda Financiera IFC-ABN Argentina	(5.466.649)	(3.751.734)	(1.529.060)	(324.462)
Obligación con el Público Bonos EEUU y Perú	(6.159.487)	308.100	369.700	53.300
Opciones Call-Put UBS	-	-	4.161.835	-
Deuda Financiera Perú	1.750.021	457.242	1.356.779	(31.516)
Otros efectos por Diferencias de cambio	(7.770)	938.795	6.652.947	1.365.295
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(9.883.885)</b>	<b>(2.047.597)</b>	<b>11.012.201</b>	<b>1.062.617</b>
<b>TOTAL RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(167.186.509)</b>	<b>(80.454.575)</b>	<b>(52.879.517)</b>	<b>(18.723.487)</b>



## 25. GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 119.197.962, M\$ 76.168.821, M\$ 47.034.013 y M\$ 9.081.780 para los períodos comprendidos según el siguiente detalle:

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES CORRIENTES Y DIFERIDAS (PRESENTACIÓN)	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes	90.511.958	65.612.725	24.793.648	13.259.040
<b>Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total</b>	<b>90.511.958</b>	<b>65.612.725</b>	<b>24.793.648</b>	<b>13.259.040</b>
Impuesto diferido (Gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	25.525.715	16.863.596	21.665.558	(470.953)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	3.160.289	(6.307.500)	574.807	(3.706.307)
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>28.686.004</b>	<b>10.556.096</b>	<b>22.240.365</b>	<b>(4.177.260)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>119.197.962</b>	<b>76.168.821</b>	<b>47.034.013</b>	<b>9.081.780</b>

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES EXTRANJERA Y NACIONAL (PRESENTACIÓN)	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	59.211.226	51.198.389	9.140.789	9.925.121
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	31.300.732	14.414.336	15.652.859	3.333.919
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>90.511.958</b>	<b>65.612.725</b>	<b>24.793.648</b>	<b>13.259.040</b>
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	17.745.134	4.650.356	15.831.482	527.669
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	10.940.870	5.905.740	6.408.883	(4.704.929)
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>28.686.004</b>	<b>10.556.096</b>	<b>22.240.365</b>	<b>(4.177.260)</b>
<b>z</b>	<b>119.197.962</b>	<b>76.168.821</b>	<b>47.034.013</b>	<b>9.081.780</b>

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para los períodos comprendidos según el siguiente detalle:

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	83.783.632	64.697.810	35.811.390	21.607.092
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	33.575.867	27.423.531	12.012.014	6.181.689
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	9.327.074	(2.636.416)	5.191.217	-
Efecto impositivo de gastos deducibles impositivamente		(5.224.492)	-	(5.224.492)
Reconocimiento en resultado de Valor Patrimonial no gravados	(5.783.010)	(4.972.022)	(2.482.674)	(7.207.830)
Amortización de gastos deducibles tributariamente (reajustes no financieros)	(4.606.120)	(3.264.179)	(1.502.064)	(697.900)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	3.160.289	3.644.585	1.010.151	1.043.392
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(259.770)	(3.499.996)	(3.006.021)	(6.620.171)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	35.414.330	11.471.011	11.222.623	(12.525.312)
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>119.197.962</b>	<b>76.168.821</b>	<b>47.034.013</b>	<b>9.081.780</b>

a) Pérdidas tributarias:

La Sociedad mantiene activos diferidos por pérdidas tributarias provenientes de los distintos países donde posee inversiones, éstas provienen principalmente de los rubros de retail e inmobiliario, tanto en Chile como en el extranjero.

Tales pérdidas se encuentran en países donde no tienen plazo de vencimiento y su reverso se estima en la medida que los ingresos proyectados a futuro vayan en aumento.

b) Reverso de diferencias temporales de activo y pasivo:

El reverso de las diferencias temporales de activos y pasivos esta relacionado directamente con la naturaleza las cuentas de activo y pasivo que

generan dichas diferencias. No hay un plazo determinado de reverso de las diferencias temporales, debido al reverso de algunas y el origen de otras.

c) Tasa del impuesto a la renta:

La tasa vigente en Chile del impuesto a la renta que afecta a la Sociedad es del 17% para el ejercicio 2010, 20% para el ejercicio 2011, 18,5% en el ejercicio 2012 y vuelve a 17% a partir del ejercicio 2013. No obstante, las tasas que afectan a sus filiales en el extranjero son : Argentina tasa del 35%, Colombia tasa del 33%, Perú tasa del 30% y Brasil tasa del 34%.

d) Impuestos diferidos no reconocidos:

La Sociedad no posee impuestos diferidos no reconocidos a la fecha de estos estados financieros.

## 26. GANANCIAS POR ACCION.

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las ac-

ciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	285.915.282	296.261.227	107.973.034	109.873.456
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	285.915.282	296.261.227	107.973.034	109.873.456
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.264.103.215	2.264.103.215	2.264.103.215	2.264.103.215
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción expresada en pesos chilenos	126,3	130,9	47,7	48,5

La utilidad por acción diluida se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las

acciones comunes que resultarían emitidas en caso de convertir todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos.

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN DILUIDAS	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/10/2010 AL 31/12/2010 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	285.915.282	296.261.227	107.973.034	109.873.456
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Diluido	285.915.282	296.261.227	107.973.034	109.873.456
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Diluido	2.286.603.215	2.286.603.215	2.286.603.215	2.286.603.215
Ganancias (Pérdidas) Diluido por Acción expresada en pesos chilenos	125,0	129,6	47,2	48,1

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS				
RECONCILIACIÓN DE LAS ACCIONES BÁSICAS Y DILUIDAS	01/01/2011 AL 31/12/2011 M\$	01/01/2010 AL 31/12/2010 M\$	01/10/2011 AL 31/12/11 M\$	01/10/2010 AL 31/12/10 M\$
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.264.103.215	2.264.103.215	2.264.103.215	2.264.103.215
Aumento de acciones por planes de compensación de acciones	22.500.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Diluido	2.286.603.215	2.286.603.215	2.286.603.215	2.286.603.215

## 27. INFORMACION POR SEGMENTO.

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

En la información por segmentos, se han eliminado todas las transacciones relacionadas entre las distintos segmentos operativos.

### 27.1. Criterios de segmentación.

Para efectos de gestión, la Sociedad esta organizada en cinco divisiones operativas: Supermercados, Shopping Centers, Tienda para el mejoramiento del Hogar, Tiendas por Departamento y Servicios Financieros. Estos segmentos son la base sobre la cual la Sociedad toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión, considerándolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio y área geográfica.

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente en la venta de productos y en la prestación de servicios al consumidor final del retail. No existe ningún cliente que represente más del

10% de los ingresos consolidados, ni de un segmento en específico.

El resto de las actividades menores, incluyendo principalmente los centros de entretenimiento familiar, como así también ciertos ajustes de consolidación y de gastos corporativos administrados de manera centralizada se incluyen en el segmento "Servicios de apoyo, financiamiento, ajustes y otros".

### 27.2. Transformación de resultados a dólares americanos.

Para los efectos del control de la gestión, la administración recibe información en dólares americanos, los que se determinan dividiendo los resultados expresados en moneda funcional cada país por la paridades promedio mensuales del dólar observado publicadas por el Banco Central de Chile.

### 27.3 Información Regional por Segmento.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, en millones de dólares, es la siguiente:

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	Supermercados	Shopping Centers	Mejoramiento del Hogar	Tiendas por departamento	Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>							
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	11.472,2	267,6	1.958,0	1.421,7	540,7	(34,9)	15.625,4
Costo de Ventas	(8.625,4)	(40,0)	(1.337,0)	(1.028,0)	(176,7)	(1,1)	(11.208,3)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.846,9</b>	<b>227,6</b>	<b>621,0</b>	<b>393,7</b>	<b>364,0</b>	<b>(36,0)</b>	<b>4.417,1</b>
Otros ingresos, por función	15,8	152,2	0,4	1,7	0,1	0,0	170,2
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(2.244,2)	(45,6)	(484,2)	(335,1)	(188,7)	(99,6)	(3.397,5)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(258,0)	(258,0)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	0,1	11,5	-	-	-	(0,0)	11,6
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(21,8)	(21,8)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(64,6)	(64,6)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	-	(3,3)	(3,3)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(244,0)	(244,0)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(25,7)	(25,7)
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>618,5</b>	<b>345,7</b>	<b>137,2</b>	<b>60,3</b>	<b>175,4</b>	<b>(752,9)</b>	<b>584,1</b>

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>							
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	8.771,7	230,2	1.613,5	1.226,9	421,5	(62,2)	12.201,6
Costo de Ventas	(6.611,2)	(35,1)	(1.104,1)	(880,2)	(138,8)	5,8	(8.763,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.160,5</b>	<b>195,1</b>	<b>509,3</b>	<b>346,7</b>	<b>282,7</b>	<b>(56,4)</b>	<b>3.438,0</b>
Otros ingresos, por función	12,2	74,0	0,1	(0,0)	0,0	0,0	86,3
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(1.681,8)	(41,7)	(404,5)	(298,2)	(152,0)	(74,4)	(2.652,5)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(123,8)	(123,8)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	0,1	13,4	-	-	-	1,3	14,8
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(4,0)	(4,0)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(30,8)	(30,8)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	-	25,3	25,3
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(149,8)	(149,8)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(20,1)	(20,1)
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>491,0</b>	<b>240,8</b>	<b>105,0</b>	<b>48,4</b>	<b>130,8</b>	<b>(432,7)</b>	<b>583,2</b>

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en miles de pesos chilenos, es la siguiente:

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>							
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	5.556.271.353	129.727.271	948.640.802	690.772.399	260.744.471	(16.960.741)	7.569.195.555
Costo de Ventas	(4.177.664.040)	(19.448.911)	(647.337.459)	(499.413.266)	(85.631.767)	(360.981)	(5.429.856.424)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.378.607.313</b>	<b>110.278.360</b>	<b>301.303.343</b>	<b>191.359.133</b>	<b>175.112.704</b>	<b>(17.321.722)</b>	<b>2.139.339.131</b>
Otros ingresos, por función	7.519.999	76.522.049	184.669	830.854	52.116	18.190	85.127.877
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(1.086.570.417)	(22.144.624)	(234.196.587)	(162.492.264)	(91.238.948)	(48.377.857)	(1.645.020.697)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(126.014.094)	(126.014.094)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	48.108	5.735.280	-	-	-	(378)	5.783.010
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(9.883.885)	(9.883.885)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(31.288.530)	(31.288.530)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	-	(418.719)	(418.719)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(119.197.962)	(119.197.962)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(12.510.849)	(12.510.849)
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>299.605.003</b>	<b>170.391.065</b>	<b>67.291.425</b>	<b>29.697.723</b>	<b>83.925.872</b>	<b>(364.995.806)</b>	<b>285.915.282</b>
Depreciaciones y amortizaciones	76.559.436	2.344.118	16.500.774	17.292.116	2.937.314	4.540.549	120.174.307

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>							
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	4.452.758.880	116.990.741	819.837.864	622.718.876	213.948.196	(31.539.971)	6.194.714.586
Costo de Ventas	(3.355.795.513)	(17.857.530)	(561.005.948)	(446.769.009)	(70.457.951)	2.943.189	(4.448.942.762)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.096.963.367</b>	<b>99.133.211</b>	<b>258.831.916</b>	<b>175.949.867</b>	<b>143.490.245</b>	<b>(28.596.782)</b>	<b>1.745.771.824</b>
Otros ingresos, por función	6.204.329	37.611.082	66.580	(25.251)	2.990	11.254	43.870.984
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(853.854.809)	(21.212.943)	(205.546.213)	(151.340.845)	(77.176.730)	(37.766.645)	(1.346.898.185)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(62.750.363)	(62.750.363)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	51.166	6.818.114	-	-	-	644.041	7.513.321
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(2.047.597)	(2.047.597)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(15.656.615)	(15.656.615)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	-	12.846.830	12.846.830
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(76.168.821)	(76.168.821)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(10.220.151)	(10.220.151)
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>249.364.053</b>	<b>122.349.464</b>	<b>53.352.283</b>	<b>24.583.771</b>	<b>66.316.505</b>	<b>(219.704.849)</b>	<b>296.261.227</b>
Depreciaciones y amortizaciones	58.346.828	4.299.529	16.435.058	16.211.403	3.231.493	3.785.713	102.310.024

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



## 27.4 Margen bruto por país y segmento.

Margen bruto por país y segmento, millones de dólares.

MARGEN BRUTO POR PAIS Y SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>							
<b>CHILE</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	3.770,2	133,2	759,4	1.421,7	446,7	(59,5)	6.471,8
Costo de Ventas	(2.876,0)	(10,4)	(550,4)	(1.028,0)	(147,8)	6,7	(4.605,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>894,2</b>	<b>122,8</b>	<b>209,1</b>	<b>393,7</b>	<b>298,9</b>	<b>(52,8)</b>	<b>1.865,9</b>
<b>ARGENTINA</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	3.206,9	122,9	1.116,7	-	66,0	18,5	4.530,9
Costo de Ventas	(2.284,6)	(28,1)	(726,8)	-	(19,4)	(5,6)	(3.064,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>922,3</b>	<b>94,8</b>	<b>389,9</b>	<b>-</b>	<b>46,6</b>	<b>12,9</b>	<b>1.466,5</b>
<b>BRASIL</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	3.208,1	-	-	-	9,9	-	3.218,1
Costo de Ventas	(2.489,6)	-	-	-	-	-	(2.489,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>718,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,9</b>	<b>-</b>	<b>728,4</b>
<b>PERÚ</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.287,0	11,5	-	-	18,0	6,2	1.322,7
Costo de Ventas	(975,1)	(1,6)	-	-	(9,6)	(2,2)	(988,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>311,9</b>	<b>9,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,5</b>	<b>3,9</b>	<b>334,2</b>
<b>COLOMBIA</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	-	-	81,9	-	-	-	81,9
Costo de Ventas	-	-	(59,8)	-	-	-	(59,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22,1</b>

MARGEN BRUTO POR PAIS Y SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>							
<b>CHILE</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	3.310,0	108,1	661,5	1.226,9	379,6	(76,1)	5.609,9
Costo de Ventas	(2.523,7)	(9,7)	(474,1)	(880,2)	(126,8)	13,5	(4.001,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>786,3</b>	<b>98,4</b>	<b>187,3</b>	<b>346,7</b>	<b>252,8</b>	<b>(62,6)</b>	<b>1.608,9</b>
<b>ARGENTINA</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	2.694,3	104,9	886,8	-	24,9	9,5	3.720,4
Costo de Ventas	(1.946,8)	(21,3)	(584,0)	-	(11,3)	(6,2)	(2.569,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>747,5</b>	<b>83,6</b>	<b>302,8</b>	<b>-</b>	<b>13,6</b>	<b>3,3</b>	<b>1.150,8</b>
<b>BRASIL</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.670,2	-	-	-	11,4	-	1.681,6
Costo de Ventas	(1.311,3)	-	-	-	-	-	(1.311,3)
<b>Margen bruto</b>	<b>358,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,4</b>	<b>-</b>	<b>370,3</b>
<b>PERÚ</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.097,3	17,3	-	-	5,6	4,4	1.124,5
Costo de Ventas	(829,4)	(4,2)	-	-	(0,7)	(1,5)	(835,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>267,9</b>	<b>13,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,9</b>	<b>2,9</b>	<b>288,8</b>
<b>COLOMBIA</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	-	-	65,2	-	-	-	65,2
Costo de Ventas	-	-	(45,9)	-	-	-	(45,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,2</b>

Margen bruto por país y segmento, miles de pesos chilenos.

MARGEN BRUTO POR PAIS Y SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>							
<b>CHILE</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.826.056.074	64.500.943	367.482.607	690.772.399	215.430.604	(28.821.380)	3.135.421.247
Costo de Ventas	(1.392.974.430)	(5.097.011)	(265.945.202)	(499.413.266)	(71.603.835)	3.380.420	(2.231.653.324)
<b>Margen bruto</b>	<b>433.081.644</b>	<b>59.403.932</b>	<b>101.537.405</b>	<b>191.359.133</b>	<b>143.826.769</b>	<b>(25.440.960)</b>	<b>903.767.923</b>
<b>ARGENTINA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.553.663.443	59.661.271	541.777.988	-	31.915.370	8.909.899	2.195.927.971
Costo de Ventas	(1.107.112.515)	(13.577.531)	(352.609.965)	-	(9.346.562)	(2.677.355)	(1.485.323.928)
<b>Margen bruto</b>	<b>446.550.928</b>	<b>46.083.740</b>	<b>189.168.023</b>	<b>-</b>	<b>22.568.808</b>	<b>6.232.544</b>	<b>710.604.043</b>
<b>BRASIL</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.552.064.331	-	-	-	4.657.306	-	1.556.721.637
Costo de Ventas	(1.204.385.968)	-	-	-	-	-	(1.204.385.968)
<b>Margen bruto</b>	<b>347.678.363</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.657.306</b>	<b>-</b>	<b>352.335.669</b>
<b>PERÚ</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	624.487.505	5.565.057	-	-	8.741.190	2.950.742	641.744.494
Costo de Ventas	(473.191.128)	(774.370)	-	-	(4.681.369)	(1.064.044)	(479.710.911)
<b>Margen bruto</b>	<b>151.296.377</b>	<b>4.790.687</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.059.821</b>	<b>1.886.698</b>	<b>162.033.583</b>
<b>COLOMBIA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	-	-	39.380.206	-	-	-	39.380.206
Costo de Ventas	-	-	(28.782.293)	-	-	-	(28.782.293)
<b>Margen bruto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.597.913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.597.913</b>

MARGEN BRUTO POR PAIS Y SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>							
<b>CHILE</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.680.021.557	54.851.907	335.727.404	622.718.876	192.665.151	(38.645.740)	2.847.339.155
Costo de Ventas	(1.280.914.592)	(4.912.996)	(240.655.260)	(446.769.009)	(64.356.482)	6.865.234	(2.030.743.105)
<b>Margen bruto</b>	<b>399.106.965</b>	<b>49.938.911</b>	<b>95.072.144</b>	<b>175.949.867</b>	<b>128.308.669</b>	<b>(31.780.506)</b>	<b>816.596.050</b>
<b>ARGENTINA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	1.370.236.283	53.336.695	451.021.344	-	12.653.841	4.856.657	1.892.104.820
Costo de Ventas	(990.079.422)	(10.827.267)	(297.025.936)	-	(5.752.227)	(3.157.261)	(1.306.842.113)
<b>Margen bruto</b>	<b>380.156.861</b>	<b>42.509.428</b>	<b>153.995.408</b>	<b>-</b>	<b>6.901.614</b>	<b>1.699.396</b>	<b>585.262.707</b>
<b>BRASIL</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	842.901.494	-	-	-	5.776.404	-	848.677.898
Costo de Ventas	(661.807.973)	-	-	-	-	-	(661.807.973)
<b>Margen bruto</b>	<b>181.093.521</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.776.404</b>	<b>-</b>	<b>186.869.925</b>
<b>PERÚ</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	559.599.546	8.802.139	-	-	2.852.800	2.249.113	573.503.598
Costo de Ventas	(422.993.527)	(2.117.268)	-	-	(349.241)	(764.783)	(426.224.819)
<b>Margen bruto</b>	<b>136.606.019</b>	<b>6.684.871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.503.559</b>	<b>1.484.330</b>	<b>147.278.779</b>
<b>COLOMBIA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias con terceros	-	-	33.089.115	-	-	-	33.089.115
Costo de Ventas	-	-	(23.324.752)	-	-	-	(23.324.752)
<b>Margen bruto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.764.363</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.764.363</b>

## 27.5 Información regional por segmentos: Activos de largo plazo.

Información regional por segmentos: Activos de largo plazo en miles de dólares.

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVOS DE LARGO PLAZO</b>							
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	90.484,6	90.484,6
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	-	67.511,5	67.511,5
Derechos por cobrar no corrientes	63.430,1	-	-	-	117.141,1	5.822,4	186.393,6
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.773,7	72.992,7	-	-	-	-	74.766,4
Activos intangibles distintos de la plusvalía	285.936,6	-	-	232.577,6	396.010,6	47.117,8	961.642,6
Plusvalía	-	-	-	-	-	1.929.465,5	1.929.465,5
Propiedades, Planta y Equipo	2.608.754,9	400.485,3	699.612,5	556.156,8	6.839,1	76.642,1	4.348.490,8
Propiedad de inversión	-	2.523.388,0	-	-	-	-	2.523.388,0
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	293.674,2	293.674,2
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>2.959.895,4</b>	<b>2.996.866,1</b>	<b>699.612,5</b>	<b>788.734,5</b>	<b>519.990,8</b>	<b>2.510.718,0</b>	<b>10.475.817,3</b>

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVOS DE LARGO PLAZO</b>							
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>	<b>MMUS\$</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	7.413,6	7.413,6
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	-	56.669,9	56.669,9
Derechos por cobrar no corrientes	6.367,5	-	-	-	125.151,2	314,5	131.833,2
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.211,8	71.156,0	-	-	-	-	73.367,8
Activos intangibles distintos de la plusvalía	187.323,6	-	-	258.016,5	439.325,4	64.474,3	949.139,8
Plusvalía	-	-	-	-	-	2.164.958,1	2.164.958,1
Propiedades, Planta y Equipo	2.146.211,6	345.317,4	730.533,1	411.753,4	6.293,4	42.272,8	3.682.381,7
Propiedad de inversión	-	2.536.600,6	-	-	-	-	2.536.600,6
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	259.283,9	259.283,9
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>2.342.114,5</b>	<b>2.953.074,0</b>	<b>730.533,1</b>	<b>669.769,9</b>	<b>570.770,0</b>	<b>2.595.387,1</b>	<b>9.861.648,6</b>

Información regional por segmentos: Activos de largo plazo en miles de pesos chilenos.

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORAMIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVOS DE LARGO PLAZO</b>							
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	46.979.614	46.979.614
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	-	35.051.959	35.051.959
Derechos por cobrar no corrientes	32.932.917	-	-	-	60.819.658	3.022.990	96.775.565
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	920.899	37.897.834	-	-	-	-	38.818.733
Activos intangibles distintos de la plusvalía	148.458.304	-	-	120.754.314	205.608.697	24.463.545	499.284.860
Plusvalía	-	-	-	-	-	1.001.778.510	1.001.778.510
Propiedades, Planta y Equipo	1.354.465.551	207.931.976	363.238.824	288.756.624	3.550.871	39.792.569	2.257.736.415
Propiedad de inversión	-	1.310.143.075	-	-	-	-	1.310.143.075
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	152.475.621	152.475.621
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.536.777.671</b>	<b>1.555.972.885</b>	<b>363.238.824</b>	<b>409.510.938</b>	<b>269.979.226</b>	<b>1.303.564.808</b>	<b>5.439.044.352</b>

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	SUPERMERCADOS	SHOPPING CENTERS	MEJORA-MIENTO DEL HOGAR	TIENDAS POR DEPARTAMENTO	SERVICIOS FINANCIEROS (TARJETAS + SEGUROS + BANCO)	SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVOS DE LARGO PLAZO</b>							
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	3.469.620	3.469.620
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	-	26.522.091	26.522.091
Derechos por cobrar no corrientes	2.980.060	-	-	-	58.571.994	147.184	61.699.238
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.035.155	33.301.709	-	-	-	-	34.336.864
Activos intangibles distintos de la plusvalía	87.669.304	-	-	120.754.314	205.608.697	30.174.597	444.206.912
Plusvalía	-	-	-	-	-	1.013.222.038	1.013.222.038
Propiedades, Planta y Equipo	1.004.448.461	161.611.998	341.896.803	192.704.727	2.945.411	19.784.086	1.723.391.486
Propiedad de inversión	-	1.187.154.458	-	-	-	-	1.187.154.458
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	121.347.454	121.347.454
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.096.132.980</b>	<b>1.382.068.165</b>	<b>341.896.803</b>	<b>313.459.041</b>	<b>267.126.102</b>	<b>1.214.667.070</b>	<b>4.615.350.161</b>

## 27.6 Información sobre activos y pasivos por país.

Información sobre activos y pasivos por país, en miles de dólares.

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	CHILE MMUS\$	ARGENTINA MMUS\$	BRASIL MMUS\$	PERU MMUS\$	COLOMBIA MMUS\$	TOTAL CONSOLIDADO MMUS\$
<b>Total Activos</b>	7.913.386,9	2.645.181,6	2.185.330,7	1.543.883,9	166.285,4	<b>14.454.068,6</b>
<b>Total Pasivos</b>	5.697.248,9	1.481.205,2	937.263,2	599.778,1	18.938,7	<b>8.734.434,1</b>

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	CHILE MMUS\$	ARGENTINA MMUS\$	BRASIL MMUS\$	PERU MMUS\$	COLOMBIA MMUS\$	TOTAL CONSOLIDADO MMUS\$
<b>Total Activos</b>	7.501.281,9	2.382.041,2	2.117.815,3	1.394.413,6	177.947,2	<b>13.573.499,2</b>
<b>Total Pasivos</b>	4.843.972,9	1.309.752,6	1.047.588,2	553.092,3	72.221,9	<b>7.826.627,9</b>

Información sobre activos y pasivos por país, en miles de pesos chilenos.

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	CHILE M\$	ARGENTINA M\$	BRASIL M\$	PERU M\$	COLOMBIA M\$	TOTAL CONSOLIDADO M\$
<b>Total Activos</b>	4.108.630.487	1.373.378.310	1.134.623.723	801.584.506	86.335.385	<b>7.504.552.411</b>
<b>Total Pasivos</b>	2.958.011.637	769.041.760	486.627.048	311.404.769	9.832.993	<b>4.534.918.207</b>

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	CHILE M\$	ARGENTINA M\$	BRASIL M\$	PERU M\$	COLOMBIA M\$	TOTAL CONSOLIDADO M\$
<b>Total Activos</b>	3.510.674.933	1.114.819.110	991.158.743	652.599.487	83.281.054	<b>6.352.533.327</b>
<b>Total Pasivos</b>	2.267.027.762	612.977.302	490.281.767	258.852.741	33.800.576	<b>3.662.940.148</b>

## 27.7 Ingresos entre segmentos y de terceros.

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	TOTAL INGRESOS POR SEG- MENTO	INGRESOS ENTRE SEGMENTOS	INGRESOS DE TERCEROS
	M\$	M\$	M\$
Supermercados	5.556.271.353	-	5.556.271.353
Shopping Centers	227.979.409	98.252.138	129.727.271
Mejoramiento del Hogar	958.067.011	9.426.209	948.640.802
Tiendas por departamento	690.772.399	-	690.772.399
Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	260.744.471	-	260.744.471
Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	(16.960.741)	-	(16.960.741)
<b>TOTAL</b>	<b>7.676.873.902</b>	<b>107.678.347</b>	<b>7.569.195.555</b>

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	TOTAL INGRESOS POR SEG- MENTO	INGRESOS ENTRE SEGMENTOS	INGRESOS DE TERCEROS
	M\$	M\$	M\$
Supermercados	4.452.758.880	-	4.452.758.880
Shopping Centers	202.222.376	85.231.635	116.990.741
Mejoramiento del Hogar	826.121.860	6.283.996	819.837.864
Tiendas por departamento	622.718.876	-	622.718.876
Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	213.948.196	-	213.948.196
Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	(31.539.971)	-	(31.539.971)
<b>TOTAL</b>	<b>6.286.230.217</b>	<b>91.515.631</b>	<b>6.194.714.586</b>



## 28. CONTINGENCIAS, ACCIONES LEGALES Y RECLAMOS.

La subsidiaria Cencosud S.A.(Argentina), ha garantizado con derechos reales algunos depósitos en garantía recibidos de concesionarios. Los bienes gravados son inmuebles con hipoteca, con depósitos en garantía recibidos por el año 2011 y 2010 por un monto ascendente a M\$ 4.194.354 y M\$ 3.884.039 respectivamente.

Durante el mes de diciembre de 2006, el Servicio Nacional del Consumidor presentó ante los Tribunales de Justicia una demanda colectiva en contra de la Sociedad Cencosud Administradora de Tarjetas S.A., siendo notificada en el mes de enero de 2007. El Tribunal de Primera Instancia emitió fallo el día 31 de diciembre de 2010, acogiendo la demanda y condena la restitución de los dineros cobrados en exceso, acoge la prescripción alegada por nuestra parte sólo respecto de cobros realizados en forma previa al 12/07/06; condena a indemnizar una unidad tributaria mensual a cada uno de los consumidores perjudicados y ordena pagar una multa de 50 unidades tributarias mensuales al fisco. Debido a los informes de los abogados externos expertos en la materia, Cencosud Administradora de Tarjetas S.A. interpuso recurso de apelación en contra de la resolución antes indicada. Con fecha 3 de octubre la Corte de Apelaciones de Santiago, dictó sentencia en la causa, declarando prescrita la acción interpuesta y revocando, en consecuencia, el fallo de primera instancia.

Las subsidiarias Cencosud Retail S.A., Easy S.A., Cencosud Shopping Centers S.A. y la coligada Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda. mantienen juicios y litigios pendientes al cierre de los estados financieros, cuyos montos reclamados se encuentran cubiertos bajo póliza de seguros de responsabilidad civil.

La controlada indirecta GBarbosa Comercial ( Brasil) mantiene una demanda civil presentada por el Sindicato de Empleados Públicos en los

supermercados de Estado de Sergipe, que está en espera de juicio por el juez de primera instancia. El sindicato-autor busca el pago de compensación por horas extraordinarias conforme a lo dispuesto en favor de todos los empleados de la filial, para el período posterior a mayo de 2007. La solicitud fue planteada y respaldada por la decisión, todavía sub judicial, que emitió otra acción civil pública, en la que declaró la nulidad de un banco de horas de práctica a partir de mayo de 2007 hasta abril de 2009.

Con base en el dictamen de un asesor jurídico, no podemos estimar el valor del caso en función de la complejidad de los cálculos relacionados con el proceso, así como la ausencia de pruebas suficientes en el expediente de cuantificar.

La controlada indirecta GBarbosa Comercial (Brasil) también es parte del cumplimiento de la Acción (demanda colectiva) presentada por el Sindicato de Empleados de Establecimientos Comerciales y de Servicios, Paulo Afonso y de la Región, que se basa en la supuesta violación de la cláusula en el Acuerdo Colectivo de Trabajo que prohibía el funcionamiento del comercio los domingos en estas regiones desde las 13:00 horas. La solicitud de pago de las multas a favor de la unión ha sido confirmada tanto en la primera y segunda instancia. Fue presentado el recurso de apelación y actualmente se encuentra aguardando la respuesta del Tribunal Superior del Trabajo.

Tampoco hay pruebas que podrían apoyar una estimación razonable del importe en cuestión, dada la extrema dificultad de determinar el número de empleados supuestamente perjudicada por las que ha terminado la jornada de trabajo durante ese período.

La sociedad y sus subsidiarias no registran provisión por aquellas reclamaciones, que de acuerdo a la información proporcionada por los abogados y asesores externos se clasifican como posibles o remotos.

## 29. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.

La Sociedad arrienda instalaciones, terrenos, equipos y otros bajo contratos de arriendo operativo.

Los contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajustes, las cuales se encuentran principalmente relacionadas con los índices de inflación de los países donde se tienen los contratos.

Los pagos futuros mínimos del arrendamiento, como arrendatarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Hasta un año, Arrendatarios:	94.219.664	58.120.236
Entre dos y cinco años	358.745.605	212.962.871
Más de cinco años:	938.819.367	594.345.236
<b>TOTAL</b>	<b>1.391.784.636</b>	<b>865.428.343</b>

Cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado de resultados:

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Pagos Mínimos por arrendamiento operativos	96.026.183	74.159.920
Rentas Contingentes por arrendamientos operativos	13.403.806	10.942.832
<b>TOTAL</b>	<b>109.429.989</b>	<b>85.102.752</b>

Los cobros futuros mínimos del arrendamiento, como arrendador al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Hasta un año, Arrendadores:	95.706.272	81.372.771
Entre dos y cinco años	211.386.513	168.492.347
Más de cinco años:	42.116.221	61.436.418
<b>TOTAL</b>	<b>349.209.006</b>	<b>311.301.536</b>

Importe de las rentas contingentes reconocidas en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2011 ascendió a M\$ 18.970.482.

La compañía no posee contratos de arrendamientos operacionales individualmente significativos, o que impongan restricciones sobre la distribución de dividendos, incurrir en otros contratos de arrendamientos o incurrir en deuda. Todos los contratos se encuentran a valores de mercados.

## 30. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

El detalle de las cauciones obtenidas al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

### 30.1. Garantías recibidas por proyectos.

OTORGANTE DE LA GARANTÍA	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Salva Construcción S.A	1.308.846	476.312
Constructora Cuevas y Purcell S.A	799.685	-
Desarrollo Constructivos Axis S.A	200.853	-
Socovesa Ingenieria y Construcción S.A	114.688	-
Empresa Constructora D L P Ltda.	128.539	-
Ready Mix S.A.	-	217.031
Otras Boletas de Garantías Recibidas por Cumplimiento de Obras	171.793	52.313
<b>Total boletas garantías por cumplimiento de obras</b>	<b>2.724.404</b>	<b>745.656</b>
Garantías recibidas por arriendos de locales	4.473.539	3.263.903
<b>Total Cautiones Obtenidas</b>	<b>7.197.943</b>	<b>4.009.559</b>

## 30.2 GARANTÍAS OTORGADAS

## Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO GARANTÍA	TIPO	ACTIVOS COMPROMETIDOS	
	NOMBRE	RELACIÓN			VALOR CONTABLE 31/12/2011 M\$	VALOR CONTABLE 31/12/2010 M\$
Banco de Chile	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	7.510.514
Banco Santander	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	4.452.314
Banco Crédito e Inversiones	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	4.452.314
Banco Bice	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	3.549.459
Banco BBVA	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	11.591.064
Banco Estado	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	4.452.314
Corpbanca	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	3.044.923
Banco del Desarrollo	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	1.894.225
Banco Security	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	1.894.225
HSBC Bank Chile	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	1.416.243
Concesionarios	Cencosud S.A Argentina	Subsidiaria	Garantía	Propiedades, plantas y equipos	4.194.354	3.884.039
Banco Citibank	Cencosud Perú S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	8.227.469
Banco BBVA	Cencosud Perú S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades, plantas y equipos	-	180.576
<b>Total Propiedades, plantas y equipos</b>					<b>4.194.354</b>	<b>56.549.679</b>
Banco de Chile	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	12.115.093
Banco Santander	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	7.181.959
Banco Crédito e Inversiones	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	7.181.959
Banco Bice	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	5.725.577
Banco BBVA	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	18.697.366
Banco Estado	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	7.181.959
Corpbanca	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	4.911.717
Banco del Desarrollo	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	3.055.545
Banco Security	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	3.055.545
HSBC Bank Chile	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	Propiedades de Inversión	-	2.284.520
<b>Total Propiedades de inversión</b>					<b>-</b>	<b>71.391.240</b>
Banco Bilbao Viscaya Argentaria Chile S.A	Cencosud Retail S.A	Subsidiaria	Bancaria	Carta de crédito	-	5.148.110
Scotiabank	Cencosud Perú S.A.	Subsidiaria	Bancaria	Usufructo sobre flujo para garantizar deuda	-	12.888.685
<b>TOTAL</b>					<b>4.194.354</b>	<b>145.977.714</b>

## Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO GARANTÍA	TIPO	ACTIVOS COMPROMETIDOS	
	NOMBRE	RELACIÓN			VALOR CONTABLE 31/12/2010 M\$	VALOR CONTABLE 31/12/2009 M\$
Banco Crédito e Inversiones	Easy S.A.	Subsidiaria	Aval	Existencias	-	-
<b>TOTAL</b>					<b>-</b>	<b>-</b>

## 30.3 SALDOS DE DEUDA POR CRÉDITOS CON GARANTÍA DIRECTA

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR NOMBRE	RELACIÓN	TIPO GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS	
				VALOR CONTABLE 31/12/2011 M\$	VALOR CONTABLE 31/12/2010 M\$
Banco de Chile	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	14.886.933
Banco Santander	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	8.825.135
Banco Crédito e Inversiones	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	8.825.135
Banco Bice	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	7.035.545
Banco BBVA	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	22.975.178
Banco Estado	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	8.825.135
Corpbanca	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	6.035.480
Banco del Desarrollo	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	3.754.630
Banco Security	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	3.754.630
HSBC Bank Chile	Cencosud Shopping Centers S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	2.807.200
Concesionarios	Cencosud S.A Argentina	Subsidiaria	Garantía	4.194.354	3.884.039
Banco Citibank	Cencosud Perú S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	8.227.469
Banco BBVA	Cencosud Perú S.A.	Subsidiaria	Hipoteca	-	180.576
<b>TOTAL</b>				<b>4.194.354</b>	<b>100.017.085</b>

## 31. DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

EMPRESA	12/31/2011				TOTAL	PROMEDIO
	GERENTES Y EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y	TRABAJADORES Y			
	PRINCIPALES	TÉCNICOS	OTROS			
Cencosud S.A.	14	426	387	827	827	
Subsidiarias Chile - Argentina - Brasil - Perú - Colombia	783	5.275	124.620	130.678	127.202	
<b>TOTAL</b>	<b>797</b>	<b>5.701</b>	<b>125.007</b>	<b>131.505</b>	<b>128.029</b>	

EMPRESA	12/31/2010				TOTAL	PROMEDIO
	GERENTES Y EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y	TRABAJADORES Y			
	PRINCIPALES	TÉCNICOS	OTROS			
Cencosud S.A.	18	415	375	808	784	
Subsidiarias Chile - Argentina - Brasil - Perú - Colombia	779	5.916	119.027	125.722	105.621	
<b>TOTAL</b>	<b>797</b>	<b>6.331</b>	<b>119.402</b>	<b>126.530</b>	<b>106.405</b>	

### 32. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene un plan de compensación basado en opciones para ejecutivos de Cencosud S.A. y subsidiarias.

Los detalles de los acuerdos se describen a continuación:

ACUERDO	LAS OPCIONES SOBRE ACCIONES CONCEDIDAS A EJECUTIVOS CLAVE	LAS OPCIONES SOBRE ACCIONES CONCEDIDAS A EJECUTIVOS CLAVE
Naturaleza del acuerdo	Plan de Incentivo a la Permanencia - Stock Options	Plan de Incentivos al rendimiento -Stock Options
Fecha de concesión	Enero de 2010	Enero de 2010
Número de instrumentos de patrimonio concedidos	8.392.143 acciones	16.607.857 acciones
Precio de ejercicio	\$ 1.750	\$ 1.750
Valor de Mercado a la Fecha de Concesión	\$ 1.766,8	\$ 1.766,8
Período de adjudicación (años)	3,3	3,3
Condiciones de adquirir derecho a suscribir opción	<p>a) Que el Ejecutivo a la fecha de suscripción de las acciones tenga un contrato de trabajo vigente con la Compañía o alguna de sus filiales en Chile o en el extranjero y dicha relación laboral no haya sido interrumpida desde la fecha de firma del presente contrato hasta la fecha de suscripción de las acciones. b) Que desde la fecha de la comparecencia y hasta el momento de suscripción de las acciones, el Ejecutivo no haya incurrido en falta grave a las obligaciones de su contrato de trabajo, a juicio exclusivo de la Compañía.</p> <p>El derecho a suscribir estas acciones queda sujeto a la condición suspensiva de que el EBITDA, entendiéndose como tal a la Utilidad Final consolidada de Cencosud S.A. más los intereses financieros, depreciaciones, amortizaciones e impuestos a la renta, y no incluyéndose la variación de unidad de reajuste y la variación por revalúo de propiedades de inversión., se incremente, al 31 de Diciembre del año 2012, en un 100% o más, tomando como base el EBITDA al 31 de Diciembre del año 2009 que ascendió a MM\$ 403.210. El EBITDA se calculará sólo en base a los negocios que la Compañía tenga u opere a la fecha de la suscripción de este Contrato por parte del Ejecutivo, por lo cual se entienden expresamente excluidos para determinar el cumplimiento de la meta de incremento del EBITDA, la adquisición (tales como compra, fusión, u otro similar) por parte de la Compañía de nuevos negocios incorporados por adquisiciones.</p>	
Pago	Efectivo	Efectivo
<b>DATOS DE ENTRADA DE MODELO DE VALORACIÓN DE OPCIONES UTILIZADO PARA OPCIONES SOBRE ACCIONES CONCEDIDAS DURANTE EL PERIODO</b>		
Precio Medio Ponderado de Acciones Utilizado	\$ 1.766,8	\$ 1.766,8
Precio de ejercicio	\$ 1.785	\$ 1.785
Volatilidad esperada	16%	16%
Vida de la opción (años)	3,3	3,3
Interés libre de riesgo	4,7%	4,7%
Dividendos esperados	0%	0%
Salida esperada ( fecha de adjudicación)	10%	10%
Valor razonable determinado por instrumento otorgado en la fecha de concesión	\$ 331,87	\$ 331,87

LAS OPCIONES SOBRE ACCIONES CONCEDIDAS A EJECUTIVOS CLAVE	Nº DE ACCIONES	
	2011	2010
1) Acciones existentes al inicio del ejercicio	23.412.830	-
2) Acciones otorgadas durante el ejercicio	735.000	23.412.830
3) Anuladas durante el ejercicio	(1.430.000)	-
4) Ejercidas durante el ejercicio	-	-
5) Vencidas al final del ejercicio	-	-
6) Existentes al final del ejercicio	22.717.830	23.412.830
7) Suceptibles de ser ejercidas al final del ejercicio	22.717.830	23.412.830
8) Planes existentes al final del ejercicio	<b>271</b>	<b>275</b>

STOCK OPTIONS - IMPACTO EN RESULTADOS	2011	2010
	M\$	M\$
Impacto en resultados	2.297.562	2.297.562

Al final de cada ejercicio, la Compañía revisa sus estimaciones sobre el número de opciones suceptibles de ser ejercidas. La compañía espera ejercer 22.500.000 acciones al 31 de diciembre 2011 y 2010, respectivamente.

Cuando las opciones sean ejercidas, la Compañía decidirá si emite nuevos planes de compensación basados en acciones. Actualmente no hay definiciones relativas a este tema.

La compañía utiliza el modelo de valuación, basado en supuestos de constante volatilidad para valorar las opciones de sus empleados. El valor justo de cada opción garantizada ha sido estimada en la fecha en que la opción es otorgada usando el modelo de valorización de precios Black Scholes.

### 33. MEDIO AMBIENTE.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente, así como tampoco existen compromisos futuros sobre esta materia.

### 34. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de enero de 2012, la Compañía ha materializado la adquisición de la Sociedad Prezunic Comercial Ltda, en el Estado de Rio de Janeiro, Brasil, el monto a pagar asciende a M\$ 198.250.471 (R\$ 685.723.722 reales), de los cuales la Compañía ha pagado la cantidad de M\$ 112.962.640 (R\$ 390.723.722 reales) a la firma del contrato de compraventa correspondiente y el saldo en 4 cuotas anuales.

La compañía opera la cadena de supermercados "PREZUNIC", la cual incluye 31 supermercados, un centro de distribución y cuenta con más de 7.300 empleados.

En sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada en el domicilio social en el día 27 de enero de 2012, se acordó informar que la sociedad ha iniciado gestiones tendientes a estudiar una posible colocación de acciones en el mercado de los EE.UU. mediante un programa de ADRs, para lo cual ha contactado a bancos de inversiones y oficinas de abogados en Chile y en el exterior. De hacerse efectiva, dicha colocación se haría con cargo al aumento de capital aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011.

Entre la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados y la fecha de emisión del presente informe, la administración no está en conocimiento de otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente los estados financieros consolidados.

Fredy Astudillo P.  
Gerente de Contabilidad  
Corporativo

Daniel Rodríguez  
Gerente General Corporativo

## Filiales y Coligadas

CENCOSUD S.A.	DIRECTORIO	CAPITAL	OBJETO SOCIAL
<b>EMPRESA RELACIONADA</b>			
<b>Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	Participación: 33,3%	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$26.102.180	Principal actividad que realiza: gestión y desarrollo de Mall Marina Arauco l

### II.- SOCIEDADES ARGENTINAS:

<b>Agrojumbo S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Christoph Georg Prager <b>Director Titular:</b> Roberto Oscar Philipps	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$3.622,-	La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros en cualquier parte del país o del extranjero, a la realización de actividades comerciales, financieras, inmobiliaria, mineras, industrial alimenticia, agropecuarias y de servicios agropecuarios.
<b>Agropecuaria Anjullon S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Christoph Georg Prager	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$2.528.816,-	La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros, asociada o en representación de terceros, en el país o en el extranjero, a las actividades agropecuarias, industriales, comerciales.



<b>Blaisten S.A.</b>	<p><b>Directorio</b></p> <p><b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas</p> <p><b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps</p> <p><b>Director Titular:</b> Carlos Mechetti</p>	<p>El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$9.788.597,-</p>	<p>La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros las siguientes actividades:</p> <p>a. Comerciales: la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación y cualquier otra forma de comercialización dentro o fuera del país- de artículos sanitarios, griterías, cerámicas, azulejos, cal cemento, arena, canto rodado, cocinas, calefones, termotanques, artículos del hogar en general y todo otro bien o servicio relacionado con la industria de la construcción y decoración de inmuebles; así como mediante la compra la compra, venta , locación y negociación de títulos, acciones, debentures y toda clase de valores mobiliarios y papeles de crédito, de cualquiera de los sistemas o modalidades creados o a crearse;</p> <p>b. Industriales: la extracción y/o fabricación de productos que se relacionen directa o indirectamente con su objeto comercial, así como la explotación de empresas metalúrgicas, químicas eléctricas y todas las relacionadas con el ramo sanitario o de la construcción;</p> <p>c. Societarias: la participación en otras sociedades, a través de la adquisición de acciones que le permitan ejercer o no- su gobierno, administración, dirección y fiscalización; la celebración de contratos de compraventa, prenda usufructo de acciones y otros negocios con los títulos accionarios de su propiedad o de terceros; y la celebración de contratos de colaboración empresaria, a efectos de encarar proyectos específicos;</p> <p>d. Inversión: en la República Argentina y/o en el exterior dentro de los límites fijados por las leyes y reglamentaciones vigentes y con sujeción a las mismas;</p> <p>e. Mandataria y de Servicios: el ejercicio de representaciones y mandatos, comisiones, estudios, análisis y preparación de proyectos, emisión de dictámenes asesoramientos e investigaciones, todo tipo de intermediación, organización y atención técnica, informes, estudios de mercados y desarrollos de programas de promoción que se relacionen con la industria de la construcción; y</p> <p>f. Financieras: mediante el otorgamiento de préstamos, financiamientos y créditos, con o sin garantía real o personal, así como el otorgamiento por la sociedad de todo tipo de garantías personales o reales, con excepción de las operaciones comprendidas en la ley de Entidades Financieras u otras por las que se requiera el concurso del ahorro público; y la celebración de contratos de leasing con o sin opción de compra- en todas sus modalidades, comprendidas o no en la ley 24.441.</p>
----------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>Carnes Huinca S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Jean Christophe Brindeau <b>Vicepresidente:</b> Matías Germán Videla Sola <b>Secretario:</b> Maricel Edith Caceres <b>Prosecretario:</b> Christoph Georg Prager	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$155.996,-	La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia, y/o de terceros y/o asociados a terceros, operaciones comerciales e industriales vinculadas a la carne.
<b>Cavas y Viñas El Acequión S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Christoph Georg Prager	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$12.074,-	La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia y/o asociada a terceros, actividades agrícolas, industriales, comerciales, importación y exportación y de construcción.
<b>Cencosud S.A. (Argentina)</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Horst Paulmann Kemna <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Stefan Krause Niclas	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$78.535.092,-	Realizar por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, pudiendo establecer sucursales, representaciones, agencias y filiales, tanto en el país como en el extranjero, las siguientes actividades: <p>a) Comprar bienes inmuebles, maquinarias, enseres e instalaciones constitutivas de centros comerciales, destinados a locaciones o concesiones a favor de terceros, con derechos de explotación comercial respecto de sectores y bienes de uso exclusivo y común o bien al funcionamiento de hipermercados que serán objeto de explotación comercial por parte de la Sociedad.</p> <p>b) Explotar hipermercados mediante la venta de productos nacionales e importados, adquiridos de terceros como así también de fabricación propia.</p> <p>c) Establecer y operar una cadena de depósitos y locales con el propósito de comprar, vender y comercializar al por mayor o menor, materiales de construcción, decoración y mejoramiento del hogar, oficinas u otra clase de edificios, sus productos y servicios asociados, incluyendo el otorgamiento de garantías a favores de terceros y la financiación de dichas operaciones siempre que ello no incluya recurrir al ahorro público ni realizar actividades regladas por las normas aplicables a las entidades financieras.</p> <p>d) Importar y exportar los productos que habitualmente se comercializan en los antes mencionados establecimientos comerciales. A tal fin la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y realizar todos los actos y contratos que no estén prohibidos por las leyes o estatutos.</p>

<b>Corminas S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Matías Videla Sola <b>Director Titular:</b> Carlos Mechetti	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$1.327.953,-	La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros, actividades comercial e industrial, constructora e inmobiliaria, financiera, de minería, de importación y exportación.
<b>Invor S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular</b> Carlos Mechetti	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$362.220,-	La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, en el país o en el extranjero, actividades comerciales, industriales, financieras, inmobiliarias, construcción, agrícola-ganaderas .
<b>Jumbo Retail Argentina S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Horst Paulmann Kemna <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Directores Titulares:</b> Stefan Krause Niclas	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$114.965.031,-	Realizar por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, en el país o en el extranjero, actividades:  Comercial: a) Comprar bienes inmuebles, maquinarias, enseres e instalaciones constitutivas de centros comerciales, destinados a locaciones o concesiones a favor de terceros, con derechos de explotación comercial respecto de sectores y bienes de uso exclusivo y común o bien al funcionamiento de hipermercados que serán objeto de explotación comercial por parte de la Sociedad.  b) Explotar hipermercados mediante la venta de productos nacionales e importados, adquiridos de terceros como así también de fabricación propia.  c) Importar y exportar los productos que habitualmente se comercializan en los indicados. Constructora: mediante la construcción de toda clase de inmuebles en terrenos propios o de terceros, incluso edificios sometidos al Régimen de Propiedad Horizontal; la realización de obras públicas y privadas, tales como la construcción de todo tipo de obra de ingeniería y arquitectura de inmuebles, obras viales e hidráulicas. Inmobiliaria: Mediante la compra-venta, explotación, administraron, locación, intermediación y arrendamiento de toda clase de inmuebles urbanos y/o rurales. Financiera: Mediante prestamos de capitales a particulares o empresas para negocios realizados o a realizarse; la compra-venta y administración de títulos y acciones y demás valores mobiliarios y la realización de operaciones financieras en general, con exclusión de las comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y de toda otra por la que se requiera el concurso público. A tal fin la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y realizar todos los actos y contratos que no estén prohibidos por las leyes o este estatuto.

<b>Pacuy S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Carlos Mechetti	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$362.220,-	La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros en establecimientos propios o ajenos, actividades comerciales, industriales, financieros, inmobiliaria, construcción, agrícola-ganaderas.
<b>Supermercados Davi S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Carlos Mechetti	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$60.370,-	La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, en el país o en el extranjero, a las actividades comerciales.
<b>Unicenter S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Carlos Mechetti	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de M\$170,-	<p>La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros a las siguientes actividades:</p> <p>Se excluyen las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y toda otra que requiera el concurso público.</p> <p>Mediante la administración, compra-venta, permuta, locación, arrendamiento y explotación en todas sus formas de bienes inmuebles urbanos y/o rurales, loteos, fraccionamientos y la realización de todas las operaciones sobre inmuebles que autoricen las leyes y reglamentaciones, incluso las comprendidas en la propiedad horizontal.</p> <p>Mediante la compra-venta y locación de muebles, especialmente enseres, máquinas e instalaciones comerciales.</p> <p>Mediante la compra-venta de títulos, acciones, debentures y toda clase de valores inmobiliarios nacionales y extranjeros.</p>
<b>Cencosud Viajes Argentina S.A.</b>	<b>Directorio</b> <b>Presidente:</b> Stefan Krause Niclas <b>Vicepresidente:</b> Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Carlos Mechetti Roberto Oscar Philipps <b>Director Titular:</b> Carlos Mechetti Sindico Titular Horacio Henke Hernán Pflaum Rodolfo Heriberto Dietl	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de M\$12.074,-	La Sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros a las siguientes actividades: A) La intermediación en la reserva o locación de servicios en cualquier medio de transporte en el país o en el extranjero; la intermediación en la contratación de servicios hoteleros en el país o en el extranjero; la organización de viajes de carácter individual o colectivo, excursiones, cruceros o similares, con o sin inclusión de todos los servicios propios de los denominados viajes "a forfait" en el país o en el extranjero; la recepción y asistencia de turistas durante sus viajes y su permanencia en el país, la prestación a los mismos de los servicios de guías turísticos y el despacho de sus equipajes; la representación de otras agencias, tanto nacionales como extranjeras a fin de prestar en su nombre cualesquiera de estos servicios; la realización de actividades similares o conexas a las mencionadas con anterioridad en beneficio del turismo, las cuales se expresarán específicamente en la licencia respectiva. Será requisito ineludible para el ejercicio de estas actividades, el obtener previamente la respectiva licencia en el Registro de Agentes de Viajes que llevará el organismo de aplicación que fije el Poder Ejecutivo, el que determinará las normas y requisitos generales y la idoneidad para hacerla efectiva. B) La compra y venta de cheques del viajero y de cualquier otro medio de pago por cuenta propia o de terceros; la formalización por cuenta de empresas autorizadas de seguros que cubran los riesgos de los servicios contratados; los despachos de aduana en lo concerniente a equipajes y cargas de los viajeros, por intermedio de funcionarios autorizados; la venta de entradas para espectáculos públicos, deportivos, artísticos y culturales; la prestación de cualquier otro servicio que sea consecuencia de las actividades específicas de las agencias de viajes. A tales fines, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

## III – SOCIEDADES COLOMBIANAS

<b>Easy Colombia S.A.</b>	<b>Directorio</b>	El capital suscrito y pagado	“El objeto social de la Sociedad es la constitución y puesta en marcha de establecimien-
	<b>Principales:</b>	al 31 de diciembre del 2011	tos de comercio dedicados a proveer servicios bajo el formato conocido internacional-
	Horst Paulmann	es de M\$2.020.522,-	mente como bricolaje o DIY (por sus siglas en inglés que significan “Do it Yourself”).
	Eric Basset		Igualmente constituye el objeto social de la sociedad el desarrollo de actividades
	Carlos Wulf Urrutia		relacionadas con el sector de la construcción, tales como la elaboración de diseños, y la
	<b>Suplentes:</b>		adecuación, demolición, restauración, o remodelación de inmuebles. Para los anteriores
	Daniel Rodríguez		efectos, la sociedad podrá desarrollar las siguientes actividades” entre otras:
	Gerardo Molinaro		a) La compra, venta, comercialización y/o distribución, bajo cualquier modalidad, inclu-
	Carlos Mechetti		yendo su financiación, de toda clase de bienes y mercancías, relacionadas de manera
	<b>Gerente General</b>		directa o indirecta con artículos para uso en el hogar y la construcción.
	Eric Basset		b) La adquisición, creación, organización, establecimiento, administración y explota-
			ción de almacenes, depósitos, bodegas y cualquier otra clase de establecimientos de
			comercio destinados a la venta masiva, al por mayor y/o al detalle, de los artículos que
			se mencionan en el literal (a) anterior.
			c) Dar o tomar en arrendamiento locales comerciales, recibir o dar en arrendamiento o
			a cualquier otro título, espacios o puestos de venta dentro de sus establecimientos de
			comercio y a la prestación de servicios complementarios.
			d) Adquirir bienes raíces con destino a sus establecimientos comerciales; edificar locales
			comerciales para uso en sus propios establecimientos de comercio sin perjuicio de que,
			con criterio de aprovechamiento comercial de la tierra, pueda enajenar pisos, locales o
			departamentos, darlos en arrendamiento o explotarlos de otra forma conveniente.
			e) La compra, venta, división, englobe o cualquier otro acto de disposición en cualquier
			tipo de inmueble y la constitución de gravámenes o limitaciones al dominio de los
			mismos. La explotación de establecimientos comerciales como autoservicios, supermer-
			cados, distribuidoras, grandes tiendas, almacenes por departamento y otras similares,
			tanto propios como ajenos bajo la modalidad de mayorista o minorista. La construcción,
			planeación, diseño y ejecución de todo tipo de edificaciones o desarrollos inmobiliarios
			sobre inmuebles propios o ajenos. Dar o tomar en arriendo o cualquier otro título toda
			clase de inmuebles, incluyendo espacios o puestos de venta dentro de sus estableci-
			mientos de comercio o destinar sus inmuebles a establecimientos comerciales propios o
			de terceros y a la prestación de servicios complementarios.”

## IV.- SOCIEDADES BRASILERAS

<b>Cencosud Brasil S.A.</b>	<b>Administración:</b> Corresponde a dos personas, determinadas por los socios, actualmente estas personas son: Silvio Pedra Cruz y Diego Leonardo Marcantonio.	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$567.248.646,-	La participación societaria y la realización de inversiones en sociedades de todo tipo en Brasil y/o en el extranjero
<b>Cencosud Brasil Comercial Ltda.</b>	<b>Administración Gerentes:</b> Silvio Pedra Cruz (Director Presidente), Diego Leonardo Marcantonio (Director Financiero).	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$411.877.224,-	Comprende una serie de actividades, entre las que se incluyen: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Operación de actividades relacionadas con el comercio, minorista o mayorista, de productos alimenticios en general, industrializados o no, en supermercados, e hipermercados o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación</li> <li>b) Operación de actividades relacionadas con el comercio, minorista o mayorista, de medicinas, productos farmacéuticos, en su empaque original, a través de farmacias o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación, todo de acuerdo a la ley.</li> <li>c) Actividades de exploración de corresponsalía bancaria a través de servicios de recibos, pagos y otras actividades resultantes de acuerdos y servicios mantenidos con bancos, todo de acuerdo a la ley.</li> <li>d) Participación en otras compañías, nacionales o extranjeras, como socios, accionistas o tenedor de cuotas.</li> <li>e) Comerciar, de manera minorista o mayorista, telas, ropa, calzado, artículos de cama y baño, artículos de cuero, artículos de viaje, bebidas, tabaco, herramientas, productos químicos, máquinas de foto y video, artículos de higiene personal, libros, artículos de jardinería, entre otros.</li> <li>f) Comerciar gasolinas, lubricantes, neumáticos, accesorios y partes de vehículos motorizados y dar servicio de lavado de autos.</li> <li>g) Actividades de pastelería</li> <li>h) Manufacturar y/o adquirir embalajes de mercancías y productos</li> <li>i) Transportar y almacenar mercancía</li> <li>j) Importar y exportar mercancía y materiales necesarios para desarrollar su actividad.</li> <li>k) Compraventa, arrendamiento, subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles</li> </ul>

<b>Gbarbosa Holding S.A.</b>	<b>Administración</b>	El capital suscrito y pagado	Comprende una serie de actividades, entre las que se incluyen:
	<b>Directorio:</b>	al 31 de diciembre del 2011	
	Horst Paulmann, Daniel	es de M\$21.281.813,-	a) Participación, como accionistas, tenedor de cuota o miembro de un joint – venture, en compañías que principalmente se enfoquen en las siguientes actividades: i) Comercio, minorista o mayorista, de productos alimenticios en general, industrializados o no en supermercados, e hipermercados o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación; y ii) comercio, minorista o mayorista, de medicinas, productos farmacéuticos, en su empaque original, a través de farmacias o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación.
	Rodríguez, Pablo		
	Castillo, Matías Videla.		
	<b>Gerentes:</b>		
	Silvio Pedra Cruz (Director		
	Presidente), Diego Leonardo		
	Marcantonio (Director		
	Financiero).		
			b) Actividades de exploración de corresponsalía bancaria a través de servicios de recibos, pagos y otras actividades resultantes de acuerdos y servicios mantenidos con bancos, todo de acuerdo a la ley.
			c) Comerciar, de manera minorista o mayorista, telas, ropa, calzado, artículos de cama y baño, artículos de cuero, artículos de viaje, bebidas, tabaco, herramientas, productos químicos, máquinas de foto y video, artículos de higiene personal, libros, artículos de jardinería, entre otros.
			d) Comerciar gasolinas, lubricantes, neumáticos, accesorios y partes de vehículos motorizados y dar servicio de lavado de autos.
			e) Manufacturar y/o adquirir embalajes de mercancías y productos
			f) Actividades de pastelería
			g) Transportar y almacenar mercancía
			h) Compraventa, arrendamiento, subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles
			i) Provisión de tarjetas de créditos, mantención de cuentas, procesamiento de datos asociadas a las mismas, incluyendo seguros y otros productos financieros
			j) Administración de activos

<b>PERINI</b>	<b>Administración</b>	El capital suscrito y pagado al	Comprende una serie de actividades, entre las que se incluyen:
<b>Comercial de Alimentos Limitada</b>	Corresponde a dos personas, determinados por los socios, actualmente estas personas son: Silvio Pedra Cruz Junior y Diego Leonardo Marcantonio.	31 de diciembre del 2011 es de M\$2.790.925,-	<p>a) Operación de actividades relacionadas con el comercio, minorista o mayorista, de productos alimenticios en general, industrializados o no, en supermercados, e hipermercados o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación</p> <p>b) Operación de actividades relacionadas con el comercio, minorista o mayorista, de medicinas, productos farmacéuticos, en su empaque original, a través de farmacias o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación, todo de acuerdo a la ley.</p> <p>c) Actividades de exploración de corresponsalía bancaria a través de servicios de recibos, pagos y otras actividades resultantes de acuerdos y servicios mantenidos con bancos, todo de acuerdo a la ley.</p> <p>d) Participación en otras compañías, nacionales o extranjeras, como socios, accionistas o tenedor de cuotas.</p> <p>e) Comerciar, de manera minorista o mayorista, telas, ropa, calzado, artículos de cama y baño, artículos de cuero, artículos de viaje, bebidas, tabaco, herramientas, productos químicos, máquinas de foto y video, artículos de higiene personal, libros, artículos de jardinería, entre otros</p> <p>f) Comerciar gasolinas, lubricantes, neumáticos, accesorios y partes de vehículos motorizados y dar servicio de lavado de autos.</p> <p>g) Actividades de pastelería</p> <p>h) Manufacturar y/o adquirir embalajes de mercancías y productos</p> <p>i) Transportar y almacenar mercancía</p> <p>j) Importar y exportar mercancía y materiales necesarios para desarrollar su actividad.</p> <p>k) Compraventa, arrendamiento, subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles</p>
<b>Mercantil</b>	<b>Administración</b>	El capital suscrito y pagado al	Comprende una serie de actividades, entre las que se incluyen:
<b>Rodrigues Comercial Ltda.</b>	<b>Gerentes:</b> Silvio Pedra Cruz (Director Presidente), Diego Leonardo Marcantonio (Director Financiero).	31 de diciembre del 2011 es de M\$1.464.881,-	<p>a) Operación de actividades relacionadas con el comercio, minorista o mayorista, de productos alimenticios en general, industrializados o no, en supermercados, e hipermercados o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación</p> <p>b) Operación de actividades relacionadas con el comercio, minorista o mayorista, de medicinas, productos farmacéuticos, en su empaque original, a través de farmacias o a través de catálogos, vía televisión, teléfono, internet u otros medios de comunicación, todo de acuerdo a la ley.</p>



---

c) Actividades de exploración de corresponsalía bancaria a través de servicios de recibos, pagos y otras actividades resultantes de acuerdos y servicios mantenidos con bancos, todo de acuerdo a la ley.

d) Participación en otras compañías, nacionales o extranjeras, como socios, accionistas o tenedor de cuotas.

e) Comerciar, de manera minorista o mayorista, telas, ropa, calzado, artículos de cama y baño, artículos de cuero, artículos de viaje, bebidas, tabaco, herramientas, productos químicos, máquinas de foto y video, artículos de higiene personal, libros, artículos de jardinería, entre otros

f) Comerciar gasolinas, lubricantes, neumáticos, accesorios y partes de vehículos motorizados y dar servicio de lavado de autos.

g) Actividades de pastelería

h) Manufacturar y/o adquirir embalajes de mercancías y productos

i) Transportar y almacenar mercancía

j) Importar y exportar mercancía y materiales necesarios para desarrollar su actividad.

k) Compraventa, arrendamiento, subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles

e) Comerciar, de manera minorista o mayorista, telas, ropa, calzado, artículos de cama y baño, artículos de cuero, artículos de viaje, bebidas, tabaco, herramientas, productos químicos, máquinas de foto y video, artículos de higiene personal, libros, artículos de jardinería, entre otros

f) Comerciar gasolinas, lubricantes, neumáticos, accesorios y partes de vehículos motorizados y dar servicio de lavado de autos.

g) Actividades de pastelería

h) Manufacturar y/o adquirir embalajes de mercancías y productos

i) Transportar y almacenar mercancía

j) Importar y exportar mercancía y materiales necesarios para desarrollar su actividad.

k) Compraventa, arrendamiento, subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles

---

## VI.- SOCIEDAD AMERICANA

<b>Gbarbosa Holding LLC.</b>	<b>Administración</b> La Administración de la Sociedad Gbarbosa Holding LLC, corresponde a la sociedad Cencosud Brasil S.A. a Joao Claudio De Luca Junior.	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$ 21.394.738,-	Comprende una serie de actividades, entre las que se incluyen:  a) Participación de cualquier manera en la administración y supervisión de negocios y compañías  b) Financiar negocios y compañías  c) Participar en préstamos, recaudación de fondos, incluida la emisión de bonos, pagarés y otros valores, junto con firmar acuerdos relacionados con las actividades mencionadas.  d) Otorgar garantías, gravar los activos de la compañía  e) Negociar bonos y activos en general  f) Desarrollar cualquier actividad industrial, financiera o comercial
------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## VII.- SOCIEDADES PERUANAS

<b>Almacenes Metro S.A.</b>	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Daniel Rodriguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$231.151,-	Su objeto social es dedicarse a la prestación de servicios logísticos, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de bienes susceptibles de ser comercializados, botica, pastelería, baguetería, pudiendo también realizar similares y de preparación de alimentos, así como gestiones comerciales y financieras.
<b>Cencosud Perú S.A.</b>	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Pablo Castillo Prado Daniel Rodriguez Cofré <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de M\$280.065.431,-	La sociedad tiene como objeto dedicarse a la realización de inversiones de toda naturaleza en sociedades o empresas constituidas en el Perú o en el extranjero, que tengan como giro principal dedicarse a realizar negocios inmobiliarios, financieros y ventas al por mayor y por menor. Las inversiones que realice la sociedad en el ejercicio de su objeto social se hará mediante aportes en efectivo o en especie, adquisición de valores, bonos, compra de acciones, compra de activos u otras modalidades de inversión. Adicionalmente, la empresa también podrá dedicarse a prestar servicios contables, administrativos, de asesoramiento empresarial y comercial, capacitación de recursos humanos, almacenaje, compra venta, centro de inventarios, tráfico y manipulación de mercaderías, servicios logísticos, administración del sistema de vales, cupones o documento análogos para prestaciones alimentarias a favor de los trabajadores y cualquier otra actividad vinculada.
<b>Cinco Robles SAC</b>	<b>No tiene Directorio</b> <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$15.214.408,-	Su objeto social es dedicarse a la compraventa y administración de bienes inmuebles, inversiones inmobiliarias en general.
<b>E. Wong S.A.</b>	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Daniel Rodriguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$16.887.933,-	Su objeto social es dedicarse a la compraventa, importación, exportación de todo tipo de productos al por mayor y menor, susceptibles de ser comercializados en establecimientos.

<b>Hipermercados Metro S.A.</b>	<b>Directorio</b> Horst Paulman Daniel Rodríguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$11.199.610,-	Su objeto social es dedicarse a la compraventa, importación, exportación de todo tipo de productos al por mayor y menor, susceptibles de ser comercializados en establecimientos.
<b>ISMB Supermercados S.A.</b>	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Koepfer Laurence Golborne Erasmus Wong <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$4.548.609,-	Su objeto es dedicarse a la actividades de compraventa, arrendamiento y administración de inmuebles; a la gestión y asesoría de negocios inmobiliarios.
<b>Las Hadas Inversionistas S.A.</b>	<b>No tiene Directorio</b> <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$193.270,-	La sociedad tiene por objeto principal ejercer los derechos de titular de acciones representativas del capital social de otras sociedades, sean locales o extranjeras, realizar inversiones y actividades inmobiliarias y en infraestructura
<b>Loyalty Perú SAC</b>	<b>Directorio</b> Mario Campodónico Fernando Romero Juan Manuel Parada Alejandro Desmaison Marco Alvarez <b>Gerente General</b> Elka Popjordanova	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$829.128,-	Su objeto es fidelizar a los clientes de las compañías asociadas, mediante un sistema de identificación y recompensa que premie su lealtad, satisfaciendo y excediendo sus expectativas, contribuyendo con el crecimiento de los asociados en un esquema de operaciones autofinanciadas.
<b>Teledistribución S.A.</b>	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Daniel Rodríguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$148.045,-	Su objeto es dedicarse a la venta de boletos y tickets para espectáculos en general.
<b>Tres Palmeras S.A.</b>	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Daniel Rodríguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 es de M\$53.038.313,-	Su objeto social es dedicarse a la compraventa y administración de bienes inmuebles, inversiones inmobiliarias en general.
<b>Travel International Perú S.A.C.</b>	<b>No tiene Directorio</b> <b>Gerente General</b> Juan Manuel Parada	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de M\$155.776,-	Su objeto social es dedicarse a las operaciones de servicios turísticos, dedicado a la elaboración, producción, organización y venta de programas y demás servicios turísticos, nacionales e internacionales, reserva y venta de boletos y pasajes en cualquier medio de transporte.

<b>Banco</b>	<b>Directorio</b>	El capital suscrito al 31 de diciembre del 2011 es de M\$5.132.588,-	Su objeto social es la de dedicarse a operar como empresa bancaria, para lo cual podrá realizar y efectuar todas las operaciones y prestar todos los servicios, mediante las modalidades, tipos y formas que resulten aplicables y correspondan, según lo establecido por las disposiciones legales que regulen a las empresas de esta naturaleza, en especial y sin que esta referencia tenga un carácter limitativo, podrá desarrollar las operaciones y prestar los servicios señalados en el artículo 221º, en el numeral 1) del artículo 282º y en el artículo 283º de la Ley General del Sistema Financiero, así como todas aquellas operaciones y servicios permitidos o que puedan ser desarrollados según los usos, prácticas, y costumbres que resulten aplicables a las empresas bancarias. Adicionalmente, el banco podrá celebrar los demás actos y contratos complementarios y afines, o que se encuentran relacionados con las operaciones bancarias que celebre o en las cuales participe, así como todos los actos y contratos que, en general, sean requeridos para su adecuado funcionamiento y operación.
<b>Cencosud S.A.</b>	Daniel Rodríguez Cofré Carlos Mechetti Uwe Hasseldieck Paulmann Juan Manuel Parada Luis Gasteñeta Alayza <b>Gerente General</b> Mario Campodónico Castañeda		

#### VIII.- SOCIEDAD URUGUAYA

<b>SUDCO Servicios Regionales S.A.</b>	<b>Directorio</b>	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de M\$283,-	Su objeto social será realizar como usuario de zonas francas al amparo de la ley N°15.921, de Zonas Francas, toda clase de actividades industriales, comerciales o de servicios y entre ellas: A Comercialización de bienes, excepto los referidos en el artículo 47 de la Ley 15.921, depósito, almacenamiento, acondicionamiento, selección, clasificación, fraccionamiento, armado, desarmado, manipulación o mezcla de mercancías o materias primas de procedencia extranjera o nacional. En todo caso que se produzca el ingreso de los bienes al territorio político nacional, será de estricta aplicación a lo dispuesto en el artículo 36 de la Ley 15.921; B, Instalación y funcionamiento de establecimientos fabriles; C, Prestación de todo tipo de servicios, no restringidos por la normativa nacional, tanto dentro de la zona franca como desde ella a terceros países; D, En un todo de acuerdo con el art. 102 de la Ley 18.083 podrá desarrollar todo tipo de actividades fuera del territorio nacional o dentro de cualquier zona franca en beneficio de usuarios directos o indirectos de cualquier zona franca.
	<b>Presidente</b> Manfred Paulmann Koepfer <b>Vicepresidente</b> Daniel Rodríguez Cofré <b>Director</b> Gerardo Molinaro		

#### IXI.- SOCIEDAD CHINA

<b>Cencosud (Shanghai) Trading Co., Ltd</b>	<b>Comité Supervisores</b>	El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de M\$239.755,-	Su objeto social es trading
	Peter Paulmann Koepfer Jaime Soler Bottinelli Cristián Gutiérrez Maurer <b>Gerente</b> Antonio Ureta		

Razón Social y Naturaleza	Directorio y Administración	Capital	Objeto Social
<b>CENCOSUD S.A.</b> Sociedad Anónima Abierta	<p><b>Presidente</b></p> <p>Horst Paulmann Kemna</p> <p><b>Directores</b></p> <p>David Gallagher Patrickson</p> <p>Peter Paulmann Koepfer</p> <p>Heike Paulmann Koepfer</p> <p>Julio Moura</p> <p>Roberto Oscar Phillips</p> <p>Cristián Eyzaguirre Johnston</p> <p>Sven Von Appen Behrmann</p> <p>Erasmus Wong Lu Vega</p> <p><b>Comité de Directores:</b></p> <p>Heike Paulmann Koepfer</p> <p>Cristián Eyzaguirre Johnston</p> <p>David Gallagher</p> <p><b>Gerente General Corporativo</b></p> <p>Daniel Rodríguez Cofré</p> <p>Ingeniero Forestal</p> <p>RUT: 8.683.728-5</p>	<p>El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$927.804.431</p>	<p>Son objetos de la sociedad los siguientes:</p> <p>a) El ejercicio del comercio en general, incluyendo la compra, venta, consignación, distribución, importación, exportación, representación, comisión, envase, fraccionamiento y comercialización por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes corporales muebles.</p> <p>b) Efectuar en el país o en el extranjero inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes, corporales o incorporeales. Para estos efectos la sociedad podrá adquirir, conservar, vender, enajenar, y negociar en cualquier forma y a cualquier título, toda clase de bienes, ya sea en el país o en el extranjero y percibir sus frutos y rentas.</p> <p>c) Ejecutar o celebrar todo acto o contrato conducente al cumplimiento del objeto social.</p>

IXII.- SOCIEDADES CHILENAS			
Razón Social y Naturaleza	Directorio y Administración	Capital	Objeto Social
<b>Banco Paris S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Daniel Rodríguez Cofré  <b>Vicepresidente</b> Francisco Armanet  <b>Directores</b> Horst Paulmann Kemna Patricio Rivas de Diego Uwe Hasseldieck  <b>Gerente General</b> Andrés Munita Izquierdo	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$27.579.421,-	El Banco tendrá por objeto ejecutar todos los negocios, actos y contratos que la Ley General de Bancos y disposiciones que la complementen o que en el futuro se dicten permitan o autoricen efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera, en armonía con esa legislación.
<b>Cencosud</b> <b>Administradora de</b> <b>Procesos S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna  <b>Directores</b> Patricio Rivas de Diego Daniel Rodríguez Cofré  <b>Gerente General</b> Patricio Rivas de Diego	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$163.335,-	La sociedad tendrá por objeto:  a) La prestación de toda clase de servicios de operación, mantención, administración y procesamiento de datos a personas naturales y jurídicas, sociedades relacionadas o de terceros y la administración de negocios vinculados a de toda clase de sistemas de emisión y/o administración de tarjetas de crédito comerciales;  b) El desarrollo del negocio del leasing y arrendamiento en general, pudiendo al efecto comprar y adquirir a cualquier título bienes raíces y/o muebles con el propósito de entregarlos en arrendamiento con o sin opción de compra o cediendo en otra forma su uso y goce a terceros, así como la venta de dichos bienes a terceros;  c) La prestación de servicios en materias de publicidad, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios. La gestión y promoción de toda clase de negocios, sean éstos propios o ajenos, incluyendo las actividades de comisionista, corretaje e intermediación comercial, respecto de toda clase de productos y servicios y;  d) La participación en toda clase de negocios en Chile o en el extranjero, cuyo objeto se relacione directa o indirectamente con las actividades antes señaladas, para lo cual la sociedad podrá concurrir a formar, modificar y/o tomar parte en toda clase de sociedades o asociaciones con dicho propósito

<b>Cencosud</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La Sociedad tiene por Objeto:
<b>Administradora de</b>	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
<b>Tarjetas S.A.</b>	<b>Directores</b>	2011 es de M\$346.134.406,-	a) La prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; dar dinero en préstamo a terceros con o sin intereses, reajustes y cauciones; financiar a personas naturales o jurídicas la compra de toda clase de bienes así como la contratación de toda clase de servicios sea que su pago se verifique al contado o a plazo, especialmente si la compra de los bienes o la contratación de los servicios se efectúa a sociedades relacionadas; administrar toda clase de sistemas de tarjetas de crédito con el propósito anterior.
Sociedad Anónima	Daniel Rodríguez Cofré		
Cerrada	Patricio Rivas de Diego		
	<b>Gerente General</b>		
	Patricio Rivas De Diego		
			b) La realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellas, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos o efectos de comercio.
			c) El desarrollo del negocio de leasing, pudiendo al efecto comprar y adquirir a cualquier título bienes raíces y/o muebles con el propósito de entregarlos en arrendamiento con o sin opción de compra o cediendo en otra forma su uso y goce a terceros, así como la venta de dichos bienes a terceros.
			d) La inversión de bienes raíces y en bienes corporales e incorporales muebles, efectos de comercio, acciones, bonos debentures, derechos en cualquier tipo de sociedades comerciales o civiles, y en general, cualquier otro valor o título de inversión o crédito, administrar dichas inversiones y percibir sus frutos.
			e) La gestión de cobranza a terceros sea esta de carácter extrajudicial, su administración y control sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas.
			f) La prestación de servicios y asesorías profesionales en materias de evaluación de riesgos, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías. La gestión de toda clase de negocios, el corretaje y la intermediación; actuar como agente de ventas y comisionistas de toda clase de productos y servicios.
			g) La asesoría profesional a personas y empresas respecto de materias económicas, financieras, organizacionales, de recursos humanos, computación y capacitación, de análisis contable y financiero, de marketing y cualquier otro relevante a la gestión comercial.
			h) La participación en toda clase de negocios en Chile o en el extranjero cuyo objeto se relacione directa o indirectamente con las actividades antes señaladas, para lo cual la sociedad podrá concurrir a formar, modificar y tomar parte en toda clase de sociedades o asociaciones con dicho propósito.

<b>Cencosud Retail S.A.</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La sociedad tiene por objeto:
Sociedad Anónima	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
Cerrada	<b>Directores</b>	2011 es de M\$332.165.727,-	a) La explotación de establecimientos comerciales de autoservicios, supermercados, distribuidoras, grandes tiendas y otras similares, bajo la modalidad de mayorista o minorista;
	Daniel Rodríguez Cofré		b) Realizar en forma directa o a través de otras empresas, la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución, por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes, mercaderías o servicios que digan relación con la letra a) precedente;
	Pablo Castillo Prado		c) Crear, formar o participar en sociedades civiles o comerciales cuyo objeto diga relación con las actividades señaladas en las letras a) y b) precedentes;
	<b>Gerente General</b>		d) La compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, importación y exportación de ellas, fabricación de muebles, compra, venta, distribución, importación y exportación de los mismos; las inversiones mobiliarias e inmobiliarias; el desarrollo y financiamiento de empresas que, relacionadas directa o indirectamente con la Sociedad, administran Tiendas de Departamentos o locales comerciales; la asesoría y prestación de servicios vinculados a los objetivos señalados y el ejercicio de cualquier actividad conducente al desarrollo de los objetivos antes mencionados;
	Marcos Crimella		e) La explotación, administración y operación, por cuenta propia o ajena, de farmacias, droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos, humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados, para lo cual podrá ejecutar toda clase de operaciones de carácter civil o comercial que permitan el desarrollo y operación de los mismos, todo ello dentro de la normativa legal y reglamentaria vigente;
			f) La compra, envasado, transformación, producción, venta, importación y exportación y la distribución al por mayor o al detalle de toda clase de productos farmacéuticos, homeopáticos, de perfumería y, en general, de cualquier mercadería o productos médicos y de consumo que digan relación con la explotación de farmacias, droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos, humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados en esta cláusula; la representación de empresas nacionales o extranjeras y el otorgamiento o la aceptación de concesiones comerciales en los rubros señalados;
			g) La adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y arrendamiento, con o sin promesa de venta, de equipos, maquinarias y elementos destinados a la instalación, operación y funcionamiento de farmacias, droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos, humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados;



			<p>h) La compra, venta, construcción, arrendamiento y/o subarrendamiento, loteo, urbanización, comercialización y explotación, por cuenta propia o ajena, y en cualquiera de sus formas, de bienes raíces urbanos o agrícolas, propios o ajenos, administrar y percibir sus frutos y rentas, y en general toda otra actividad relacionada con lo anterior;</p> <p>i) La fidelización de clientes, personas naturales o jurídicas, nacionales o internacionales, a través de la prestación, suministro y desarrollo de múltiples servicios, incluyendo servicios de publicidad y de promoción, procesamiento de datos y/o servicios tecnológicos, y otros relacionados con lo anterior; j) Las actividades de la Sociedad que conforman su objeto social podrán desarrollarse en el país o en el extranjero.</p>
<b>Cencosud Servicios Integrales S.A.</b>	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$135.879,-	La sociedad tendrá por objeto:
Sociedad Anónima Cerrada	<b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Patricio Rivas de Diego <b>Gerente General</b> Patricio Rivas De Diego		<p>a) La administración de créditos que tiendan a promover la comercialización de bienes y servicios;</p> <p>b) la administración de tarjetas de crédito,</p> <p>c) la cobranza de los créditos impagos. Se excluyen las actividades que conforme a la Ley General de Bancos son desarrolladas por entidades financieras y que quedan en consecuencia sometida a esas normas, y a las que estén bajo la fiscalización o control de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y;</p> <p>d) la participación en toda clase de negocios en Chile o en el extranjero, cuyo objeto se relacione directa o indirectamente con las actividades antes señaladas, para lo cual la sociedad podrá concurrir a formar, modificar y/o tomar parte en toda clase de sociedades o asociaciones con dicho propósito.</p>
<b>Cencosud Shopping Centers S.A.</b>	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$150.649.240,-	Son objetos de la sociedad:
Sociedad Anónima Cerrada	<b>Directores</b> Peter Paulmann Koepfer Stefan Krause Niclas <b>Gerente General</b> Olaf Hantel		<p>a) La compra, venta, arrendamiento, loteo, construcción y en general la realización y administración por cuenta propia o ajena de toda clase de inversiones inmobiliarias.</p> <p>b) Efectuar en el país o en el extranjero inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales. Para estos efectos la sociedad podrá adquirir, conservar vender, enajenar y negociar en cualquier forma y a cualquier título, toda clase instrumentos financieros expresados en moneda extranjera o nacional, acciones, bonos, debentures, valores mobiliarios y percibir sus frutos y rentas;</p> <p>c) Efectuar inversiones para formar, integrar, participar y representar todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras que exploten un giro similar a los anteriores y que sean de interés para la sociedad.</p> <p>d) Invertir en forma permanente o transitoria en la compra, venta, fabricación importación, exportación, distribución, comercialización y venta de todo tipo de bienes y productos.</p> <p>e) Explotar y administrar por cuenta propia o ajena estacionamientos en inmuebles propios o de terceros.</p>

<b>Círculo Más S.A.</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La sociedad tiene por objeto:
Sociedad Anónima	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
Cerrada	<b>Directores</b>	2011 es de M\$100.526,-	La fidelización de clientes de empresas nacionales e internacionales a través de la prestación, suministro y desarrollo de múltiples servicios y la participación de toda clase de negocios en Chile o en el extranjero cuyo objeto se relacione directa o indirectamente con la actividad antes señalada, para lo cual la sociedad podrá concurrir a formar, modificar y tomar parte en toda clase de sociedades o asociaciones con dicho propósito.
	Daniel Rodríguez Cofré		
	Patricio Rivas de Diego		
	<b>Gerente General</b>		
	Mauricio Soto		
<b>Costanera Center S.A.</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La sociedad tendrá por objeto:
Sociedad Anónima	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
Cerrada	<b>Directores</b>	2011 es de M\$1.208.682,-	a) La construcción de obras, bienes inmuebles y desarrollos inmobiliarios la compra, venta, arrendamiento, loteo, construcción y en general la realización y administración por cuenta propia o ajena de toda clase de inversiones inmobiliarias.
	Daniel Rodríguez Cofré		
	Olaf Hantel		
	<b>Gerente General</b>		
	Renzo Paonessa		
			b) Efectuar en el país o en el extranjero inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales. Para estos efectos la sociedad podrá adquirir, conservar vender, enajenar y negociar en cualquier forma y a cualquier título, toda clase instrumentos financieros expresados en moneda extranjera o nacional, acciones, bonos, debentures, valores mobiliarios y percibir sus frutos y rentas;
			c) Efectuar inversiones para formar, integrar, participar y representar todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras que exploten un giro similar a los anteriores y que sean de interés para la sociedad.
			d) Invertir en forma permanente o transitoria en la compra, venta, fabricación importación, exportación, distribución, comercialización y venta de todo tipo de bienes y productos.
			e) Todas las demás actividades que acuerden los accionistas.
<b>Easy S.A.</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La sociedad tendrá por objeto:
Sociedad Anónima	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
Cerrada	<b>Directores</b>	2011 es de M\$32.152.242,-	La explotación y administración en todas sus formas de la actividad del comercio en general, y especialmente la compra, venta, consignación, distribución, importación, exportación, representación, comisión, envase, fraccionamiento y comercialización por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes corporales muebles.
	Daniel Rodríguez Cofré		
	Carlos Wulf Urrutia		
	<b>Gerente General</b>		
	Carlos Wulf Urrutia		
<b>Easy Administradora Norte S.A.</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La sociedad tendrá por objeto:
Sociedad Anónima	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
Cerrada	<b>Directores</b>	2011 es de M\$118.068,-	La administración y operación de establecimientos comerciales tales como autoservicios, supermercados y otras similares, tanto propios como ajenos
	Daniel Rodríguez Cofré		
	Carlos Wulf Urrutia		
	<b>Gerente General</b>		
	Angélica Arteaga		

<b>Inmobiliaria Santa Isabel S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna <b>Directores</b> Olaf Hantel Daniel Rodríguez Cofré <b>Gerente General</b>	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$650.597,-	La sociedad tendrá por objeto:  Compra, venta, comercialización, permuta, arrendamiento y financiamiento de toda clase de bienes muebles e inmuebles, construcción de edificios y obras civiles; compraventa de terrenos, su urbanización, loteo, subdivisión, estudio, promoción y desarrollo de negocios inmobiliarios, su administración y explotación, prestación de servicios relacionados con administración y negocios de terceros y participación como socio y accionista a cualquier título en toda clase de sociedades, cualquiera fuere su objeto, naturaleza o nacionalidad.
<b>Inversiones Don Alberto S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna <b>Directores</b> Olaf Hantel Daniel Rodríguez Cofré <b>Gerente General</b> Renzo Paonessa Pedroni	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$2.998.050,-	La sociedad tendrá por objeto:  La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorpóras y la administración y percepción de todos sus frutos. La celebración de cualquier acto o contrato relacionado con valores mobiliarios y acciones en sociedades de capital o derechos en sociedades de personas y otras clases de sociedad. La celebración de actos y contratos cuyo objeto sea facilitar la adquisición, uso, goce y disposición de inmuebles urbanos o rurales, pudiendo lotearlos, subdividirlos en conformidad a la ley, explotarlos, arrendarlos, edificar en ellos y aportarlos a otras sociedades. Realizar operaciones de crédito en dinero y cualquier tipo de negociaciones en el mercado de capitales.
<b>Inversiones Don Alberto II S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna <b>Directores</b> Olaf Hantel Daniel Rodríguez Cofré <b>Gerente General</b> Renzo Paonessa Pedroni	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$1.579.060,-	La sociedad tendrá por objeto:  La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorpóras y la administración y percepción de todos sus frutos. La celebración de cualquier acto o contrato relacionado con valores mobiliarios y acciones en sociedades de capital o derechos en sociedades de personas y otras clases de sociedad. La celebración de actos y contratos cuyo objeto sea facilitar la adquisición, uso, goce y disposición de inmuebles urbanos o rurales, pudiendo lotearlos, subdividirlos en conformidad a la ley, explotarlos, arrendarlos, edificar en ellos y aportarlos a otras sociedades. Realizar operaciones de crédito en dinero y cualquier tipo de negociaciones en el mercado de capitales.
<b>Jumbo Administradora S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Jorge Álvarez Molina	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$18.255.713,-	La sociedad tendrá por objeto:  La administración y operación de establecimientos comerciales tales como autoservicios, supermercados y otras similares, tanto propios como ajenos.
<b>Jumbo Administradora Norte S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Jorge Álvarez Molina	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$118.068,-	La sociedad tendrá por objeto:  La administración y operación de establecimientos comerciales tales como autoservicios, supermercados y otros similares, tanto propios como ajenos.

<b>Jumbo Administradora Temuco S.A.</b>	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$121.473,-	La sociedad tendrá por objeto:  La administración y operación de establecimientos comerciales tales como autoservicios, supermercados y otros similares, tanto propios como ajenos.
Sociedad Anónima Cerrada	<b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Jorge Álvarez Molina		
<b>Santa Isabel Administradora S.A.</b>	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$215.626,-	La sociedad tiene por objeto:  a) La administración y operación de establecimientos comerciales de autoservicios, supermercados, distribuidoras, grandes tiendas y otras similares, bajo la modalidad de mayorista o minorista;  b) Realizar en forma directa o a través de otras empresas, la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución, por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes, mercaderías o servicios que digan relación con la letra a) precedente;  c) Crear, formar o participar en sociedades civiles o comerciales cuyo objeto diga relación con las actividades señaladas en las letras a) y b) precedentes  d) La compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, importación y exportación de ellas, fabricación de muebles, compra, venta, distribución, importación y exportación de los mismos; las inversiones mobiliarias e inmobiliarias; el desarrollo y financiamiento de empresas que, relacionadas directa o indirectamente con la sociedad, administran Tiendas de Departamentos; la asesoría y prestación de servicios vinculados a los objetivos señalados y el ejercicio de cualquier actividad conducente al desarrollo de los objetivos antes mencionados.  Las actividades de la sociedad que conforman su objeto social podrán desarrollarse en el país o en el extranjero.
Sociedad Anónima Cerrada	<b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Pablo Castillo Prado <b>Gerente General</b> Jorge Álvarez Molina		
<b>Sociedad Comercial de Tiendas S.A.</b>	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$1.421.019,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La instalación y explotación comercial de tiendas, quedando incorporadas dentro de él, la comercialización, exportación, importación de todo tipo de bienes, y también la industrialización de artículos de su giro.  b) La inversión en bienes inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, pudiendo adquirir propiedades, construir en ellas por cuenta propia o ajena y enajenarlos.  c) Asimismo podrá realizar todos los actos que digan relación directa o indirectamente con lo anterior.  d) Ingresar en otras sociedades y tendrá además por objeto la realización de todos los actos que acuerden sus socios .  e) Ejecutar o celebrar todo acto o contrato conducente al cumplimiento del objeto social.
Sociedad Anónima Cerrada	<b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Olaf Hantel <b>Gerente General</b> Renzo Paonessa		

<b>Viajes Paris S.A.</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La Sociedad tendrá por objeto:
Sociedad Anónima	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
Cerrada	<b>Directores</b>	2011 es de M\$1.830.732,-	La sociedad será la actividad de agencia de viajes y turismo nacionales e internacionales.
	Daniel Rodríguez Cofré		
	Patricio Rivas De Diego		
	<b>Gerente General</b>		
<b>Retail S.A.</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	La Sociedad tendrá por objeto:
Sociedad Anónima	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	
Cerrada	<b>Directores</b>	2011 es de M\$82.335.972,-	a) Efectuar en el país o en el extranjero inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes, corporales o incorporales. Para estos efectos la sociedad podrá adquirir conservar, vender, enajenar, y negociar en cualquier forma y a cualquier título, toda clase de bienes, ya sea en el país o en el extranjero y percibir sus frutos y rentas.
	Nicolas Larco		
	Carlos Mechetti		
	<b>Gerente General</b>		
	Nicolas Larco		
			b) La explotación de establecimientos comerciales de autoservicios, supermercados, distribuidoras, grandes tiendas y otras similares, bajo la modalidad de mayoristas o minoristas.
			c) Realizar en forma directa o a través de otras empresas, la compra, venta, importación exportación, elaboración o producción comercialización y distribución, por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes, mercaderías o servicios que digan relación con la letra b precedente.
			d) Crear, formar o participar en sociedades civiles o comerciales cuyo objeto diga relación con las actividades señaladas en esta cláusula.
			e) La compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, importación y exportación de ellas, fabricación de muebles, compra, venta, distribución y exportación de los mismos; las inversiones mobiliarias e inmobiliarias; el desarrollo y financiamiento de empresas que, relacionadas directa o indirectamente con la Sociedad, administran Tiendas de departamentos o locales comerciales; la asesoría y prestación de servicios vinculados a los objetos señalados en el ejercicio de cualquier actividad conducente al desarrollo de los objetivos antes mencionados.
			f) La explotación, administración y operación por cuenta propia o ajena, de farmacias, droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos, humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados, para lo cual podrá ejecutar toda clase de operaciones de carácter civil o comercial que permitan el desarrollo y operación de los mismos, todo ello dentro de la normativa legal y reglamentaria vigente

---

g) La compra, envasado, transformación, producción, venta, importación y exportación y la distribución al por mayor o al detalle de toda clase de productos farmacéuticos, homeopáticos, de perfumería y, en general, de cualquier mercadería o productos médicos y de consumo que digan relación con la explotación de farmacias, droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos, humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados en esta cláusula; la representación de empresas nacionales o extranjeras y el otorgamiento o la aceptación de concesiones comerciales en los rubros señalados.

h) La adquisición, enajenación importación, exportación, comercialización y arrendamiento, con o sin promesa de venta, de equipos, maquinarias y elementos destinados a la instalación, operación y funcionamiento de farmacias, droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados.

i) La Compra, venta, construcción, arrendamiento y/o subarrendamiento, loteo, urbanización comercialización y explotación, por cuenta propia o ajena, y en cualquiera de sus formas, de bienes raíces urbanos o agrícolas, propios o ajenos, administrar y percibir sus frutos y rentas, y en general toda actividad relacionada con lo anterior.

j) La idealización de clientes, personas naturales o jurídicas, Nacionales o internacionales, a través de la prestación suministro y desarrollo de múltiples servicios, incluyendo servicios de publicidad y de promoción, procesamiento de datos y/o servicios tecnológicos, y relacionados con los anteriores; como así la administración de personal de tiendas y/o supermercados y/o tiendas para el hogar.

k) Las actividades de la Sociedad que conforman su objeto social podrán desarrollarse en el país o en el extranjero.

---

<b>Cencosud Tiendas</b>	<b>Presidente</b>	El Capital suscrito y pagado	a) Efectuar en el país o en el extranjero inversiones permanentes o de renta en toda
<b>S.A.</b>	Horst Paulmann Kemna	al 31 de Diciembre del año	clase de bienes, corporales o incorporales. Para estos efectos la sociedad podrá adquirir
Sociedad Anónima	<b>Directores</b>	2011 es de M\$83.100.023,-	conservar, vender, enajenar, y negociar en cualquier forma y a cualquier título, toda
Cerrada	Jaime Soler Bottinelli		clase de bienes, ya sea en el país o en el extranjero y percibir sus frutos y rentas.
	Daniel Rodríguez Cofré		
	<b>Gerente General</b>		b) La explotación de establecimientos comerciales de autoservicios, supermercados,
	Jaime Soler Bottinelli		distribuidoras, grandes tiendas y otras similares, bajo la modalidad de mayoristas o
			minoristas.
			c) Realizar en forma directa o a través de otras empresas, la compra, venta, importación
			exportación, elaboración o producción comercialización y distribución, por cuenta propia
			o ajena de toda clase de bienes, mercaderías o servicios que digan relación con la letra
			b precedente.
			d) Crear, formar o participar en sociedades civiles o comerciales cuyo objeto diga rela-
			ción con las actividades señaladas en esta cláusula.
			e) La compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, im-
			portación y exportación de ellas, fabricación de muebles, compra, venta, distribución y
			exportación de los mismos; las inversiones mobiliarias e inmobiliarias; el desarrollo y
			financiamiento de empresas que, relacionadas directa o indirectamente con la Sociedad,
			administran Tiendas de departamentos o locales comerciales; la asesoría y prestación
			de servicios vinculados a los objetos señalados en el ejercicio de cualquier actividad
			conducente al desarrollo de los objetivos antes mencionados.
			f) La explotación, administración y operación por cuenta propia o ajena, de farmacias,
			droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos,
			sean éstos, humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos
			de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados, para lo cual
			podrá ejecutar toda clase de operaciones de carácter civil o comercial que permitan el
			desarrollo y operación de los mismos, todo ello dentro de la normativa legal y reglamen-
			taria vigente
			g) La compra, envasado, transformación, producción, venta, importación y exportación y
			la distribución al por mayor o al detalle de toda clase de productos farmacéuticos, ho-
			meopáticos, de perfumería y, en general, de cualquier mercadería o productos médicos y
			de consumo que digan relación con la explotación de farmacias, droguerías, almacenes
			farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos, humanos,
			veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros
			sean similares o complementarios a los indicados en esta cláusula; la representación
			de empresas nacionales o extranjeras y el otorgamiento o la aceptación de concesiones
			comerciales en los rubros señalados.

h) La adquisición, enajenación importación, exportación, comercialización y arrendamiento, con o sin promesa de venta, de equipos, maquinarias y elementos destinados a la instalación, operación y funcionamiento de farmacias, droguerías, almacenes farmacéuticos, botiquines, depósitos de productos farmacéuticos, sean éstos humanos, veterinarios o dentales, tiendas comerciales o establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados.

i) La Compra, venta, construcción, arrendamiento y/o subarrendamiento, loteo, urbanización comercialización y explotación, por cuenta propia o ajena, y en cualquiera de sus formas, de bienes raíces urbanos o agrícolas, propios o ajenos, administrar y percibir sus frutos y rentas, y en general toda actividad relacionada con lo anterior.

j) La fidelización de clientes, personas naturales o jurídicas, Nacionales o internacionales, a través de la prestación suministro y desarrollo de múltiples servicios, incluyendo servicios de publicidad y de promoción, procesamiento de datos y/o servicios tecnológicos, y relacionados con los anteriores; como así la administración de personal de tiendas y/o supermercados y/o tiendas para el hogar.

k) Las actividades de la Sociedad que conforman su objeto social podrán desarrollarse en el país o en el extranjero.

<b>Megajohnson´s S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Kemna Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$141.256,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.
<b>Megajohnson´s Puente Alto S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Directorio</b> Horst Paulmann Kemna Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$668.207,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia.  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.
<b>Megajohnson´s Maipú S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$137.400,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia.  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.



<b>Megajohnson´s Puente S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna  <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli  <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$685.431,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia.  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.
<b>Megajohnson´s Viña del Mar S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna  <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli  <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$683.137,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia.  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.
<b>Megajohnson´s La Serena S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna  <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli  <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$684.285,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia.  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.
<b>Megajohnson´s Quilín S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna  <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli  <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$685.608,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia.  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.
<b>Johnson´s Mega San Bernardo S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna  <b>Directores</b> Daniel Rodríguez Cofré Jaime Soler Bottinelli  <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$622.773,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración y explotación de tiendas por departamento, pudiendo para tal efecto, confeccionar, vender, importar, exportar y/o reexportar, por mayor o menor, toda clase de productos y bienes muebles, en forma amplia.  b) Podrá desarrollar el giro de inversiones en bienes corporales o incorporales , muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.

<b>Administradora TMO S.A.</b> Sociedad Anónima Cerrada	<b>Presidente</b> Horst Paulmann Kemna  <b>Directores</b> Nicolás Alejandro Larco Carlos Mechetti  <b>Gerente General</b> Nicolás Alejandro Larco	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$4.500.000,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La emisión y operación de tarjetas de créditos o cualquier otro instrumento que permita a su titular o usuario, disponer de un crédito otorgado por la Sociedad para ser utilizado en la adquisición de bienes o en el pago de servicios vendidos o prestados por las entidades afiliadas a la Sociedad.  b) La inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, tales como acciones, promesa de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones, en toda clase de títulos o valores mobiliarios.  c) La adquisición, enajenación y explotación de toda clase de viene muebles, corporales o incorporales; La construcción en ellos por cuenta propia o ajena, y su explotación, sea directamente o a través de terceros, en cualquier forma.  d) La administración de las inversiones indicadas precedentemente y la percepción de sus frutos o rentas.  e) El otorgamiento de garantías reales o personales para caucionar obligaciones a terceros en que tenga interés la Sociedad.  f) El desarrollo de cualquier otra actividad lícita complementaria o accesorio a las indicadas precedentemente.
<b>Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la Razón Social de la Sociedad Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Shopping Centers S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$8.483,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La administración del centro comercial Alto las Condes de Santiago.  b) Prestar y contratar, por cuenta propia y de terceros, servicios vinculados con el objeto señalado en la letra anterior, tales como los de ingeniería, diseño, arquitectura, asesoría técnica, administración, asesoría jurídica, seguridad, publicidad, contabilidad, aseo, computación, y cobrar remuneraciones o comisiones por tales servicios.
<b>Administradora y Comercial Puente Alto Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la Razón Social de Administradora y Comercial Puente Alto Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$205.700,-	La administración por cuenta propia o ajena de tiendas de departamento, la compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, importación y exportación de ellas; fabricación de bienes muebles, compra, venta, distribución, importación y exportación de los mismos y las inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sin perjuicio de los demás objetivos que los socios acuerden.

<b>Administradora de Servicios Paris Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la Razón Social de Administradora de Servicios Paris Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$5.000,-	El diseño, mantención y administración de sistemas de cobranza y recaudación, el diseño, implementación, desarrollo y administración de sistemas de información de gestión administrativa y toda clase de prestaciones relacionadas con asesorías o servicios de administración de carteras o procedimientos administrativos similares.
<b>Cencosud Internacional Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y uso de la razón social de la sociedad Cencosud Internacional Limitada corresponde a la sociedad Cencosud S.A., quien la ejerce a través de apoderados	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$1.376.541.165,-	<p>La Sociedad tendrá por objeto:</p> <p>a) Efectuar exclusivamente en el extranjero inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorpóreas. Para estos efectos la Sociedad podrá adquirir, conservar, vender, enajenar y negociaren cualquier forma y a cualquier título, toda clase de bienes situados en el extranjero y percibir sus frutos y rentas.</p> <p>b) Constituir y participar en todo tipo de Sociedades constituidas exclusivamente en el extranjero, sean estas civiles o mercantiles.</p> <p>c) Celebrar por cuenta propia o de terceros, todo tipo de actos o contratos civiles o mercantiles que sean necesarios para el cumplimiento del objeto social.</p> <p>d) Efectuar en Chile inversiones en documentos, instrumentos financieros u otras inversiones de corto plazo.</p> <p>e) En general, celebrar todos los actos y negocios que directa e indirectamente se relacionen al objeto social.</p>
<b>Comercial Food and Fantasy Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Comercial Food and Fantasy Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$42.934,-	Explotación comercial por cuenta propia o ajena de juegos y actividades de entretenimiento; La importación, comercialización y distribución de toda clase de maquinarias, equipos y juegos de entretenimiento; dar servicios de comida, bebidas y en general de restaurant; La elaboración y distribución de alimentos y bebidas de todo tipo, y su venta directamente al público; La formación de otras sociedades o participación en sociedades ya constituidas; en general cualquier actividad relacionada con las anteriores ya sea directa o indirectamente, y que se estime conveniente a los intereses sociales; y la realización de todas las actividades adicionales que los socios acuerden.

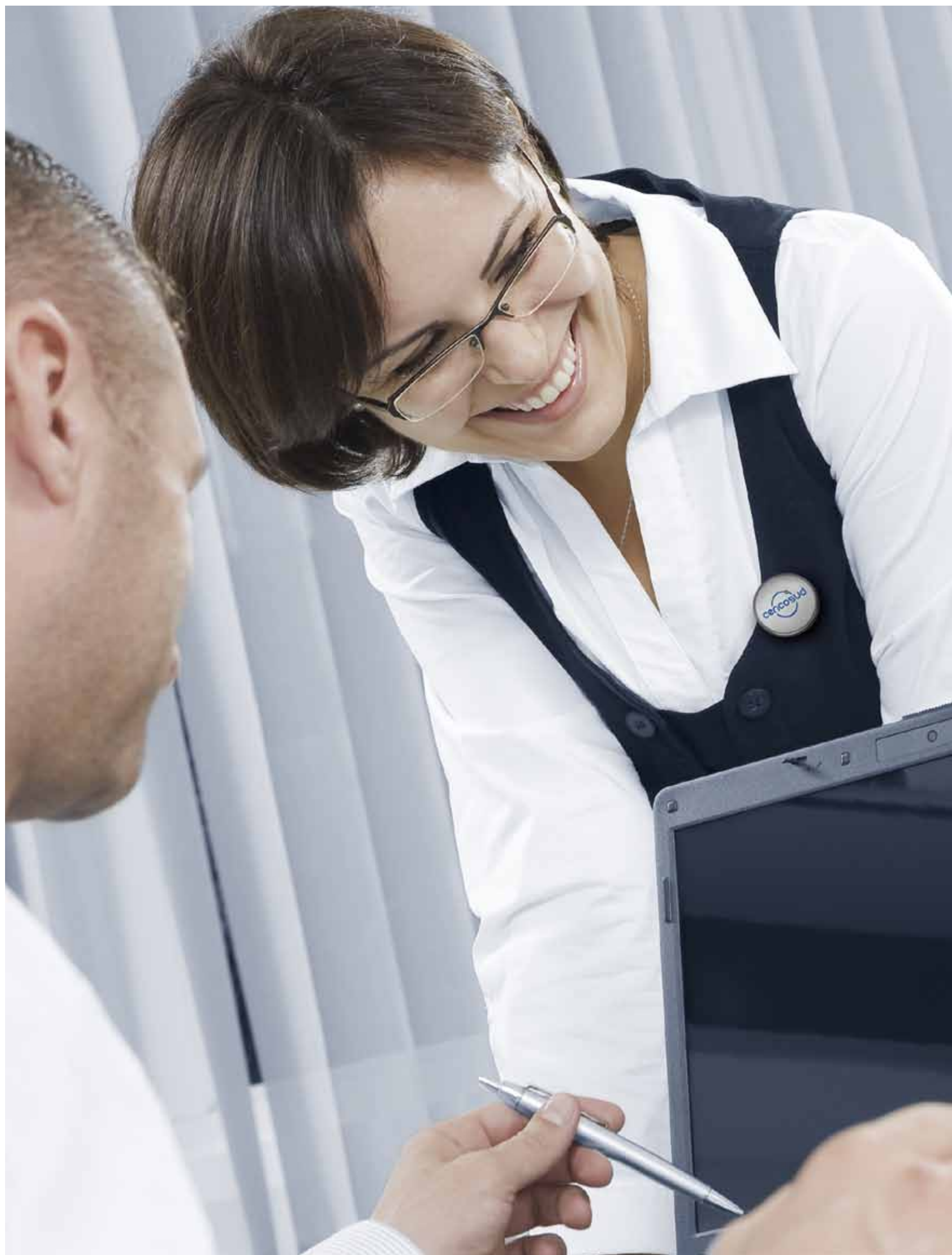
<b>Eurofashion Limitada</b>	<b>Administración</b>	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$1.224.548,-	La fabricación por cuenta propia o ajena, la comercialización, distribución, compra y/o venta, importación y/o exportación, reexportación, representación de toda clase de artículos y prendas de vestir.
Sociedad de Responsabilidad Limitada	La administración y el uso de la razón social de Eurofashion Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.		
<b>Inmobiliaria Bilbao Limitada</b>	<b>Administración</b>	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$6.646.695,-	El objeto de la sociedad es la construcción en general, por cuenta propia o ajena; la compra de terrenos y elementos necesarios para el cumplimiento de dicho objeto; la inversión en bienes de cualquier clase; la explotación de tales bienes; la inversión en acciones, bonos, y todo tipo de valores mobiliarios, y la prestación de servicios de consultoría o asesoría en materias inmobiliarias, financieras o técnicas. Para el desarrollo de su objeto la sociedad podrá actuar tanto en el país como en extranjero.
Sociedad de Responsabilidad Limitada	La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Inmobiliaria Bilbao Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Shopping Centers S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.		
<b>Logística y Distribución Paris Limitada</b>	<b>Administración</b>	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$10.081.815,-	Compra y venta de bienes muebles, el almacenaje, bodegaje, transporte y distribución de estos bienes y los demás actos, contratos y negocios que los socios acuerden.
Sociedad de Responsabilidad Limitada	La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Logística y Distribución París Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.		
<b>Mercado Mayorista P y P Limitada</b>	<b>Administración</b>	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$9.000,-	Compra, venta, envase y distribución en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles; la inversión en valores mobiliarios y todo otro negocio o actividades que los socios acuerden.
Sociedad de Responsabilidad Limitada	La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Mercado Mayorista P y P Limitada, corresponde al Sr. Horst Paulmann y a los representantes de Cencosud S.A.		
<b>Paris Administradora Limitada</b>	<b>Administración</b>	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$1.530.000,-	La administración por cuenta propia o ajena de tiendas de departamento, la compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, importación y exportación de ellas; fabricación de bienes muebles, compra, venta, distribución, importación y exportación de los mismos y las inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sin perjuicio de los demás objetivos que los socios acuerden.
Sociedad de Responsabilidad Limitada	La administración y el uso de la razón social de Paris Administradora Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.		

<b>Paris Administradora Centro Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de Paris Administradora Centro Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$2.389.000,-	La administración por cuenta propia o ajena de tiendas de departamento, la compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, importación y exportación de ellas; fabricación de bienes muebles, compra, venta, distribución, importación y exportación de los mismos y las inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sin perjuicio de los demás objetivos que los socios acuerden.
<b>Paris Administradora Norte Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de Paris Administradora Norte Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$3.601.000,-	La sociedad tendrá por objeto a) Invertir en toda clase de bienes muebles, derechos en todo tipo de sociedades y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; b) Adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles. c) Cualquier otra actividad que los socios acuerden.
<b>Paris Administradora Sur Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de Paris Administradora Sur Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$1.227.921,-	La administración por cuenta propia o ajena de tiendas de departamento, la compra y venta de mercaderías de toda clase, distribución de las mismas, importación y exportación de ellas; fabricación de bienes muebles, compra, venta, distribución, importación y exportación de los mismos y las inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sin perjuicio de los demás objetivos que los socios acuerden.
<b>Cencosud Corredores de Seguros y servicios Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Paris Corredores de Seguros Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$72.158,-	La sociedad tendrá como objeto el corretaje de seguros principalmente para Paris, sus empresas relacionadas y los clientes de dichas empresas. La intermediación independiente en las pólizas de seguros de cualquier tipo, con cualquier entidad aseguradora y la asesoría a terceros en materia de seguros, control y prevención de riesgos.
<b>Santa Isabel Administradora Norte Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Santa Isabel Administradora Norte Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$132.114,-	El objeto Social es la administración y operación de establecimientos comerciales tales como autoservicios, supermercados y otros similares, tanto propios como ajenos. Para poder llevar adelante la administración y operación de los establecimientos comerciales antes indicados, la sociedad podrá celebrar todos los actos y negocios que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

<b>Santa Isabel Administradora Sur Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Santa Isabel Administradora Sur Limitada, corresponde a la sociedad Cencosud Retail S.A. quien la ejerce a través de sus representantes y apoderados.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$132.114,-	El objeto Social es la administración y operación de establecimientos comerciales tales como autoservicios, supermercados y otros similares, tanto propios como ajenos. Para poder llevar adelante la administración y operación de los establecimientos comerciales antes indicados, la sociedad podrá celebrar todos los actos y negocios que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.
<b>Banparis Corredores de Seguros Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> La administración y el uso de la razón social de la Sociedad Banparis Corredores de Seguros Limitada, corresponde a Banco Paris.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$100.000,-	El objeto exclusivo y único de la sociedad será actuar como corredor o intermediario en la contratación de toda clase de seguros, con cualquier entidad aseguradora, de conformidad con la normativa legal vigente, y en especial a lo establecido en el artículo 57 del Decreto con Fuerza de Ley 251, de 1931, y las disposiciones posteriores que lo sustituyan o complemente. En del desarrollo de su giro la sociedad podrá efectuar todo tipo de asesorías y prestaciones de servicios relacionados con dichos objeto, en la forma más amplia que actualmente o en el futuro lo permita la legislación Chilena.
<b>Sociedad Com. Vest. FES Limitada</b> Sociedad de Responsabilidad Limitada	<b>Administración</b> El uso de la razón social, administración y la representación judicial y extrajudicial de la sociedad le corresponde a Retail S.A hoy Cencosud Retail S.A, quien las desempeñará por medio de sus apoderados designados mediante instrumento publico o por poder otorgado en el extranjero legalizado.	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$3.000.000,-	La Sociedad tendrá por objeto:  a) La distribución, comercialización importación exportación y/o reexportación, compra y/o venta, al por mayor y/o al por menor, de toda clase de bienes muebles, y prendas de vestir para varones, damas, y/o niños. Para desarrollar el giro la sociedad, ésta podrá actuar por sí misma o a través de terceros, constituirse como agencia o asociada a terceros bajo cualquier modalidad de asociación  b) La inversión en toda clase de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, administrar tales inversiones y percibir sus frutos.

<b>Meldar Capacitación Limitada</b>	<b>Administración</b>	El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre del año 2011 es de M\$2.000,-	La Sociedad tendrá por objeto: Servicios de capacitación
Sociedad de responsabilidad Limitada	El uso de la razón social, administración y la representación judicial y extrajudicial de la sociedad le corresponde a Retail S.A hoy Cencosud Retail S.A, quien las desempeñará por medio de sus apoderados designados mediante instrumento publico o por poder otorgado en el extranjero legalizado.		

<b>EMPRESA RELACIONADA</b>		
<b>Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.</b>	Participación: 33,3%	Principal actividad que realiza: gestión y desarrollo de Mall Marina Arauco l
Sociedad Anónima Cerrada		





---

## Información de los Accionistas / Information to the Shareholders

---

Estamos orgullosos de pertenecer a un gran equipo/  
We are proud to belong to a big team

**Sin límites  
para crear  
valor**

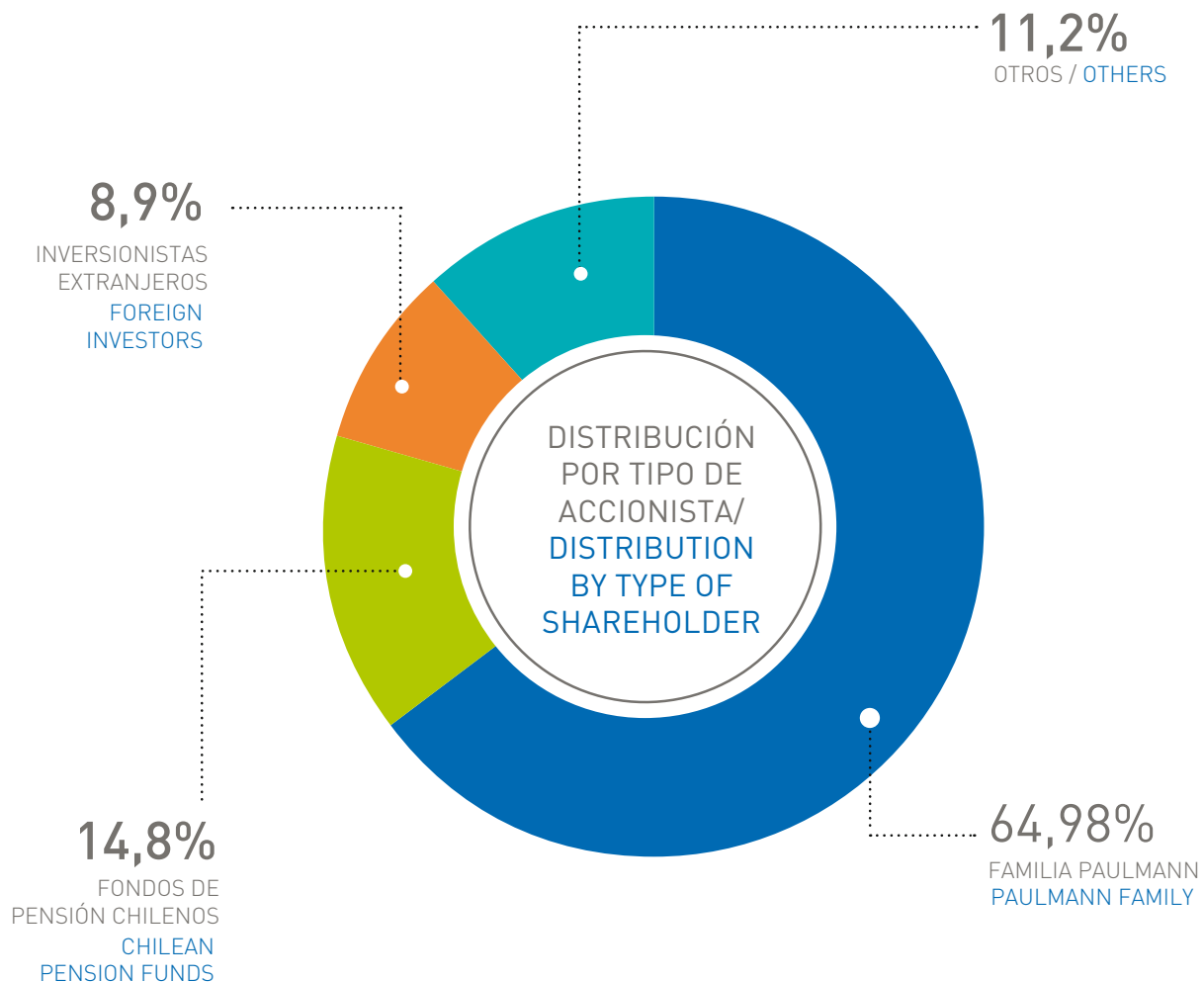
**No limits to  
create value**

## Estructura Accionaria/ Ownership Structure

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de Cencosud S.A. está compuesto por 2.264.103.215 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre 1.684 accionistas.

On December 31, 2011, the capital of Cencosud SA consisted of 2,264,103,215 subscribed and paid shares, distributed among 1,684 shareholders.

### DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACCIONISTA A DICIEMBRE 2011/ DISTRIBUTION BY TYPE OF SHAREHOLDER AS OF DECEMBER 2011



**MAYORES ACCIONISTAS**

Los 12 mayores accionistas de Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

**LARGEST SHAREHOLDERS**

The 12 largest shareholders of Cencosud S.A. on December 31, 2011 are the following:

	ACCIONES/ SHARES	PARTICIPACIÓN/ PARTICIPATION
Inversiones Quinchamali Limitada/ <a href="#">Quinchamali Investments Limited</a>	581.754.802	25,69%
Inversiones Latadia Limitada/ <a href="#">Latadia Investments Limited</a>	550.823.211	24,33%
Inversiones Tano Limitada/ <a href="#">Tano Investments Limited</a>	237.170.426	10,48%
Banco de Chile por cuenta de terceros cap. XIV/ <a href="#">Bank of Chile on behalf of another chapter. XIV</a>	77.978.764	3,44%
Banco Santander - JP Morgan/ <a href="#">Santander Bank - JP Morgan</a>	60.984.576	2,69%
Paulmann Kemna Horst/ <a href="#">Paulmann Kemna Horst</a>	56.004.798	2,47%
Banco Itaú por cuenta de inversionistas/ <a href="#">Itaú Bank on behalf of investors</a>	52.952.770	2,34%
Fondo de pensiones Provida C/ <a href="#">Provida C pension Fund</a>	43.131.801	1,91%
Banchile Corredores de Bolsa S.A./ <a href="#">Banchile Stockbroker S.A.</a>	35.209.741	1,56%
Fondo de pensiones Provida B/ <a href="#">Provida B pension fund</a>	30.258.333	1,34%
Fondo de pensiones Habitat C/ <a href="#">Habitat C pension fund</a>	29.691.043	1,31%
Fondo de pensiones Habitat B/ <a href="#">Habitat B pension fund</a>	27.243.119	1,20%
Otros Accionistas/ <a href="#">Other shareholders</a>	480.899.831	21,24%
Total/ <a href="#">Total</a>	2.264.103.215	100,00%

### PRECIO DE LA ACCIÓN Y PATRIMONIO BURSÁTIL

A diciembre del año 2011 la utilidad de Cencosud ascendió a USD 15.627 millones y la generación de EBITDA alcanzó a USD 1.280 millones, lo que significa un aumento de 23% respecto al año anterior. Este aumento refleja los esfuerzos de la Compañía en integrar sus operaciones y hacer uso de las sinergias existentes en los distintos países con un modelo multi-formato. Durante el 2011 los mercados financieros estuvieron marcados por una alta volatilidad por la crisis fiscal en Europa, bajo crecimiento de Estados Unidos y una inminente recesión mundial. La Bolsa chilena y Cencosud no estuvieron al margen, y en este escenario adverso la compañía cerró el año con un precio de \$3.007 por acción. Aun así, sigue siendo uno de los valores más recomendados dentro de las corredoras y bancos, teniendo un 63% de nuestra cobertura con recomendación comprar y un 29% con recomendación mantener o neutral. Somos una compañía con una estrategia de expansión, a través de crecimiento orgánico y adquisiciones, procurando mantener o mejorar la rentabilidad, haciendo cada vez más diversificado nuestro portfolio.

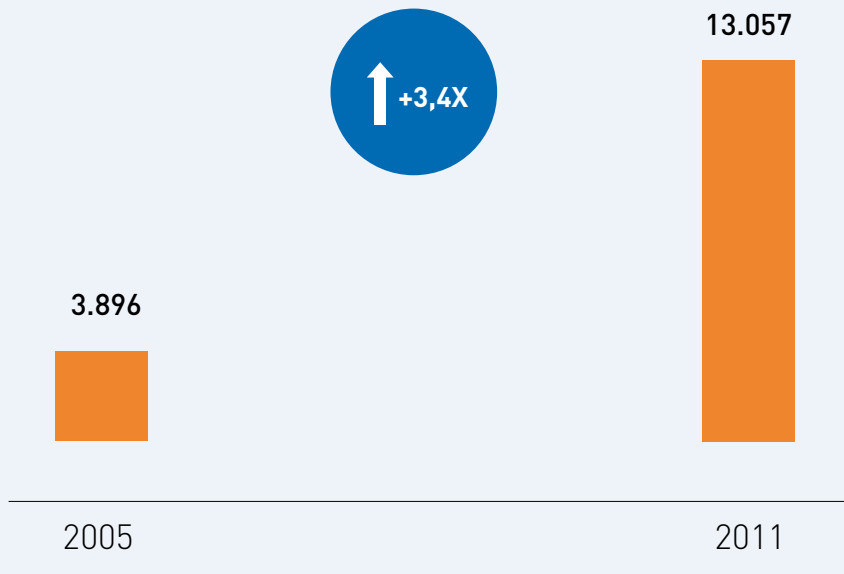
### STOCK SHARE PRICE AND EQUITY

As of December 2011 the value of Cencosud was USD 15,627 million and EBITDA generated reached USD 1,280 million, which means an increase of 23% over the previous year. This increase reflects the Company's efforts to integrate their operations and make use of synergies in the various countries with a multi-format model. During the 2011 financial markets were marked by high volatility of the fiscal crisis in Europe, lower growth in the U.S. and a looming global recession. The Chilean Stock Exchange and Cencosud were also affected, and in this adverse environment the company closed the year with a price of \$ 3,007 per share. Still, it remains one of the recommended values amongst brokerage firms and banks, with 63% of our coverage with a buy recommendation and a 29% maintain or neutral recommendation. We are a company with a strategy of expansion through organic growth and acquisitions, seeking to maintain or improve profitability, increasingly making our portfolio more diversified.

**EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN 2011/ SHARE PRICE EVOLUTION 2011**



**EVOLUCIÓN PATRIMONIO BURSÁTIL (USD MILLONES)/  
MARKET CAP EVOLUTION (USD MILLION)**



## Transacciones de Acciones y Dividendos / Share Transactions and Dividends

### TRANSACCIONES/ TRANSACTIONS

#### BOLSA ELECTRÓNICA DE VALPARAISO/ VALPARAISO SECURITIES EXCHANGE

	Cantidad/ Quantity	Monto (CLP)/ Amount (CLP)	Precio Medio/ Average Price
1 Trimestre/ 1st Quarter	18.643.106	61.519.265.341	3.295
2 Trimestre/ 2nd Quarter	10.120.787	35.197.961.971	3.483
3 Trimestre/ 3rd Quarter	22.174.771	65.878.995.246	2.921
4 Trimestre/ 4th Quarter	12.522.606	37.981.753.016	3.031
TOTAL AÑO 2011/ Year Total 2011	63.461.270	200.577.975.574	

#### BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO/ SANTIAGO STOCK EXCHANGE

Período/ Period	Cantidad/ Quantity	Monto (CLP)/ Amount (CLP)	Precio Medio/ Average Price
1 Trimestre/ 1st Quarter	157.683.999	527.705.651.417	3.331
2 Trimestre/ 2nd Quarter	107.073.291	371.145.658.386	3.477
3 Trimestre/ 3rd Quarter	111.033.316	537.617.419.248	2.933
4 Trimestre/ 4th Quarter	130.078.380	391.790.936.417	3.014
TOTAL AÑO 2011/ Year Total 2011	505.868.986	1.828.259.665.468	

#### BOLSA ELECTRÓNICA DE VALORES/ ELECTRONIC SECURITIES EXCHANGE

	Cantidad/ Quantity	Monto (CLP)/ Amount (CLP)	Precio Medio/ Average Price
1 Trimestre/ 1st Quarter	195.063	641.650.407	3.289
2 Trimestre/ 2nd Quarter	216.079	734.632.061	3.400
3 Trimestre/ 3rd Quarter	169.524	497.239.133	2.933
4 Trimestre/ 4th Quarter	110.106	327.879.913	2.978
TOTAL AÑO 2011/ Year Total 2011	690.772	2.201.401.514	3.150

## DIVIDENDOS

La política de dividendos de la compañía contempla repartir al menos el 30% de las utilidades de cada ejercicio. Los dividendos se pagan como definitivos, luego que la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la Memoria Anual y sus Estados Financieros en la o las fechas que determina la señalada junta.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril del año 2011, se acordó el pago de un dividendo definitivo de \$ 24,60733 por acción, suma que, asciende a un total \$ 55.713.542.646. En dicha instancia se dejó expresa constancia que el acuerdo representa la aprobación de dividendos definitivos por la cantidad de \$ 76.013.793.510, debido a que, con fecha 10 de noviembre de 2010, se pagó un dividendo provisorio de \$ 20.300.250.864;

En sesión ordinaria de Directorio celebrada el 28 de octubre del año 2011, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$10,05037 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011.

## DIVIDENDS

The dividend policy of the company plans to distribute at least 30% of profits each year. Dividends are paid as final, after the Annual General Meeting of Shareholders approve the Annual Report and Financial Statements on or dates determined by the designated board.

At the Annual General Meeting of Shareholders held on 29 April 2011, it was agreed to pay a final dividend of \$ 24.60733 per share, a sum that amounts to a total of \$ 55.713.542.646. In that instance it was left expressly stated that the agreement represents the final approval of dividends of the amount of \$ 76.013.793.510, because there was a paid interim dividend dated November 10, 2010 of \$ 20.300.250.864;

In Regular Board meeting held on 28 October 2011, it was agreed to distribute an interim dividend of \$ 10.05037 per share against net income 2011.

---

## Información Adicional/ Additional information

---

### IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA/ COMPANY IDENTIFICATION

**Nombre/ Name:** Cencosud S.A.

**Domicilio Legal/ Legal Address:** Av. Kennedy 9001,  
Las Condes Santiago

**RUT/ ID:** 93.834.000-5

**Teléfono/ Telephone:** (56-2) 959 0000

**Giro/ Business:** Comercio en general e inversiones /  
investments and general retail.

#### Inscripción en Registro de Valores/

**Registration in Register of Securities:** N° de inscripción 743  
de fecha 21 de agosto de 2001/ Registration No. 743 of the date  
August 21, 2001

**Sitio web/ Website:** www.cencosud.cl

### CÓDIGOS BURSÁTILES/ STOCK EXCHANGE

CEN.SN

CENCOSUD CI

### CONTACTOS PARA ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS/ CONTACTS FOR SHAREHOLDERS AND INVESTORS

**Información Accionistas/ Shareholder Information:** Sercor S.A.

**Dirección/ Address:** Dirección: El Golf 140, 1er. Piso, Las Condes, Chile

**Teléfono/ Telephone:** (56-2) 364 6786

### RELACIÓN CON INVERSIONISTAS/ INVESTOR RELATIONS

**Dirección/ Address:** Av. Kennedy 9001, piso 6. Las Condes Santiago

**Teléfono / Telephone:** (56-2) 959 0545

### ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN / ARTICLES OF INCORPORATION

Fue otorgada el 10 de noviembre de 1978 en la Notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres. Su existencia y estatutos fueron aprobados mediante la resolución N° 554-1, de fecha 27 de noviembre de 1978. La escritura de constitución fue inscrita a fojas 13.808 N° 7.412 del año 1978 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicada en el Diario Oficial de fecha 30 de diciembre de 1978, N° 30.252./

They were granted on November 10, 1978 at the Notary of Santiago de Enrique Morgan Torres. Their existence and bylaws were approved by Resolution No. 554-1, dated November 27, 1978. The articles of incorporation were registered on pages 13.808 No. 7412 of the 1978 Real Estate Registrar of Santiago and published in the Official Gazette on December 30, 1978, No. 30.252.



**DIRECCIONES DE LA COMPAÑÍA / COMPANY ADDRESSES**

**Argentina:** Paraná 3617, B1640 FDR, Buenos Aires

**Teléfono/ Telephone:** 54-11-47331450

**Brasil:** Rodovia BR 235, Km 04,s/n, Anexo 01, Ciudad de Nossa Senhora do Socorro, Estado de Sergipe

**Teléfono/ Telephone:** 55 - 0 800 979 3290

**Colombia:** Carrera 7 No. 71- 52 Torre A, oficina 501, Bogotá

**Teléfono/ Telephone:** 57-15-443061

**Chile:** Av. Kennedy 9001, Las Condes Santiago

**Teléfono/ Telephone:** 56-2-9590000

**Perú:** Augusto Angulo N° 130, Urb. San Antonio, distrito de Miraflores, Lima.

**Teléfono/ Telephone:** 51-1-626-0000

**CONTACTOS/ CONTACT**

**Chile:** [contactenoscl@cencosud.cl](mailto:contactenoscl@cencosud.cl)

**Argentina:** [contactenos\\_arg@cencosud.com.ar](mailto:contactenos_arg@cencosud.com.ar)

**SITIOS INTERNET/ INTERNET SITES**

**Chile:** [www.cencosud.cl](http://www.cencosud.cl)

**Argentina:** [www.cencosud.com.ar](http://www.cencosud.com.ar)

**Brasil:** [www.gbarbosa.com.br](http://www.gbarbosa.com.br)

**Colombia:** [www.easy.com.co](http://www.easy.com.co)

**Perú:** [www.ewong.com](http://www.ewong.com)

---

## Marcas y Patentes / Trademarks and Patents

---

El grupo Cencosud mantiene registradas y en trámite de registro una serie de marcas comerciales en Chile, Argentina, Colombia, Brasil y Perú, entre las cuales se mencionan: Jumbo, Easy, Santa Isabel, Disco, Veá, Blaisten, Johnson's, MegaJohnson's, Paris, Banco Paris, Wong, Metro, Gbarbosa, Marcantil Rodrigues, Perini, Bretas, Néctar, Costanera Center, Portal La Dehesa, Portal Viña, Portal Temuco, Alto Las Condes, Florida Center, Aventura Center, Unicenter, Las Palmas del Pilar, y Portal Rosario, entre otras.

Además, se continúan desarrollando marcas propias como Krea Hogar y Textil, Tunnel, Alpes Outdoor, Savia Nativa, Neü Mobel, Roots Outdoor Furniture, Global Home, Alaniz Home, Alaniz, Attimo, Green Field, Opposite, Tribu, Aussie International, Mini Tribu, Nex, Tecno Paris, Femmeparis, Foster, JJO y Umbrale, UVA, las que han tenido un gran éxito en el mercado.

La Compañía tiene debidamente registradas en el Ministerio de Economía, las marcas y patentes necesarias para sus operaciones. De acuerdo a las normas legales, el registro de las marcas tiene una vigencia de 10 años renovables.

Todos los locales y superficies de venta de Cencosud cuentan con patente comercial y de alcoholes vigentes, o en trámite de obtención.

The Cencosud group various trademarks registered or in the registration process in Chile, Argentina, Colombia, Brazil and Peru, including: Jumbo, Easy, Santa Isabel, Disco, Veá, Blaisten, Johnson's, MegaJohnson's, Paris, Banco Paris, Wong, Metro, Gbarbosa, Marcantil Rodrigues, Perini, Bretas, Néctar, Costanera Center, Portal La Dehesa, Portal Viña, Portal Temuco, Alto Las Condes, Florida Center, Aventura Center, Unicenter, Las Palmas del Pilar and Portal Rosario.

Own brands continue to be developed like Krea Hogar y Textil, Tunnel, Alpes Outdoor, Savia Nativa, Neü Mobel, Roots Outdoor Furniture, Global Home, Alaniz Home, Alaniz, Attimo, Green Field, Opposite, Tribu, Aussie International, Mini Tribu, Nex, Tecno Paris, Femmeparis, Foster, JJO and Umbrale, UVA, which have been very successful in the market.

The company has duly registered with the Chilean Ministry of the Economy the trademarks and patents necessary for its operations. Under current legislation, the registration of trademarks has a renewable term of 10 years.

All the stores and sales space of Cencosud have their commercial and alcohol licenses in order, or in the process of being obtained.

---

## Proveedores / Suppliers

---

Cencosud realiza constantes esfuerzos por mantener y profundizar todos sus lazos comerciales, a través de una relación franca, de mutuo respeto y colaboración con sus proveedores. Estas buenas relaciones son fortalecidas a través de promociones de ventas especiales y otros eventos de venta diseñados conjuntamente con ellos.

Cencosud mantiene una amplia y diversificada base de proveedores, contamos con más de 12.000 proveedores y ninguno representó al cierre del año 2011 más de 4,0% del total productos comprados por las empresas del grupo.

Cencosud makes constant efforts to maintain and strengthen all its commercial links through a frank relationship of mutual respect and collaboration with its suppliers. These good relations are reinforced by special sales promotions and other sales events designed jointly with them.

Cencosud has a broad and diversified supplier base, having more than 12.000 suppliers, none of which represented more than 4.0% of the total products bought by group companies in 2011.

---

## Seguros / Insurance

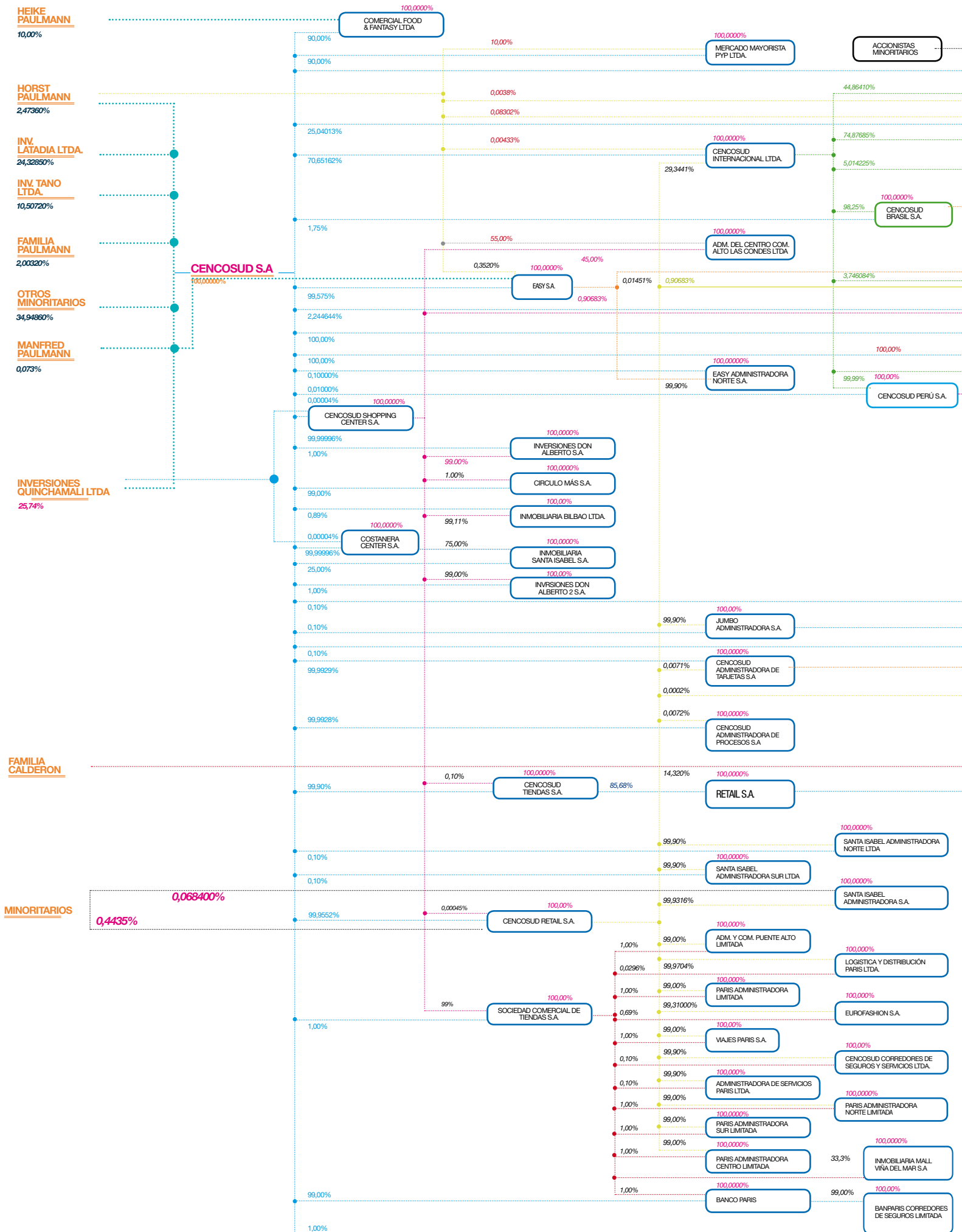
---

Es política de la Compañía mantener, tanto para Cencosud como para sus filiales, asegurados sus activos fijos (edificios y equipamientos) adecuadamente, así como asegurar los inventarios contra diversos riesgos a que pueden estar afectos. En particular, estos activos están protegidos contra riesgos de incendio, terremoto, actos terroristas, robos y otros adicionales. Asimismo, la Compañía está cubierta en el perjuicio por paralización al que se puede ver enfrentada en caso de que ocurra algunos de los eventos antes descritos o por posibles eventos de responsabilidad ante terceros a través de su póliza de Responsabilidad Civil General.

Para los proyectos de construcción de supermercados y mall comerciales, se procede a resguardarlos bajo pólizas de Ingeniería de Todo riesgo construcción y montaje.

The Company's policy is to maintain suitably insured, for Cencosud itself and its subsidiaries, their fixed assets (buildings and equipment) and their inventories against various risks that might affect them. In particular, these assets are covered for the risks of fire, earthquake, terrorist acts, theft and others. The Company is also covered for stoppage damages should any of the above-mentioned incidents occur or for civil-liability events.

For supermarket and shopping mall construction projects, we proceed to protect them under policies of engineering building and assembly against all risks.





**MEMORIA ANUAL**  
**ANNUAL REPORT**  
**2011**

