



Cencosud S.A. y Subsidiarias  
Estados Financieros  
Intermedios Consolidados  
al 31 de marzo 2013



## **INDICE**

### **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS.**

- ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO.
- ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION.
- ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.
- ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO.

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS.**

1. INFORMACION GENERAL.
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.
  - 2.1. Bases de presentación.
  - 2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.
  - 2.3. Bases de consolidación.
  - 2.4. Entidades subsidiarias.
  - 2.5. Transacciones en moneda extranjera.
  - 2.6. Información financiera por segmentos operativos.
  - 2.7. Propiedades, plantas y equipos.
  - 2.8. Propiedades de inversión.
  - 2.9. Activos intangibles.
  - 2.10. Costos por intereses.
  - 2.11. Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.
  - 2.12. Activos financieros.
  - 2.13. Instrumentos financieros y actividad de cobertura.
  - 2.14. Inventarios corrientes.
  - 2.15. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.
  - 2.16. Efectivo y equivalente de efectivo.
  - 2.17. Préstamos y otros pasivos financieros.
  - 2.18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
  - 2.19. Provisiones.
  - 2.20. Vacaciones del personal.
  - 2.21. Reconocimiento de ingresos.
  - 2.22. Ingresos diferidos.
  - 2.23. Arrendamientos.
  - 2.24. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
  - 2.25. Distribución de dividendos.
  - 2.26. Capital social.
  - 2.27. Pagos basados en acciones.
  - 2.28. Costos de venta.
  - 2.29. Otros gastos por función.
  - 2.30. Costos de distribución.
  - 2.31. Gastos de administración.
3. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.
  - 3.1. Caracterización de instrumentos financieros constitutivos de posiciones.
  - 3.2. Caracterización de riesgos financieros.
4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION.
  - 4.1. Estimación del deterioro de activos con vida útil indefinida.
  - 4.2. Vida útil de propiedades, plantas y equipos.
  - 4.3. Estimación de deterioro de propiedades, plantas y equipos.
  - 4.4. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.
  - 4.5. Propiedades de inversión.

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

- 4.6. Activos financieros-opciones.
- 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.
- 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.
- 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.
  - 7.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
  - 7.2. Activos y pasivos de cobertura.
- 8. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y NO CORRIENTES.
- 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.
  - 9.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
  - 9.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.
  - 9.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.
  - 9.4. Directorio y administración superior de la sociedad.
  - 9.5. Remuneraciones del Directorio.
  - 9.6. Remuneración de la administración superior.
- 10. INVENTARIOS CORRIENTES.
- 11. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.
  - 11.1. Desglose de las inversiones en asociadas.
  - 11.2. Información relevante resumida de las asociadas.
- 12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.
- 13. PLUSVALIA.
- 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.
  - 14.1. Detalle de los rubros.
  - 14.2. Vidas útiles.
  - 14.3. Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos.
  - 14.4. Políticas de inversiones en activo fijo.
  - 14.5. Costos por intereses.
  - 14.6. Activos sujetos a arrendamientos financieros.
  - 14.7. Propiedades otorgadas en garantía.
  - 14.8. Compromisos para la adquisición de propiedades, planta y equipos.
  - 14.9. Activos esenciales que se encuentran temporalmente fuera de servicio.
  - 14.10. Activos relevantes totalmente depreciados.
  - 14.11. Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio.
  - 14.12. Valor razonable de las propiedades, plantas y equipos.
  - 14.13. Principales conceptos que componen cada clase de activo.
- 15. PROPIEDADES DE INVERSION.
  - 15.1. Movimientos en propiedades de inversión.
  - 15.2. Ingresos y gastos de propiedades de inversión.
  - 15.3. Propiedades de inversión otorgadas en garantía.
  - 15.4. Compromisos para la adquisición de propiedades de inversión.
  - 15.5. Restricciones de titularidad.
  - 15.6. Proyecto Costanera Center.
- 16. IMPUESTOS DIFERIDOS.
  - 16.1. Activos por impuestos diferidos.
  - 16.2. Pasivos por impuestos diferidos.
  - 16.3. Movimientos de impuestos diferidos.
  - 16.4. Compensación de partidas.

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

- 16.5. Activos y pasivos por impuestos corrientes y no corrientes.
- 17. **OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.**
  - 17.1. Detalle de los conceptos.
  - 17.2. Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.
  - 17.3. Obligaciones con el público (bonos).
  - 17.4. Otros pasivos financieros - derivados y opciones.
  - 17.5. Otros pasivos financieros - leasing financieros.
  - 17.6. Restricciones.
- 18. **CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**
- 19. **OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES.**
  - 19.1. Clases de provisiones.
  - 19.2. Movimiento de las provisiones.
- 20. **OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.**
- 21. **PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.**
- 22. **OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.**
- 23. **PATRIMONIO.**
  - 23.1. Capital suscrito y pagado.
  - 23.2. Número de acciones suscritas y pagadas.
  - 23.3. Dividendos.
  - 23.4. Otras reservas.
  - 23.5. Participaciones no controlantes.
- 24. **INGRESOS.**
  - 24.1. Detalle de ingresos de actividades ordinarias.
- 25. **COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.**
  - 25.1. Gastos por naturaleza.
  - 25.2. Gastos de personal.
  - 25.3. Depreciación y amortización.
  - 25.4. Otras ganancias (pérdidas).
  - 25.5. Otros ingresos.
  - 25.6. Resultados financieros.
- 26. **GASTOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.**
- 27. **GANANCIAS POR ACCION.**
- 28. **INFORMACION POR SEGMENTO.**
  - 28.1. Criterios de segmentación.
  - 28.2. Información regional por segmento.
  - 28.3. Margen bruto por país y segmento.
  - 28.4. Información regional por segmentos: Activos de largo plazo.
  - 28.5. Información regional por segmentos: Activos y pasivos corrientes por segmentos.
  - 28.6. Información sobre activos y pasivos por país.
  - 28.7. Ingresos entre segmentos y de terceros.
  - 28.8. Activos de largo plazo por país.
  - 28.9. Flujo consolidado por segmento.
  - 28.10. Estados financieros Banco Paris.
- 29. **CONTINGENCIAS, ACCIONES LEGALES Y RECLAMOS.**

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

- 30. ARRENDAMIENTOS.
  - 30.1. Arrendamientos operativos.
  - 30.2. Arrendamientos financieros.
- 31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.
  - 31.1. Garantías recibidas por proyectos.
  - 31.2. Garantías otorgadas.
  - 31.3. Saldos de deuda por créditos con garantía directa.
- 32. DISTRIBUCION DE PERSONAL.
- 33. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.
- 34. MEDIO AMBIENTE.
- 35. SANCIONES.
- 36. HECHOS POSTERIORES.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.**

**ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	Nota	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	149.232.714	237.720.805
Otros activos financieros corrientes	6	78.670.490	68.166.868
Otros Activos no financieros, Corriente	22	15.433.319	9.991.791
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	992.283.914	1.060.332.866
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	715.068	323.624
Inventarios corrientes	10	925.991.373	922.956.888
Activos por impuestos corrientes, corrientes	16	38.146.470	31.269.885
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>2.200.473.348</b>	<b>2.330.762.727</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6	37.385.386	41.007.224
Otros activos no financieros no corrientes	22	37.649.006	38.268.125
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	147.264.776	142.306.161
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	43.214.114	42.272.108
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	539.106.029	544.511.965
Plusvalía	13	1.780.561.415	1.827.483.694
Propiedades, Planta y Equipo	14	2.949.344.239	2.977.837.830
Propiedades de inversión	15	1.473.487.351	1.471.343.789
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	16	9.039.454	4.825.534
Activos por impuestos diferidos	16	269.355.005	253.380.436
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>7.286.406.775</b>	<b>7.343.236.866</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>9.486.880.123</b>	<b>9.673.999.593</b>

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

# ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	555.030.985	1.179.131.616
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.673.843.304	1.902.395.915
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	813.452	974.469
Otras provisiones corrientes	19	41.759.309	22.623.763
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	16	37.111.626	46.798.474
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	68.982.873	78.799.860
Otros pasivos no financieros corrientes	20	84.415.319	84.316.560
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>2.461.956.868</b>	<b>3.315.040.657</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.311.812.469	2.359.500.539
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	18	7.703.732	7.410.802
Otras provisiones no corrientes	19	112.613.775	111.321.038
Pasivo por impuestos diferidos	16	396.059.350	397.605.514
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	16	9.504.952	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	70.262.044	70.909.299
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>2.907.956.322</b>	<b>2.946.747.192</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>5.369.913.190</b>	<b>6.261.787.849</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Emitido	23	2.303.311.763	1.551.811.762
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	1.884.176.738	1.866.745.697
Primas de emisión	23	506.321.866	477.341.095
Otras reservas	23	(577.788.670)	(484.364.409)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>4.116.021.697</b>	<b>3.411.534.145</b>
Participaciones no controladoras	23	945.236	677.599
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>4.116.966.933</b>	<b>3.412.211.744</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>9.486.880.123</b>	<b>9.673.999.593</b>

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



# ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	01/01/2013 al 31/03/2013 M\$	01/01/2012 al 31/03/2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	2.468.438.880	2.168.909.061
Costo de Ventas	25	(1.779.459.777)	(1.566.106.683)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>688.979.103</b>	<b>602.802.378</b>
Otros ingresos	25	16.868.364	22.419.249
Costos de distribución	25	(5.321.793)	(4.574.086)
Gastos de administración	25	(534.191.144)	(443.719.937)
Otros gastos, por función	25	(58.036.502)	(35.597.904)
Otras ganancias (pérdidas)	25	9.110.677	(8.238.842)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>117.408.705</b>	<b>133.090.858</b>
Ingresos financieros	25	1.545.566	2.807.718
Costos financieros	25	(69.940.914)	(49.784.305)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	1.355.722	1.099.996
Diferencias de cambio	25	(2.282.531)	6.619.415
Resultados por Unidades de Reajuste	25	(2.842.543)	(8.647.274)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>45.244.005</b>	<b>85.186.408</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(25.038.554)	(28.310.948)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>20.205.451</b>	<b>56.875.460</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>20.205.451</b>	<b>56.875.460</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		20.063.241	54.415.056
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	142.210	2.460.404
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>20.205.451</b>	<b>56.875.460</b>
<b>Ganancias por acción expresada en pesos chilenos</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	7,9	24,0
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>7,9</b>	<b>24,0</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	7,8	23,8
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>7,8</b>	<b>23,8</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>Nota</b>	<b>01/01/2013 al 31/03/2013 M\$</b>	<b>01/01/2012 al 31/03/2012 M\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>20.205.451</b>	<b>56.875.460</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(98.907.933)	(101.385.265)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por		(98.907.933)	(101.385.265)
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		6.030.380	10.543.151
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		6.030.380	10.543.151
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(92.877.553)	(90.842.114)
<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		(1.206.076)	(1.792.336)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(1.206.076)	(1.792.336)
Otro resultado integral		(94.083.629)	(92.634.450)
<b>Resultado integral total</b>		<b>(73.878.178)</b>	<b>(35.758.990)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(74.145.815)	(31.393.204)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		267.637	(4.365.786)
<b>Resultado integral total</b>		<b>(73.878.178)</b>	<b>(35.758.990)</b>

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



# ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el periodo terminado al 31 de marzo 2013

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Otras reservas varias	Otras reservas				
Patrimonio al 01/01/2013	1.551.811.762	477.341.095	(462.497.572)	23.315.468	(45.182.305)	(484.364.409)	1.866.745.697	3.411.534.145	677.599	3.412.211.744
Patrimonio reexpresado	1.551.811.762	477.341.095	(462.497.572)	23.315.468	(45.182.305)	(484.364.409)	1.866.745.697	3.411.534.145	677.599	3.412.211.744
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado Integral</b>										
Ganancia(pérdida)	-	-	-	-	-	-	20.063.241	20.063.241	142.210	20.205.451
Otro resultado integral	-	-	(99.033.360)	4.824.304	-	(94.209.056)	-	(94.209.056)	125.427	(94.083.629)
<b>Resultado Integral</b>	-	-	(99.033.360)	4.824.304	-	(94.209.056)	20.063.241	(74.145.815)	267.637	(73.878.178)
Emisión de patrimonio	751.500.001	28.980.771	-	-	-	-	-	780.480.772	-	780.480.772
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.632.200)	(2.632.200)	-	(2.632.200)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	784.795	784.795	-	784.795	-	784.795
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>751.500.001</b>	<b>28.980.771</b>	<b>(99.033.360)</b>	<b>4.824.304</b>	<b>784.795</b>	<b>(93.424.261)</b>	<b>17.431.041</b>	<b>704.487.552</b>	<b>267.637</b>	<b>704.755.189</b>
<b>Patrimonio al 31/03/2013</b>	<b>2.303.311.763</b>	<b>506.321.866</b>	<b>(561.530.932)</b>	<b>28.139.772</b>	<b>(44.397.510)</b>	<b>(577.788.670)</b>	<b>1.884.176.738</b>	<b>4.116.021.697</b>	<b>945.236</b>	<b>4.116.966.933</b>

# ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Otras reservas varias	Otras reservas				
Patrimonio al 01/01/2012	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
Patrimonio reexpresado	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
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado Integral</b>										
Ganancia(pérdida)	-	-	-	-	-	-	54.415.056	54.415.056	2.460.404	56.875.460
Otro resultado integral	-	-	(94.559.075)	8.750.815	-	(85.808.260)	-	(85.808.260)	(6.826.190)	(92.634.450)
<b>Resultado Integral</b>	-	-	(94.559.075)	8.750.815	-	(85.808.260)	54.415.056	(31.393.204)	(4.365.786)	(35.758.990)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(11.686.581)	(11.686.581)	-	(11.686.581)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	(459.814)	(459.814)	-	(459.814)	-	(459.814)
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-	5.902.552	5.902.552	-	5.902.552	(5.986.162)	(83.610)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(94.559.075)</b>	<b>8.750.815</b>	<b>5.442.738</b>	<b>(80.365.522)</b>	<b>42.728.475</b>	<b>(37.637.047)</b>	<b>(10.351.948)</b>	<b>(47.988.995)</b>
<b>Patrimonio al 31/03/2012</b>	<b>927.804.431</b>	<b>477.341.095</b>	<b>(327.610.003)</b>	<b>18.576.421</b>	<b>25.945.582</b>	<b>(283.088.000)</b>	<b>1.714.743.719</b>	<b>2.836.801.245</b>	<b>84.843.964</b>	<b>2.921.645.209</b>

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

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	31/03/2013 M\$	31/03/2012 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		3.038.731.234	2.629.715.596
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		7.162.251	66.460
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		524	20.703
Otros cobros por actividades de operación		2.985.146	4.446.947
<b>Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.541.177.995)	(2.195.604.135)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(301.371.587)	(262.771.841)
Otros pagos por actividades de operación		(198.223.133)	(140.462.317)
<b>Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones</b>		<b>8.106.440</b>	<b>35.411.413</b>
Intereses pagados		(283.092)	(147.633)
Intereses recibidos		769.857	270.598
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(19.243.181)	(15.457.699)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.545.135	4.022.279
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>(9.104.841)</b>	<b>24.098.958</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		-	(113.179.904)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		841.168	1.939.278
Compras de propiedades, planta y equipo		(97.493.179)	(145.227.865)
Compras de activos intangibles		(1.357.766)	(95.884)
Dividendos recibidos		905.853	-
Intereses recibidos		919.086	771.189
Otras entradas (salidas) de efectivo		(10.503.621)	7.018.889
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(106.688.459)</b>	<b>(248.774.297)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		780.490.615	-
<b>Importes procedentes de préstamos</b>		<b>1.557.373.975</b>	<b>540.285.535</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		35.016.818	442.655.029
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.522.357.157	97.630.506
Reembolsos de préstamos		(2.250.385.917)	(332.903.424)
Intereses pagados		(69.685.664)	(25.679.013)
Otras entradas (salidas) de efectivo		125.492	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>17.918.501</b>	<b>181.703.098</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(97.874.799)</b>	<b>(42.972.241)</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		9.386.708	726.012
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(88.488.091)</b>	<b>(42.246.229)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	237.720.805	145.315.474
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	149.232.714	103.069.245

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS 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. La Compañía también se encuentra registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de Norteamérica (Securities and Exchange Commission) y cotiza ADRs en la Bolsa de Nueva York (NYSE).

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 M\$ 2.468.438.880 al 31 de marzo de 2013.

Para el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2013, la Sociedad tuvo un promedio de 154.303 colaboradores, terminando con un número total de 153.922 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 2.806.792.161 acciones de serie única donde destacan sus principales accionistas, como sigue:

Mayores accionistas al 31/03/2013		Número de acciones	Participación porcentual
1	Inversiones Quinchamali Limitada	581.754.802	20,727%
2	Inversiones Latadía Limitada	550.823.211	19,625%
3	Inversiones Tano Limitada	457.879.800	16,313%
4	Banco Itau por cuenta de inversionistas	113.753.423	4,053%
5	Banco de Chile por cuenta de terceros	113.575.664	4,047%
6	Banco Santander - JP Morgan	106.472.073	3,793%
7	Horst Paulmann Kemna	70.336.573	2,506%
8	Fondo de Pensiones Provida C	51.021.866	1,818%
9	Fondo de Pensiones Habitat C	44.569.842	1,588%
10	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	40.577.038	1,446%
11	Fondo de Pensiones Habitat B	39.758.561	1,417%
12	Fondo de Pensiones Capital C	34.673.902	1,235%
13	Otros accionistas	601.595.406	21,434%
<b>Total</b>		<b>2.806.792.161</b>	<b>100,000%</b>

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

Participación grupo Paulmann al 31/03/2013	Participación porcentual
Inversiones Quinchamali Limitada	20,727%
Inversiones Latadía Limitada	19,625%
Inversiones Tano Limitada	16,313%
Horst Paulmann Kemna	2,506%
Manfred Paulmann Koepfer	0,495%
Peter Paulmann Koepfer	0,502%
Heike Paulmann Koepfer	0,496%
Helga Koepfer Schoebitz	0,116%
Inversiones Alpa Limitada	0,009%
<b>Total</b>	<b>60,788%</b>

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Cencosud correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2013, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 29 de Mayo de 2013.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

### 2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados de Cencosud S.A. corresponden al período terminado al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los cuales 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.

Para efectos de una adecuada comparación, algunas cifras de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, han sido reclasificados al rubro del cual forman parte al 31 de marzo de 2013.

### 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 2013.

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el período 2013, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, se resumen a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”</i></p> <p>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.</p>	01/01/2013
<p><i>NIC 27 “Estados Financieros Separados”</i></p> <p>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</p>	01/01/2013

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.

*NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial” y la orientación sobre el control y la consolidación de 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.

*NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. 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.

*NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. 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.

*NIIF 13 “Medición del valor razonable”*

01/01/2013

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.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para  
ejercicios iniciados a  
partir de

*NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”*

01/07/2012

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.

*NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”*

01/01/2013

Emitida en diciembre 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.

*NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”*

01/01/2013

Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.

*Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera.*

01/01/2013

Emitidas en mayo 2012.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Aclara que una empresa puede aplicar NIIF 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Aclara que una empresa puede optar por adoptar NIC 23, "Costos por intereses" en la fecha de transición o desde una fecha anterior.

NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una tercera columna de balance.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Como consecuencia de la enmienda a NIC 1 anterior, clarifica que una empresa que adopta IFRS por primera vez puede entregar información en notas para todos los periodos presentados.

NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.

NIC 32 “Presentación de Instrumentos Financieros” – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.

NIC 34 “Información Financiera Intermedia” – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.



NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” y NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”.

01/01/2013

Emitida en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarlas el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho periodo, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.

La administración ha evaluado las normas que entran en vigencia en 2013, las cuales no tienen impactos significativos en nuestros estados financieros.

La administración está evaluando la posible implicancia de las referidas normas cuando entren en vigencia a partir del 2014.

## 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			
			31/03/2013			31/12/2012
			Directo	Indirecto	Total	Total
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	98,1849%	1,7761%	99,9609%	99,9609%
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.	74,8487%	25,1476%	99,9963%	99,9963%
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.	98,8900%	1,1100%	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. (*)	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
China	Extranjera	Cencosud (Shanghai) Trading Co., Ltd	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%

(\*) La Sociedad Cencosud S.A. posee el 85,58% de las acciones de Cencosud Tiendas S.A.. Sin embargo, para efectos de consolidación se ha consolidado el 100% de activos y pasivos de la subsidiaria, considerando el contrato de opciones vigentes. Asimismo, se ha reconocido un pasivo financiero por la porción referida al pago del 14,42% de las acciones, de acuerdo a NIC 32 párrafo 23.

Durante el año 2011 se 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
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.
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	Jumbo Supermercados Administradora 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.
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 Administradora S.A.
Chile	96.988.690-1	MegaJohnson's Quilín S.A.
Chile	76.398.410-9	Johnson's Mega San Bernardo S.A.
Chile	76.190.379-9	Cencosud Retail Administradora Ltda.

País	RUT	Nombre Sociedad
Chile	96.671.750-5	Easy S.A.
Chile	76.365.590-3	Easy Administradora Norte S.A.
Chile	99.500.840-8	Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.
Chile	76.023.825-2	Cencosud Servicios Integrales S.A.
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.
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	76.433.310-1	Costanera Center S.A.
Chile	96.732.790-5	Inmobiliaria Santa Isabel S.A.
Chile	76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.
Chile	99.565.970-0	Banco Paris S.A.
Chile	76.099.893-1	Banparis Corredores de Seguros Ltda.
Chile	96.978.180-8	Cencosud Internacional Ltda.
Chile	76.236.195-7	Cencosud Argentina S.P.A.
Chile	76.258.307-0	Jumbo Argentina S.P.A.
Chile	76.236.203-1	Inversiones Cencosud Argentina S.P.A.
Chile	76.258.309-7	Cencosud Internacional Argentina S.P.A.
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	Cavas y Viñas El Acequion S.A.
Argentina	Extranjera	Carnes Huinca 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.
Colombia	Extranjera	Grandes Superficies de Colombia S.A.
Colombia	Extranjera	Supermercados Mayoristas S.A.
Holanda	Extranjera	Colombia Holding Alpha BV
Holanda	Extranjera	Thalie BV
Holanda	Extranjera	Calliope BV
Holanda	Extranjera	Uranie BV
Holanda	Extranjera	Coledim BV
Brasil	Extranjera	Cencosud Brasil S.A.
U.S.A.	Extranjera	Gbarbosa Holding LLC
Brasil	Extranjera	Gbarbosa Holding S.A.
Brasil	Extranjera	Cencosud Brasil Comercial Ltda.
Brasil	Extranjera	Mercantil Rodrigues Comercial Ltda.
Brasil	Extranjera	Perini Comercial de Alimentos 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	Loyalty Perú SAC
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.

#### 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	SCL/US\$	SCL/UF	SCL/\$ Argentinos	SCL/\$ Colombianos	SCL/ Nuevo Sol Peruano	SCL/ Real Brasileño	SCL/ Yuan Chino
31/03/2013	472,03	22.869,38	92,19	0,26	182,43	233,91	76,05
31/12/2012	479,96	22.840,75	97,70	0,27	188,15	234,98	77,02
31/03/2012	487,44	22.533,51	111,40	0,27	183,37	267,62	77,40

## 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:

- 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.
- 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
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio.

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.

Esta información se detalla en Nota N° 28.



## 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.

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.

Los costos posteriores son incluidos en el monto en libros del activo o reconocidos como un activo separado si es apropiado, solamente cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con este ítem fluyan hacia el grupo y los ítems de costos pueden ser medidos en forma confiable. El valor libros de la parte reemplazada es reversado. Todas las reparaciones y mantenimientos son cargados a ingresos durante el ejercicio financiero en el cual ellos son incurridos.

## 2.8. Propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por arrendamientos y corresponden a terrenos, edificios, proyectos inmobiliarios en curso y otras construcciones que se mantiene para explotarlos en régimen de arriendo o para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Las propiedades de inversión son reconocidas inicialmente a costo de adquisición lo que incluye principalmente su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. 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. La Administración determina las variaciones de este valor, de acuerdo al modelo de flujos descontados. Los beneficios o pérdidas derivados de las variaciones en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados del ejercicio en que se producen y no son objeto de amortización anual. Los resultados generados por el revalúo, no forman parte de la base imponible del Impuesto a la renta y son excluidos en la determinación del resultado líquido distribuable y en la determinación de dividendos provisorios.



## 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. Sólo 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 identificables 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 justo 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 ejercicio 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.

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 se valorizan 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 no pago. 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 puede ser 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 exista un derecho legal que obligue a compensar los montos reconocidos y cuando existe 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 derivados como de cobertura, la Sociedad documenta i) la relación o correlación entre el instrumento de cobertura y el item cubierto así como la estrategia y propósitos de riesgo de la administración a la fecha de la transacción o a la fecha de designación, y 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 item 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 item 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.

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos de contabilidad de cobertura son contabilizados de acuerdo a lo señalado en la NIC 39 “Instrumentos financieros: 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. 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 resultados. 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 ejercicio 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 ejercicios 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 el 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 de 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 17) 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.

Con fecha 29 de junio de 2012, Cencosud S.A. adquiere el 38,6062% de las acciones de Jumbo Retail Argentina S.A. mantenidas por UBS. Adicionalmente, Cencosud y UBS acuerdan desistir del contrato de opción de compra (Call) y contrato de opción de venta (Put), dejando sin efecto los derechos y obligaciones generados entre las partes. Los efectos contables de esta decisión se exponen en patrimonio en el rubro “Otras reservas”.

#### 2.14. Inventarios corrientes.

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. Cuentas 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 al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, 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. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe 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 ejercicio, 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 estos pueden ser medidos de manera confiable, 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 Grupo 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 está 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.

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

El Grupo posee ingresos por servicios 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.

El Grupo posee ingresos por servicios de entretenimiento familiar que forman parte de sus centros comerciales. Los ingresos se reconocen cuando los servicios han sido efectivamente prestados.

Programa de fidelización de clientes.

El Grupo posee programas de fidelización por el uso de sus tarjetas propias, a través del cual se entregan “puntos” canjeables por productos en un ejercicio 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 ejercicio 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 revierta 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. En el plan que otorga las opciones basadas en la permanencia, se presume que los servicios serán recibidos linealmente en el ejercicio 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 ejercicio 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.

Una vez que las opciones sean ejercidas, la Compañía decidirá si emite nuevos planes de compensación basados en acciones.

#### 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 cargos por 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. POLÍTICAS 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 han sido adquiridos o emitidos.

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad presenta la siguiente clasificación por categoría de instrumentos financieros:

Tabla 1-1. Clasificación de instrumentos financieros.

Marzo 2013	Grupo	Tipo	Nota	A costo amortizado	M\$	A valor justo M\$
Clasificación				Valor libro	Valor justo (informativo)	Valor libro
A valor justo resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	-	-	65.157.632
	Acciones	Acciones	6	-	-	40.062
	Otros instrumentos financieros	Instrumentos financieros de alta liquidez	6	-	-	13.472.796
		Otras inversiones financieras	6	-	-	861.934
Al vencimiento	-	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	59.773.200	59.773.200	-
		Saldo en bancos	5	88.441.217	88.441.217	-
		Depósitos a corto plazo	5	1.018.297	1.018.297	-
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. neto	8	1.139.548.690	1.206.133.093	-
	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	715.068	715.068	-
	Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	16	38.146.470	38.146.470	-
Disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	17	313.107.159	326.354.331	-
		No corrientes	17	523.038.730	527.304.009	-
	Obligaciones con el público	Corrientes	17	61.547.499	60.932.565	-
		No corrientes	17	1.607.254.300	1.662.925.546	-
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	17	6.014.320	6.014.320	-
		No corrientes	17	23.371.888	23.371.888	-
	Depósitos y cuentas de ahorro	Corriente	17	134.949.091	134.949.091	-
		No corrientes	17	59.350.349	59.350.349	-
	Deuda compra de filiales	Corrientes	17	7.225.255	7.225.255	-
		No corrientes	17	72.153.449	72.153.449	-
	Letras de crédito	No Corriente	17	9.961.531	9.961.531	-
	Otras Oblig. Financieras - Otros	Corriente	17	26.327.999	26.327.999	-
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	18	1.505.097.294	1.505.097.294	-
		Acreedores Comerc., No Cte.	18	7.703.732	7.703.732	-
		Retenciones, Cte.	18	168.355.379	168.355.379	-
		Otras cuentas por pagar, Cte.	18	390.631	390.631	-
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	813.452	813.452	-
	Pasivos Impuesto	Pasivos por impuestos, Cte.	16	37.111.626	37.111.626	-
		Pasivos por impuestos, No Cte.	16	9.504.952	9.504.952	-
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	-	-	10.989.965
		Pasivo de cobertura valor justo	17	-	-	11.551.919
		Activo de cobertura cash flow	6	-	-	20.426.849
		Activo de cobertura valor justo	6	-	-	16.096.603

Diciembre 2012	Grupo	Tipo	Nota	A costo amortizado	M\$	A valor justo
Clasificación				Valor libro	Valor justo (informativo)	Valor libro
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	0	0	65.183.729
	Derivados	Forward	6	0	0	2.946.670
	Acciones	Acciones	6	0	0	36.469
	Otros instrumentos financieros	Otras inversiones financieras	6	0	0	852.289
Al vencimiento	-	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	53.106.390	53.106.390	-
		Saldo en bancos	5	164.801.594	164.801.594	-
		Depósitos a corto plazo	5	19.812.821	19.812.821	-
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. neto	8	1.202.639.027	1.268.286.977	-
	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	323.624	323.624	-
	Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	16	31.269.885	31.269.885	-
Disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	17	954.868.162	982.057.492	-
		No corrientes	17	531.859.027	538.626.881	-
	Obligaciones con el público	Corrientes	17	25.513.254	27.913.012	-
		No corrientes	17	1.663.382.237	1.712.058.615	-
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	17	5.453.350	5.453.350	-
		No corrientes	17	25.683.325	25.683.325	-
	Depósitos y cuentas de ahorro	Corriente	17	126.858.783	126.858.783	-
		No corrientes	17	46.883.852	46.883.852	-
	Deuda compra de filiales	Corrientes	17	27.452.688	27.452.688	-
		No corrientes	17	71.907.667	71.907.667	-
	Letras de crédito	No Corriente	17	10.209.850	10.209.850	-
	Otras Oblig. Financieras - Otros	Corriente	17	29.115.522	29.115.522	-
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	18	1.704.773.063	1.704.773.063	-
		Acreedores Comerc., No Cte.	18	7.410.802	7.410.802	-
		Retenciones, Cte.	18	197.295.354	197.295.354	-
		Otras cuentas por pagar, Cte.	18	327.498	327.498	-
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	974.469	974.469	-
	Pasivos Impuesto Cte.	Pasivos por impuestos, Cte.	16	46.798.474	46.798.474	-
	Otros pasivos	Cross currency swaps-forward	17	-	-	7.624.595
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	-	-	7.518.990
		Pasivo de cobertura valor justo	17	-	-	4.300.853
		Activo de cobertura cash flow	6	-	-	23.735.101
		Activo de cobertura valor justo	6	-	-	16.419.834

### 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, cuentas por cobrar de créditos de Banco Paris 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 y certificados de depósito emitidos por Banco Paris, 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 marzo de 2013, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada 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 internas, para lo cual se usan parámetros e inputs de mercado observables para poder realizar las valorizaciones, principalmente bajo la metodología del valor presente.

La tabla a continuación presenta el porcentaje de instrumentos financieros, valorizados bajo cada modalidad, respecto al valor total de cada uno de ellos.

Tabla 1-4. Metodologías de valorización sucesivas.

Marzo 2013 Clasificación	Grupo	Tipo	Nota	Valor libro	M\$	Modalidad de valorización (%)			
						Nivel I	Nivel II	Nivel III	Costo Amortizado
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	65.157.632		100%	-	-	-
	Acciones	Acciones	6	40.062		100%	-	-	-
	Otros instrumentos financieros	Instrumentos financieros de alta liquidez	6	13.472.796		-	-	-	100%
		Otras inversiones financieras	6	861.934		100%	-	-	-
Al vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	59.773.200		-	-	-	100%
		Saldos en bancos	5	88.441.217		-	-	-	100%
		Depósitos a corto plazo	5	1.018.297		-	-	-	100%
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. neto	8	1.139.548.690		-	-	-	100%
	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	715.068		-	-	-	100%
	Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	16	38.146.470		-	-	-	100%
Disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	17	313.107.159		-	-	-	100%
		No corrientes	17	523.038.730		-	-	-	100%
	Obligaciones con el público	Corrientes	17	61.547.499		-	-	-	100%
		No corrientes	17	1.607.254.300		-	-	-	100%
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	17	6.014.320		-	-	-	100%
		No corrientes	17	23.371.888		-	-	-	100%
	Depósitos y cuentas de ahorro	Corriente	17	134.949.091		-	-	-	100%
		No corrientes	17	59.350.349		-	-	-	100%
	Deuda compra de filiales	Corrientes	17	7.225.255		-	-	-	100%
		No corrientes	17	72.153.449		-	-	-	100%
	Letras de crédito	No Corriente	17	9.961.531		-	-	-	100%
	Otras Oblig. Financieras - Otros	Corriente	17	26.327.999		-	-	-	100%
		Acreedores comerciales, Cte.	18	1.505.097.294		-	-	-	100%
	Cuentas por pagar	Acreedores Comerc., No Cte.	18	7.703.732		-	-	-	100%
		Retenciones, Cte.	18	168.355.379		-	-	-	100%
		Otras cuentas por pagar, Cte.	18	390.631		-	-	-	100%
		Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	813.452		-	-	-	100%
	Pasivos Impuesto	Pasivos por impuestos, Cte.	16	37.111.626		-	-	-	100%
		Pasivos por impuestos, No Cte.	16	9.504.952		-	-	-	100%
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	10.989.965		-	100%	-	-
		Pasivo de cobertura valor justo	17	11.551.919		-	100%	-	-
		Activo de cobertura cash flow	6	20.426.849		-	100%	-	-
		Activo de cobertura valor justo	6	16.096.603		-	100%	-	-

Diciembre 2012 Clasificación	Grupo	Tipo	Nota	Valor Libro	M\$	Modalidad de valorización (%)			
						Nivel I	Nivel II	Nivel III	Costo Amortizado
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	65.183.729		100%	-	-	-
	Derivados	Forward	6	2.946.670		-	100%	-	-
	Acciones	Acciones	6	36.469		100%	-	-	-
	Otros instrumentos financieros	Instrumentos financieros de alta liquidez	6	0		-	-	-	100%
	Otros instrumentos financieros	Otras inversiones financieras	6	852.289		100%	-	-	-
Al vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	53.106.390		-	-	-	100%
		Saldo en bancos	5	164.801.594		-	-	-	100%
		Depósitos a corto plazo	5	19.812.821		-	-	-	100%
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. neto	8	1.202.639.027		-	-	-	100%
	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	323.624		-	-	-	100%
	Activo por Impuestos	Activos por Impuestos, Cte.	16	31.289.885		-	-	-	100%
Disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	17	954.868.162		-	-	-	100%
		No corrientes	17	531.859.027		-	-	-	100%
	Obligaciones con el público	Corrientes	17	25.513.254		-	-	-	100%
		No corrientes	17	1.663.382.237		-	-	-	100%
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	17	5.453.350		-	-	-	100%
		No corrientes	17	25.683.325		-	-	-	100%
	Depósitos y cuentas de ahorro	Corriente	17	126.858.783		-	-	-	100%
		No corrientes	17	46.883.852		-	-	-	100%
	Deuda compra de filiales	Corrientes	17	27.452.688		-	-	-	100%
		No corrientes	17	71.907.667		-	-	-	100%
	Letras de crédito	No Corriente	17	10.209.850		-	-	-	100%
	Otras Oblig. Financieras - Otros	Corriente	17	29.115.522		-	-	-	100%
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	18	1.704.773.063		-	-	-	100%
		Acreedores Comerc., No Cte.	18	7.410.802		-	-	-	100%
		Retenciones, Cte.	18	197.295.354		-	-	-	100%
		Otras cuentas por pagar, Cte.	18	327.498		-	-	-	100%
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	974.469		-	-	-	100%
	Pasivos Impuesto Cte.	Pasivos por impuestos, Cte.	16	46.798.474		-	-	-	100%
	Otros pasivos	Cross currency swaps-forward	17	7.624.595		-	100%	-	-
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	7.518.990		-	100%	-	-
		Pasivo de cobertura valor justo	17	4.300.853		-	100%	-	-
		Activo de cobertura cash flow	6	23.735.101		-	100%	-	-
		Activo de cobertura valor justo	6	16.419.834		-	100%	-	-

Los instrumentos clasificados en el nivel II de valorización, corresponden principalmente a contratos derivados del tipo forwards, 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, metodología conocida como “Mark to Market”. 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 en mercados relevantes. 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 libro 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.

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad presenta la siguiente desagregación de los efectos en cuentas de resultados y patrimonio, en función de los instrumentos financieros que los generan.

Tabla 1-5. Efectos particulares en cuentas de resultados y patrimonio.

Partidas	Efectos en resultados al 31/03/2013 (M\$)				Patrimonio
	Intereses	Otras ganancias (pérdidas)	Unidades de reajuste (UF)	Diferencia de cambio	Pérdidas y utilidades en patrimonio
Inversiones (fondos mutuos)	1.520.556	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	(41.757.062)	-	15.807	12.711.140	-
Obligaciones con el público (bonos)	(22.551.904)	-	(842.313)	16.407.196	-
Derivados	(5.275.995)	-	-	(31.400.866)	4.824.304 <sup>(1)</sup>
Deuda compra de subsidiarias	(355.953)	-	(1.982.892)	-	-

Partidas	Efectos en resultados al 31/03/2012 (M\$)				Patrimonio
	Intereses	Otras ganancias (pérdidas)	Unidades de reajuste (UF)	Diferencia de cambio	Pérdidas y utilidades en patrimonio
Inversiones (fondos mutuos)	2.737.531	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	(26.085.012)	-	0	12.091.677	-
Obligaciones con el público (bonos)	(14.272.936)	-	(7.070.216)	25.107.000	-
Derivados	(3.374.880)	-	-	(29.580.350)	8.750.815 <sup>(1)</sup>
Opción (call-put)	(2.941.906)	(6.771.492)	-	-	-
Deuda compra de subsidiarias	(383.963)	-	(1.520.391)	-	-

(1) Se expone en Reservas de coberturas de flujo de caja 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 detraído del patrimonio corresponde al efecto de aplicar contabilidad especial de cobertura para aquellos instrumentos financieros derivados que han sido clasificados como de cobertura de flujo de caja, a saber, los contratos de derivados (Cross Currency Swap): por UF 2.257.437 (equivalentes a 280.000.000 soles), asociado a la cobertura del Incabond con vencimiento en 2018; por USD 535.000.000 asociado a las coberturas del Bono 144a con vencimiento en 2021; por USD 760.000.000 asociado a las coberturas del Bono 144a con vencimiento en 2023; por USD 100.000.000 asociado a la cobertura del crédito en USD con Scotiabank con vencimiento en 2017; por USD 50.000.000 asociado a la cobertura del crédito en USD con Rabobank con vencimiento en 2018 y por USD 75.000.000 asociados a deudas bancarias en la filial de Perú.

Al 31 de marzo de 2013, la compañía había liquidado los USD 1.650.000.000 en forwards de corto plazo asociados principalmente a la cobertura de tipo de cambio del saldo insoluto del Bridge Loan con JP Morgan, producto del pago del crédito en marzo de 2013 y que se habían reportado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012. Respecto a estas operaciones, la compañía mantenía una estrategia de renovación (“Roll-over”) hasta la finalización del aumento de capital aprobado por junta de accionistas, cuyo destino principal fue el prepago del citado Bridge Loan. Estas operaciones permitieron inhibir el impacto en resultado por la diferencia de cambio que generan estas obligaciones en USD.

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 y tasas 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.

Marzo 2013

Marzo 2015

Tipo de Cobertura	Objetos de cobertura				Instrumentos de cobertura				
	Riesgo		Clasificación /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	(343.791)	17
							Sub-Total Derivados	(343.791)	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	-	Derivado	Cross currency swap	16.096.603	6
							Sub-Total Derivados	16.096.603	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	-	Derivado	Cross currency swap	13.175.110	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Incabond 1	-	Derivado	Cross currency swap	7.251.739	6
							Sub-Total Derivados	20.426.849	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Rabobank Crédito	-	Derivado	Interest rate swap	294.171	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Rabobank Crédito	-	Derivado	Cross currency swap	(2.151.035)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Scotiabank Crédito	-	Derivado	Cross currency swap	(4.049.518)	17
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	-	Derivado	Cross currency swap	(11.502.299)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	-	Derivado	Cross currency swap	(2.091.645)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco BBVA NY	-	Derivado	Cross currency swap	(2.446.767)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Bank of Tokyo	-	Derivado	Cross currency swap	(251.000)	17
							Sub-Total Derivados	(22.198.093)	

Diciembre 2012

Tipo de Cobertura		Objetos de cobertura			Instrumentos de cobertura				
	Riesgo		Clasificación / 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	(426.558)	17
							Sub-Total Derivados	(426.558)	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	-	Derivado	Cross currency swap	16.419.834	6
							Sub-Total Derivados	16.419.834	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	-	Derivado	Cross currency swap	15.452.679	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Incabond 1	-	Derivado	Cross currency swap	8.282.422	6
							Sub-Total Derivados	23.735.101	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Rabobank Crédito	-	Derivado	Interest rate swap	492.335	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Rabobank Crédito	-	Derivado	Cross currency swap	(1.828.367)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Scotiabank Crédito	-	Derivado	Cross currency swap	(3.178.389)	17
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	-	Derivado	Cross currency swap	(4.366.630)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	-	Derivado	Cross currency swap	956.677	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco BBVA NY	-	Derivado	Cross currency swap	(2.978.132)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Bank of Tokyo	-	Derivado	Cross currency swap	(490.779)	17
							Sub-Total Derivados	(11.393.285)	

El primer grupo de coberturas descrito corresponde a coberturas de valor justo, las cuales han sido evaluadas como altamente efectivas. Una cobertura de valor justo 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 corresponde a coberturas de flujos de caja de pasivos financieros, las cuales han sido evaluadas como altamente efectivas. Una cobertura de los flujos de caja es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de caja 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 de los flujos de caja equivalentes en moneda funcional relacionados a los pagos de interés y/o del principal de obligaciones financieras en monedas distintas a la moneda funcional relevante. La estrategia de cobertura adoptada permite fijar el flujo de caja en moneda funcional.

### 3.2. Caracterización de riesgos financieros.

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 marzo de 2013, 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.

#### Marzo 2013

Clasificación	Grupo	Tipo	Nota	Valor libro (M\$)
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	65.157.632
	Derivados	Forward	6	0
	Acciones	Acciones	6	40.062
		Otras inversiones financieras	6	861.934
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	59.773.200
		Saldos en bancos	5	88.441.217
		Depósitos a corto plazo	5	1.018.297
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. neto	8	1.139.548.690

#### Diciembre 2012

Clasificación	Grupo	Tipo	Nota	Valor libro (M\$)
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	65.183.729
	Derivados	Forward	6	2.946.670
	Acciones	Acciones	6	36.469
	Otros instrumentos financieros	Otras inversiones financieras	6	852.289
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	5	53.106.390
		Saldos en bancos	5	164.801.594
		Depósitos a corto plazo	5	19.812.821
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. neto	8	1.202.639.027

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.

Marzo 2013				
Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	% de Exposición por tipo de instrumento
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	Bancos nacionales	32,89%
			Bancos extranjeros	67,11%
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Bancos nacionales	10,12%
			Bancos extranjeros	89,88%
		Saldos en bancos	Bancos nacionales	57,16%
			Bancos extranjeros	42,84%
		Depósitos a corto plazo	Bancos nacionales	100,00%
			Bancos extranjeros	0,00%
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. neto	Instituciones no Financieras	100%
Diciembre 2012				
Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	% de Exposición por tipo de instrumento
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	Bancos nacionales	67,92%
			Bancos extranjeros	32,08%
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Bancos nacionales	7,75%
			Bancos extranjeros	92,25%
		Saldos en bancos	Bancos nacionales	0,46%
			Bancos extranjeros	99,54%
		Depósitos a corto plazo	Bancos nacionales	57,00%
			Bancos extranjeros	43,00%
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. 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:

#### Marzo 2013

Tipo	Contraparte	Monto exposición (M\$)	Calidad crediticia	
			Solvencia	Perspectivas
Fondos mutuos	Itaú	5.000.000	AA-	Estables
	BCI	5.000.000	AA+	Estables
	Scotiabank	2.350.000	AA	Estables
	Banchile	4.295.000	AA+	Estables
	BBVA	5.200.000	AA+	Estables
	Santander	5.000.000	AA+	Estables
	Bancos extranjeros	38.312.632	(*)	

#### Diciembre 2012

Tipo	Contraparte	Monto exposición (M\$)	Calidad crediticia	
			Solvencia	Perspectivas
Fondos mutuos	Itaú	6.000.000	AA-	Estables
	BCI	13.960.000	AA+	Estables
	Scotiabank	3.600.000	AA	Estables
	Banchile	1.308.123	AA+	Estables
	BBVA	2.700.000	AA+	Estables
	Bancos extranjeros	37.615.606	(*)	

(\*) 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 de 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 de 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 los clientes. El mayor porcentaje del Retail Financiero corresponde a Tarjeta Cencosud en Chile, la cual lleva más de 20 años de historia. En el resto de los países existen niveles de profundización menores, en particular en Perú, donde la operación lleva un poco más de 2 años y 6 meses operando con la Licencia Bancaria de Banco Cencosud Perú. Adicionalmente en Brasil, se cuenta con un acuerdo conjunto con Banco Bradesco para el desarrollo del negocio financiero en dicho país, y en Chile un Banco orientado a créditos de consumo.

#### 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\$ 500. En este contexto, la gestión 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 o sin compras en el retail, con o sin movimiento en sus Tarjetas; con o sin morosidad.

#### a. Factores Claves 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 Masivo 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 predictiva.

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 selectivos 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 han implementados provisiones anti-cíclicas según las mejores prácticas de la industria, partiendo por Chile y Perú y a partir de diciembre de 2012 también para el Negocio en Argentina. 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 incluye 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 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 marzo de 2013, la Sociedad presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros:

Tabla 2-2-1. Análisis de vencimientos.

Marzo 2013		Bandas temporales						Total pasivos
Clasificación	Instrumento	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Mar de 5 años	
Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Total pasivos	2.255.914.901	193.723.891	450.283.961	364.551.987	410.846.589	2.039.822.318	5.715.143.648
	Préstamos bancos	260.273.714	77.276.154	166.942.547	214.400.848	179.965.208	11.388.892	910.247.363
	Obligaciones bonos	78.895.931	51.548.018	100.306.245	94.615.583	217.232.807	1.993.710.054	2.536.308.638
	Otros préstamos	1.873.864	4.849.816	3.714.312	3.587.259	7.147.544	13.611.342	34.784.137
	Otros pasivos financieros (CCS - IRS)	4.622.800	343.792	2.697.767	-	4.519.542	10.357.983	22.541.884
	Depósitos a plazo	82.255.114	52.480.856	51.063.176	14.873.105	-	-	200.672.251
	Cuentas de ahorro a plazo	1.015.177	-	-	-	-	-	1.015.177
	Letras de crédito	-	-	2.012.462	998.468	1.981.488	10.754.047	15.746.465
	Otros depósitos bancarios	4.466.601	-	-	-	-	-	4.466.601
	Deuda compra de subsidiarias	-	7.225.255	36.076.725	36.076.725	-	-	79.378.704
	Otras Obligaciones Financieras - Otros	26.327.999	-	-	-	-	-	26.327.999
Otros pasivos comerciales	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.673.843.304	-	7.703.732	-	-	-	1.681.547.036
	Otros pasivos no financieros	84.415.319	-	70.262.044	-	-	-	154.677.363
	Deudas con entidades relacionadas	813.452	-	-	-	-	-	813.452
	Pasivos por impuesto sobre la renta	37.111.626	-	9.504.952	-	-	-	46.616.578

Diciembre 2012		Bandas temporales						Total pasivos
Clasificación	Instrumento	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Mar de 5 años	
Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Total pasivos	3.059.811.499	238.514.741	397.654.443	390.289.879	437.569.352	2.131.734.327	6.655.574.242
	Préstamos bancos	869.704.636	107.034.016	110.377.060	256.307.537	211.831.775	10.151.277	1.565.406.301
	Obligaciones bonos	36.261.347	47.900.291	132.774.483	96.074.094	192.401.737	2.089.183.311	2.594.595.263
	Otros préstamos	1.165.080	5.037.294	4.594.265	4.444.778	4.522.789	16.908.015	36.672.222
	Otros pasivos financieros (CCS - IRS)	7.624.595	2.245.262	-	2.382.506	2.839.709	4.352.366	19.444.438
	Depósitos a plazo	77.779.040	48.845.190	45.584.668	6.104.530	-	-	178.313.428
	Cuentas de ahorro a plazo	1.022.988	-	-	-	-	-	1.022.988
	Letras de crédito	-	-	2.039.031	1.011.599	2.008.507	11.139.358	16.198.495
	Otros depósitos bancarios	2.652.873	-	-	-	-	-	2.652.873
	Deuda compra de subsidiarias	-	27.452.688	23.964.835	23.964.835	23.964.835	-	99.347.193
	Otras Obligaciones Financieras - Otros	29.115.522	0	-	-	-	-	29.115.522
Otros pasivos comerciales	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.902.395.915	-	7.410.802	-	-	-	1.909.806.717
	Otros pasivos no financieros	84.316.560	-	70.909.299	-	-	-	155.225.859
	Deudas con entidades relacionadas	974.469	-	-	-	-	-	974.469
	Pasivos por impuesto sobre la renta	46.798.474	-	-	-	-	-	46.798.474

Los pasivos detallados en cuadros comparativos no son consistentes con la información expuesta en los estados financieros al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 respectivamente, dado que estos cuadros contienen estimaciones de intereses sobre las obligaciones hasta su vencimiento.

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 caja 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 están las líneas de crédito disponibles con bancos, acceso a mercados de deuda internacionales y 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 marzo de 2013, la Sociedad cuenta con líneas de crédito disponibles no utilizadas por M\$ 283.411.587 aproximadamente.

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2013 líneas de crédito utilizadas producto de operaciones de confirming por M\$ 108.584.711 (M\$ 107.352.517 al 31 de diciembre de 2012), las cuales mantienen los plazos de pago originales definidos con el proveedor. Estas operaciones se exponen en el rubro “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”.

Las operaciones de confirming que consideran un plazo de pago mayor con el banco que el plazo de pago original establecido por la Sociedad y sus proveedores en el acuerdo comercial, ascienden, en la porción correspondiente al mayor plazo de pago al 31 de marzo de 2013, en Chile a M\$11.788.691 (M\$ 7.992.721 al 31 de diciembre de 2012) y en Perú a M\$14.539.308 (M\$ 21.122.801 al 31 de diciembre de 2012), al 31 de diciembre de 2012. Estas operaciones se presentan bajo el rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” (ver Nota 17).

Estas operaciones se monitorean en forma periódica para que estas exposiciones no afecten negativamente los ratios financieros consolidados según las políticas corporativas, a fin de mantener los ratios de liquidez y deuda de corto plazo sobre el total de deuda en los niveles definidos por la administración, así como también mantener límites por contraparte para

controlar el uso de líneas de crédito en bancos e instituciones financieras y garantizar la liquidez y el acceso a líneas de corto plazo.

### 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 marzo de 2013, aproximadamente el 58% 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 42% restante se encuentra pactada a una tasa de interés variable, incluyendo los derivados. De la deuda a tasa variable, aproximadamente el 44% está 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).

Marzo 2013

clasificación	Moneda	exposición	Variable mercado	perturbación	Efecto en resultados CLP(MM)
Pasivo neto	CLP	79.508.100.000	TAB NOM 90	-42,86%	494.086
				42,86%	- 494.086
Pasivo neto	CLP	247.319.697.369	TAB NOM 180	-37,02%	1.465.167
				45,00%	- 1.780.905
Pasivo neto	CLP	531.238.930.000	CAM	-55,11%	2.265.213
				49,08%	- 3.256.984
Pasivo neto	BRL	368.200.000	CDI	-17,62%	265.358
				16,36%	- 246.388



Diciembre 2012

clasificación	Moneda	exposición	Variable mercado	perturbación	Efecto en resultados (M CLP)
Pasivo neto	USD	1.500.000.000	LIBOR 1M	-37,73%	285.219
				32,90%	- 248.737
Pasivo neto	CLP	79.508.100.000	TAB NOM 90	-43,86%	552.757
				43,61%	- 549.525
Pasivo neto	CLP	59.819.697.369	TAB NOM 180	-37,04%	1.484.275
				45,07%	- 1.806.216
Pasivo neto	CLP	419.586.630.000	CAM	-53,93%	1.755.215
				49,12%	- 2.461.922

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 una porción 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 la deuda consolidada (85%) se encuentra denominada en monedas locales. Al 31 de marzo de 2013 aproximadamente el 65% 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.

Marzo 2013

**Prueba 1 - sensibilización exposición neta**

Clasificación	Moneda	Exposición	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto en resultados (CLP)
Pasivo neto	USD	788.025.002	USD-CLP	472,03	-9,36%	427,86	34.810.373.622
					10,41%	521,15	- 38.711.682.005
Pasivo neto	ARG	808.026.792	ARS-CLP	92,19	-13,87%	79,40	10.332.995.161
					12,31%	103,54	- 9.169.176.655
Pasivo neto	UF	29.069.288	CLF-CLP	22.869,38	-0,506%	22.753,57	3.366.506.952
					2,622%	23.469,11	- 17.433.607.566
Pasivo neto	COP	304.925.589.081	COP-CLP	0,26	-10,505%	0,23	8.286.434.853
					10,484%	0,29	- 8.270.599.644
Pasivo neto	PEN	474.329.480	PEN-CLP	182,30	-8,868%	166,13	7.668.415.899
					9,991%	200,51	- 8.639.407.198
Pasivo neto	BRL	456.833.636	BRL-CLP	233,54	-11,525%	206,62	12.295.495.445
					12,150%	261,91	- 12.962.291.774

Diciembre 2012

**Prueba 1 - sensibilización exposición neta**

Clasificación	Moneda	Exposición	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto en resultados (CLP)
Pasivo neto	USD	953.071.777	USD-CLP	479,96	-9,37%	434,99	42.859.386.552
					10,41%	529,92	- 47.618.781.843
Pasivo neto	ARG	210.872.941	ARS-CLP	97,49	-13,99%	83,85	2.876.424.651
					12,41%	109,59	- 2.551.030.004
Pasivo neto	UF	28.987.893	CLF-CLP	22.840,75	-0,516%	22.722,86	3.417.303.410
					2,653%	23.446,77	- 17.567.239.921
Pasivo neto	COP	306.413.618.608	COP-CLP	0,27	-10,626%	0,24	8.829.821.088
					10,721%	0,30	- 8.908.770.494
Pasivo neto	PEN	473.855.927	PEN-CLP	187,81	-8,911%	171,08	7.930.578.640
					10,233%	207,03	- 9.106.529.185
Pasivo neto	BRL	473.509.151	BRL-CLP	233,59	-11,568%	206,56	12.795.264.924
					12,282%	262,27	- 13.584.142.895

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 idénticas a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que podrían causar ajustes materiales a los saldos de los activos y pasivos en los próximos ejercicios 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 flujos 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 Matriz y sus subsidiarias revisan las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos al final de cada ejercicio anual. Durante el ejercicio la Sociedad ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en el ejercicio presentado.

##### **4.3. Estimación de deterioro de propiedades, plantas y equipos.**

A efectos de evaluar la eventual existencia de deterioro, para las propiedades plantas y equipos, se aplica la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento real antes de impuesto, diferenciada por país (7,5% en Chile; 16,8% en Argentina, 8% en Perú, 8,% en Brasil y 7,8% 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 del último año y las principales variables 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 evidencia objetiva de 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 impuestos, medida en términos reales y diferenciada por país (las tasas utilizadas al 31 de marzo de 2013 fueron, 8,1% en Chile, 18,8% en Argentina y 8,62% en Perú). Para ello, se consideran 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 y las principales variables utilizadas son las siguientes:

##### I. Determinación de tasa de descuento:

La tasa de descuento es revisada trimestralmente para cada país y está compuesta por los siguientes factores:

- a) BETA: debido a que el mercado americano presenta un mayor número de empresas comparables dentro de esta industria, se utilizan betas de compañías de dicho país.
- b) Tasa libre de riesgo: se toma como referencia la tasa del tesoro Estadounidense a 30 años (T-Bond 30yr).
- c) Premio por riesgo: estimado sobre los retornos de largo plazo del mercado bursátil y el riesgo país de cada operación, estimado mediante el Credit Default Swap a 10 años (CDS 10yr). Para el caso de Argentina el riesgo país utilizado corresponde al promedio de los últimos tres años.
- d) Relación de apalancamiento: estimada según los mismos referentes del BETA en 74% capital y 26% deuda.
- e) Tasa de impuesto: se utiliza la tasa vigente de cada país.
- f) Spread: para la estimación del retorno de la deuda se utiliza el spread del Bono internacional de Cencosud.

Con todos estos factores se estima la tasa de descuento (WACC) nominal y real, utilizándose esta última ya que el flujo se calcula en UF en Chile, o ajustado según inflación en Perú y Argentina.

##### II. Crecimiento de los ingresos:

La evolución de los ingresos depende de cada propiedad, pero se mantienen entre el 0,5% y 1,0% de crecimiento real anual, salvo aquellos Shoppings de reciente apertura cuya maduración hace esperar una mejora de performance superior en los primeros años de operación. La proyección de los ingresos es revisada trimestralmente para que esté alineada al presupuesto aprobado por el directorio en el corto plazo y para que sus expectativas de

evolución de largo plazo estén en línea con el ciclo de vida en el que se encuentre el activo (Shopping).

### III. Crecimiento de costos y gastos:

Al igual que los ingresos, la evolución de los gastos depende de cada propiedad pero siempre refleja la estructura estándar que implica la operación de dichas propiedades y los acuerdos de operación suscritos con los locatarios. También es revisada trimestralmente para estar alineados con el presupuesto evolución esperada y la para cada Shopping.

### IV. Plan de inversión:

Para cada Shopping se revisa un plan de reinversiones en línea con las características de cada propiedad y el ciclo de vida en el que se encuentre.

En base a los puntos anteriormente descritos, se estima una proyección de flujos disponibles a treinta años plazo, al cabo del cual se estima una perpetuidad. El valor presente de dichos flujos determina el valor razonable de dicha propiedad de inversión.

#### 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 de 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 17) 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.

Con fecha 29 de junio de 2012, Cencosud S.A. adquiere el 38,6062% de las acciones de Jumbo Retail Argentina S.A. mantenidas por UBS. Adicionalmente, Cencosud y UBS acuerdan desistir del contrato de opción de compra (Call) y contrato de opción de venta (Put), dejando sin efecto los derechos y obligaciones generados entre las partes. Los efectos contables de esta decisión se exponen en patrimonio en el rubro “Otras reservas”.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Clases de Efectivo	Saldo al	
	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Efectivo en Caja	59.773.200	53.106.390
Saldos en Bancos	88.441.217	164.801.594
Depósitos a Corto Plazo	1.018.297	19.812.821
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>149.232.714</b>	<b>237.720.805</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	
	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Pesos Chilenos	61.101.613	101.729.681
Pesos Argentinos	29.640.337	21.768.921
Dólares Estadounidenses	931.287	305.374
Nuevos Soles Peruanos	18.147.306	39.771.877
Reales Brasileños	17.694.645	22.637.088
Pesos Colombianos	21.717.526	51.507.864
<b>Total</b>	<b>149.232.714</b>	<b>237.720.805</b>



## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

La composición de los rubros al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 incluye lo siguiente:

Clases Otros Activos Financieros corrientes	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Acciones	40.062	36.469
Cuotas de Fondos Mutuos	65.157.632	65.183.729
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	-	2.946.670
Instrumentos financieros de alta liquidez	13.472.796	-
<b>Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>78.670.490</b>	<b>68.166.868</b>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>78.670.490</b>	<b>68.166.868</b>

Clases Otros Activos Financieros no corrientes	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Derivados de cobertura	36.523.452	40.154.935
Inversiones Financieras L/P	861.934	852.289
<b>Activos Financieros a Valor Razonable</b>	<b>37.385.386</b>	<b>41.007.224</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 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 (principalmente dólares estadounidenses). Al 31 de marzo de 2013 no existen contratos vigentes con estas características a valor justo (al 31 de diciembre de 2012 un activo corriente de M\$ 2.946.670 y pasivo corriente de M\$ 7.624.595).

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 “Otras ganancias (pérdidas)”.

La exposición de los instrumentos financieros descritos en puntos anteriores, se registran en los rubros otros activos y otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

### **7.2. Activos y pasivos de cobertura.**

Los derivados contratados con el objeto de cubrir la exposición a variaciones cambiarias que actualmente mantiene la Sociedad, corresponden a instrumentos clasificados como cross currency swaps (CCS) y forwards de moneda, utilizados 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 flujo de caja (cash flow hedge) y de cobertura a valor justo (fair value hedge), cuyo valor justo al 31 de marzo de 2013 representa un activo de M\$ 36.523.452 y un pasivo de M\$ 22.541.884 (activo de M\$ 40.154.935 y pasivo de M\$ 11.819.843 al 31 de diciembre de 2012).

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 17.4.

Los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos clasificados en esta categoría como de cobertura a valor justo, 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 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 encuentra descrito en Nota 3.

## 8. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

La composición del rubro 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar neto corriente	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Cuentas comerciales neto corriente	151.859.476	177.242.282
Deudores Tarjetas de credito neto	491.448.575	515.978.920
Documentos y otras cuentas por cobrar neto corriente	304.000.288	323.577.322
Préstamos con letras de crédito, neto corriente	633.795	640.892
Créditos de consumo en cuotas , neto corriente	44.341.780	42.893.450
<b>Total</b>	<b>992.283.914</b>	<b>1.060.332.866</b>

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar neto no corriente	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Cuentas comerciales neto no corriente	183.162	219.025
Deudores Tarjetas de credito neto no corriente	53.376.707	50.229.846
Documentos y Otras cuentas por cobrar neto no corriente	14.605.734	13.767.953
Préstamos con letras de crédito, neto no corriente	11.658.247	11.936.654
Créditos de consumo en cuotas , neto no corriente	67.440.926	66.152.683
<b>Total</b>	<b>147.264.776</b>	<b>142.306.161</b>

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar bruto corriente	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Cuentas comerciales bruto corriente	168.121.887	192.728.230
Deudores Tarjetas de credito bruto corriente	543.687.286	566.060.108
Documentos y Otras cuentas por cobrar bruto corriente	317.775.794	337.075.113
Préstamos con letras de crédito bruto corriente	865.276	872.438
Créditos de consumo en cuotas bruto corriente	58.829.571	55.500.755
<b>Total</b>	<b>1.089.279.814</b>	<b>1.152.236.644</b>

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar bruto no corriente	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Cuentas comerciales bruto no corriente	183.162	219.025
Deudores Tarjetas de credito bruto no corriente	53.376.707	50.229.846
Otras cuentas por cobrar bruto no corriente	14.605.734	13.767.953
Préstamos con letras de crédito bruto no corriente	11.658.247	11.936.654
Créditos de consumo en cuotas bruto no corriente	67.440.926	66.152.683
<b>Total</b>	<b>147.264.776</b>	<b>142.306.161</b>

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Con vencimiento menor de tres meses	664.849.608	765.569.835
Con vencimiento entre tres y seis meses	86.188.577	78.732.326
Con vencimiento entre seis y doce meses	123.133.824	136.763.286
Con vencimiento mayor a doce meses	147.264.776	142.306.161
<b>Total</b>	<b>1.021.436.785</b>	<b>1.123.371.608</b>

En Tabla 1-1 de la nota 3 se presenta el valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La antigüedad de las cuentas comerciales vencidas al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se resume a continuación:

Cuentas comerciales vencidas y no pagadas no deterioradas	Saldo al	
	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	151.929.075	119.132.649
Con vencimiento entre tres y seis meses	38.173.349	31.800.108
Con vencimiento entre seis y doce meses	9.354.177	10.058.406
Con vencimiento mayor a doce meses	15.651.204	10.180.034
<b>Total</b>	<b>215.107.805</b>	<b>171.171.197</b>

El movimiento de las provisiones de incobrables es el siguiente:

Movimiento provisión de incobrables	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Saldo inicial	91.903.778	99.647.573
Incremento en la provisión	33.905.263	123.866.930
Incremento por combinación de negocios	-	2.172.569
Usos de provisión	(23.822.940)	(94.865.255)
Decrementos en la provisión	(4.990.201)	(38.918.039)
<b>Total</b>	<b>96.995.900</b>	<b>91.903.778</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 productos 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 sus clientes. El mayor porcentaje del retail financiero corresponde a Tarjeta Cencosud 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 en torno a 2 años y menos de 1 como Banco Cencosud Perú. Por otra parte, a partir de diciembre 2011 se incorpora al negocio financiero la administración de Tarjeta Johnson's Multiopción. Esta última, dejó de operar en septiembre de 2012 y se canalizaron los clientes y deudas a través de la Tarjeta Cencosud. La distribución de cartera de clientes es la siguiente:

Cartera de Deudores	Saldos al			
	31/03/2013 MS	%	31/12/2012 MS	%
Deudores tarjeta de crédito bruto corriente	543.687.286		566.060.108	
Deudores tarjeta de crédito bruto no corriente	53.376.707		50.229.846	
<b>Total Deudores Tarjeta de Crédito</b>	<b>597.063.993</b>		<b>616.289.954</b>	

Tarjeta Chile	432.091.881	72%	452.363.211	73%
Tarjeta Cencosud	429.525.874		447.400.665	
Tarjeta Johnson's	2.566.007		4.962.546	
Tarjeta Argentina	129.532.448	22%	129.198.584	21%
Tarjeta Perú	35.439.664	6%	34.728.159	6%
<b>Total Deudores Tarjeta de Crédito</b>	<b>597.063.993</b>	<b>100%</b>	<b>616.289.954</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 Cencosud

#### 1. Políticas de crédito.

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, al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 ejercicios 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 facturaciones 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	
Plazo Promedio	Compras		Mínimo	Máximo
	Comercios asociados	3	1	36
	Avances en efectivo	3	1	36
	Renegociaciones	17	3	48
	Repactaciones	22	4	24
		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:

- Política de Renegociaciones, establece las condiciones para reestructurar el 100% de la deuda del cliente en mora.
- 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 Marzo 2013**

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados Nº	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados Nº	Cartera Repactada Bruta (2) MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	1.230.309	313.707.923	33.856	14.991.516	328.699.439
01-30 días	119.804	44.664.619	15.061	6.800.692	51.465.311
31-60 días	43.999	13.952.537	9.228	4.189.687	18.142.224
61-90 días	25.724	7.893.195	6.897	3.191.606	11.084.802
91-120 días	16.538	4.951.287	4.767	2.241.948	7.193.234
121-150 días	14.584	4.567.412	3.801	1.747.138	6.314.551
150-180 días	14.924	4.932.395	3.840	1.693.918	6.626.313
181a más días (1)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.465.882</b>	<b>394.669.368</b>	<b>77.450</b>	<b>34.856.505</b>	<b>429.525.874</b>

Nota:

(1) La castigos se generan a la 6ta facturación vencida

(2) Incluye Carteras repactadas y renegociadas

**Cifras al Cierre de Marzo 2013**

MS			
Total Provisión Cartera No Repactada	26.734.780	Stock al cierre de Marzo 2013	
Total Provisión Cartera Repactada	7.202.099	Stock al cierre de Marzo 2013	
Total Castigos del Periodo	15.225.254	Castigos realizados entre Enero y Marzo 2013	
Total Recuperos del periodo	4.304.486	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Marzo 2013	
Nº			
Nº total de tarjetas emitidas titulares	2.700.659	Stock al cierre de Marzo 2013	
Nº total de tarjetas con Saldo	1.543.332	Stock al cierre de Marzo 2013	
Nº promedio de repactaciones	7.946	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Marzo 2013	
<b>Total monto Deudores Repactados</b>	<b>34.856.505</b>	<b>Stock de Cartera Repactada al cierre de Marzo 2013</b>	
<b>% Deudores Repactados / Cartera no Repactada</b>	<b>5,28%</b>	<b>Número clientes repactados / número clientes no repactados</b>	



#### Cifras al Cierre de Diciembre 2012

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados N°	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados N°	Cartera Repactada Bruta (2) MS	Total Cartera Bruta MS
A1 día	1.331.332	340.634.129	35.707	15.816.484	356.450.613
01-30 días	104.369	38.285.647	15.432	6.624.456	44.910.103
31-60 días	38.400	11.515.243	8.995	3.986.817	15.502.060
61-90 días	22.451	6.911.283	5.997	2.702.941	9.614.224
91-120 días	18.238	5.486.035	4.815	2.113.735	7.599.770
121-150 días	16.587	4.640.823	3.980	1.670.276	6.311.099
150-180 días	16.624	5.187.576	3.999	1.825.220	7.012.796
181a más días (1)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.548.001</b>	<b>412.660.736</b>	<b>78.925</b>	<b>34.739.929</b>	<b>447.400.665</b>

Nota:

(1) La castigos se generan a la 6ta facturación vencida

(2) Incluye Carteras repactadas y renegociadas

#### Cifras al cierre de Diciembre 2012

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	23.944.291	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Provisión Cartera Repactada	6.980.027	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Castigos del Periodo	69.979.748	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2012
Total Recuperos del periodo	18.157.313	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Diciembre 2012
N°		
N° total de tarjetas emitidas titulares	2.716.985	Stock al cierre de Diciembre 2012
N° total de tarjetas con Saldo	1.626.926	Stock al cierre de Diciembre 2012
N° promedio de repactaciones	8.273	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2012
<b>Total monto Deudores Repactados</b>	<b>34.739.929</b>	<b>Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2012</b>
<b>% Deudores Repactados / Cartera no Repactada</b>	<b>5,10%</b>	<b>Número clientes repactados / número clientes no repactados</b>

#### 4. Factores de provisión para cartera.

#### Cifras al Cierre de Marzo 2013

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
A1 día	1,9%	7,7%
01-30 días	8,1%	16,0%
31-60 días	27,2%	25,7%
61-90 días	45,4%	33,9%
91-120 días	60,0%	42,8%
121-150 días	72,0%	53,5%
151-180 días	72,3%	54,2%
181 y más días	-	-
<b>Totales</b>	<b>5,8%</b>	<b>20,1%</b>

### Cifras al cierre de Diciembre 2012

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	1,4%	7,4%
01-30 días	7,4%	15,7%
31-60 días	27,0%	25,9%
61-90 días	44,5%	33,9%
91-120 días	57,8%	43,3%
121-150 días	70,0%	54,5%
151-180 días	70,4%	54,4%
181 y más días	-	-
<b>Totales</b>	<b>5,8%</b>	<b>20,1%</b>

## 5. Índices de riesgo. ( % provisión/ cartera)

### Cifras al Cierre de Marzo 2013

Índices Riesgo (Provisión (3) / Cartera)	
Cartera No Repactada	6,8% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	20,7% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	7,9% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
<b>Índice de Castigos (4)</b>	<b>10,1%</b>

Notas:

(3) La provisión e índices de provisión no incluye MMS 3.533 de provisión anti-cíclica que se incluyen en el cierre de marzo 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.

### Cifras al cierre de Diciembre 2012

Índices Riesgo (Provisión (3) / Cartera)	
Cartera No Repactada	5,8% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	20,1% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	6,9% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
<b>Índice de Castigos (4)</b>	<b>12,4%</b>

Notas:

(3) La provisión e índices de provisión no incluye MMS 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.

## Tarjeta Johnson's – TMO

A partir del mes de marzo 2012 se comienza a migrar de sistema la administración de la cartera de Tarjeta Johnson's Multiopción (en adelante TMO) hacia Tarjetas Cencosud. Este proceso implica que el cliente debe cambiar su producto actual por una Tarjeta Cencosud y será llevado a cabo durante el año 2012. Para efectos de los impactos en cartera, promueve el traspaso de los clientes sin problemas de morosidad y sin condiciones de renegociación.

### 1. Cartera Comprada de TMO.

A partir del mes de diciembre 2012 se incorpora a Cencosud Administradora de Tarjeta la cartera residual de la Tarjeta Johnson's Multiopción (en adelante TMO). Cabe destacar que esta cartera no puede realizar nuevas transacciones de compras desde mediados del año anterior. Al cierre de marzo 2013 el saldo de cartera bruta asciende a M\$ 2.566.007. (85% de esta cartera corresponde a stock de renegociados) y se mantiene una provisión de M\$ 1.240.487.

Al 31 de Diciembre de 2012 se presentó la siguiente información de la Tarjeta Johnson's Multiopción:

### 2. Estratificación de la cartera.

**Cifras al cierre de Diciembre 2012**

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados Nº	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados Nº	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	8.763	431.404	5.160	1.274.257	1.705.661
01-30 días	3.564	308.702	2.185	557.360	866.062
31-60 días	2.055	144.699	1.223	294.740	439.439
61-90 días	1.863	127.851	1.179	312.784	440.635
91-120 días	2.098	170.835	996	294.467	465.302
121-150 días	2.162	240.418	905	287.201	527.619
150-180 días	2.081	237.949	783	264.361	502.310
181a más días	147	12.785	9	2.733	15.518
<b>Total</b>	<b>22.733</b>	<b>1.674.643</b>	<b>12.440</b>	<b>3.287.903</b>	<b>4.962.546</b>

**Cifras al cierre de Diciembre 2012**

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	607.715	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Provisión Cartera Repactada	1.638.749	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Castigos del Periodo	12.724.805	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2012
Total Recuperos del periodo	1.347.969	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Diciembre 2012
Nº		
Nº total de tarjetas emitidas titulares	475.049	Stock al cierre de Diciembre 2012
Nº total de tarjetas con Saldo	35.173	Stock al cierre de Diciembre 2012
Nº promedio de repactaciones	978	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2012
<b>Total monto Deudores Repactados</b>	<b>3.287.903</b>	<b>Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2012</b>
<b>% Deudores Repactados / Cartera no Repactada</b>	<b>54,72%</b>	<b>Número clientes repactados / número clientes no repactados</b>

### 3. Factores de provisión para cartera.

#### Cifras al Cierre de Diciembre 2012

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	11,6%	46,0%
01-30 días	10,2%	46,2%
31-60 días	23,0%	48,3%
61-90 días	31,2%	49,2%
91-120 días	52,8%	56,3%
121-150 días	65,5%	58,5%
150-180 días	81,2%	61,5%
181a más días	98,0%	98,0%
<b>Totales</b>	<b>36,3%</b>	<b>49,8%</b>

### 4. Índices de riesgo. ( % provisión/ cartera)

#### Cifras al cierre de Diciembre 2012

Índices Riesgo (Provisión / Cartera)	
Cartera No Repactada	36,3% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	49,8% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	45,3% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
<b>Índice de Castigos (1)</b>	<b>63,1%</b>

Nota:

(1) El índice de castigos, corresponde al castigo neto de recuperaciones anualizado medido sobre stock promedio de colocaciones del periodo.

## ARGENTINA

### 1. Políticas de crédito.

- 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 30% para compras hasta 3 cuotas y 100% para compras mayores a 4 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.
- 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 monto 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 se suspende el devengamiento de intereses mientras se prosigue la gestión de cobro.

- 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. Desde Diciembre 2012 se cuenta con un Fondo Anticíclico diseñado para moderar los impactos de los ciclos recesivos de la economía en el riesgo de cartera.
- 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, quedando una cartera muy marginal en esa condición. Las cuentas aun no castigadas sistémicamente mantienen la provisión del 100%.

#### Rangos de Plazo Promedio de Tarjetas y Repactaciones (meses)

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>

Rango de plazo refinanciados cobranzas	% Cartera
Cuotas 0-3 meses	5%
Cuotas 3-6 meses	17%
Cuotas 6-12 meses	39%
Cuotas +12 meses	39%
<b>Plazo promedio refinanciación cobranzas</b>	<b>9,3%</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 calidades 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 Marzo 2013

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados N°	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados N°	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
A1 día	565.201	102.784.250	3.081	842.012	103.626.262
01-30 días	85.010	16.075.966	1.061	275.777	16.351.743
31-60 días	27.010	4.321.032	589	170.634	4.491.666
61-90 días	11.385	1.725.332	290	95.367	1.820.699
91-120 días	5.145	891.954	175	60.726	952.680
121-150 días	4.074	864.578	68	17.844	882.422
150-180 días	2.633	575.158	2	454	575.612
181a más días	3.941	831.364	-	-	831.364
<b>Total</b>	<b>704.399</b>	<b>128.069.634</b>	<b>5.266</b>	<b>1.462.814</b>	<b>129.532.448</b>

### Cifras al Cierre de Marzo 2013

Cuentas al Cierre de Marzo 2013			
		MS	
Total Provisión Cartera No Repactada	6.355.365	Stock al cierre de Marzo 2013	
Total Provisión Cartera Repactada	672.822	Stock al cierre de Marzo 2013	
Total Castigos del Periodo	359.895	Castigos realizados entre Enero y Marzo 2013	
Total Recuperos del periodo	153.093	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Marzo 2013	
		Nº	
Nº total de tarjetas emitidas titulares	1.059.159	Stock al cierre de Marzo 2013	
Nº total de tarjetas con Saldo	709.665	Stock al cierre de Marzo 2013	
Nº promedio de repactaciones	795	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Marzo 2013	
<b>Total monto Deudores Repactados</b>		<b>1.462.814</b>	<b>Stock de Cartera Repactada al cierre de Marzo 2013</b>
<b>% Deudores Repactados / Cartera no Repactada</b>	<b>0.75%</b>	<b>Número clientes repactados / número clientes no repactados</b>	

### Cifras al Cierre de Diciembre 2012

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados N°	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados N°	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
A1 día	545.967	107.624.696	2.282	620.706	108.245.402
01-30 días	72.059	12.500.427	762	210.569	12.710.996
31-60 días	24.637	3.274.075	608	162.735	3.436.810
61-90 días	8.384	1.104.216	248	77.711	1.181.927
91-120 días	4.889	834.832	178	68.201	903.033
121-150 días	3.626	724.721	74	24.010	748.731
150-180 días	2.481	480.089	18	4.989	485.078
181a más días	7.112	1.486.607	-	-	1.486.607
<b>Total</b>	<b>669.155</b>	<b>128.029.663</b>	<b>4.170</b>	<b>1.168.921</b>	<b>129.198.584</b>

#### Cifras al cierre de Diciembre 2012

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	7.597.100	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Provisión Cartera Repactada	571.389	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Castigos del Periodo	7.251.331	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2012
Total Recuperos del periodo	911.892	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Diciembre 2012
Nº		
Nº total de tarjetas emitidas titulares	1.010.132	Stock al cierre de Diciembre 2012
Nº total de tarjetas con Saldo	673.325	Stock al cierre de Diciembre 2012
Nº promedio de repactaciones	707	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2012
<b>Total monto Deudores Repactados</b>	<b>1.168.921</b>	<b>Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2012</b>
<b>% Deudores Repactados / Cartera no Repactada</b>	<b>0,62%</b>	<b>Número clientes repactados / número clientes no repactados</b>

#### 4. Factores de provisión para cartera.

##### Cifras al Cierre de Marzo 2013

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	1,9%	33,6%
01-30 días	4,1%	33,6%
31-60 días	16,4%	72,0%
61-90 días	34,9%	100,0%
91-120 días	54,0%	100,0%
121-150 días	70,1%	100,0%
150-180 días	85,8%	100,0%
181a más días	100,0%	100,0%
<b>Total</b>	<b>5,0%</b>	<b>46,0%</b>

##### Cifras al Cierre de Diciembre 2012

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	3,1%	33,6%
01-30 días	4,0%	33,6%
31-60 días	15,1%	72,0%
61-90 días	37,6%	100,0%
91-120 días	52,4%	100,0%
121-150 días	70,6%	100,0%
150-180 días	87,8%	100,0%
181a más días	100,0%	100,0%
<b>Total</b>	<b>5,9%</b>	<b>48,9%</b>



## 5. Índices de riesgo. ( % provisión/ cartera)

Cifras al Cierre de Marzo 2013

Índices Riesgo (Provisión (1) / Cartera)	
Cartera No Repactada	5,0% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	46,0% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	5,4% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
<b>Índice de Castigos (2)</b>	<b>0,6%</b>

Nota:

(1) La provisión e índices de provisión no incluye MMS 981 de provisión anti-cíclica que se incluyen en el cierre de marzo 2013 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.

(2) El índice de castigos, corresponde al castigo neto de recuperaciones anualizado medido sobre stock promedio de colocaciones del periodo.

Cifras al Cierre de Diciembre 2012

Índices Riesgo (Provisión/ Cartera)	
Cartera No Repactada	5,9% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	48,9% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	6,3% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
<b>Índice de Castigos (1)</b>	<b>5,4%</b>

Nota:

(1) El índice de castigos, corresponde al castigo neto de recuperaciones anualizado medido sobre stock promedio de colocaciones del periodo.

## PERÚ

### 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). A partir del mes de junio de 2012, Banco Cencosud cuenta con la licencia de funcionamiento otorgada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y a partir del mes de agosto de 2012 se inician las operaciones como Banco con la apertura de la Agencia Principal.

En el mes de enero de 2013 Banco Cencosud culminó exitosamente el proceso de migración de las cuentas originadas como Casa Comercial. Cabe precisar que las cuentas que migraron fueron aquellas que se encontraban, no se encontraban repactadas, con deterioro menor a 31 días de mora y que demuestran un buen perfil de comportamiento crediticio tanto en casa comercial como en el sistema financiero.

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

presenten, 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 Marzo 2013

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados Nº	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados Nº	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	191.328	27.299.963	473	97.310	27.397.273
01-30 días	10.991	1.946.202	79	18.265	1.964.467
31-60 días	6.020	1.049.728	69	15.194	1.064.922
61-90 días	4.350	842.123	48	10.748	852.871
91-120 días	2.700	560.254	59	19.518	579.772
121-150 días	2.578	587.414	52	11.816	599.230
150-180 días	2.154	522.624	70	16.536	539.160
181a más días (1)	7.777	2.102.539	1.160	339.430	2.441.969
<b>Total</b>	<b>227.898</b>	<b>34.910.847</b>	<b>2.010</b>	<b>528.817</b>	<b>35.439.664</b>

### Cifras al Cierre de Marzo 2013

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	4.681.532	Stock al cierre de Marzo 2013
Total Provisión Cartera Repactada	461.162	Stock al cierre de Marzo 2013
Total Castigos del Periodo	1.250.226	Castigos realizados entre Enero y Marzo 2013
Total Recuperos del periodo	-	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Marzo 2013
Nº		
Nº total de tarjetas emitidas titulares	480.730	Stock al cierre de Marzo 2013
Nº total de tarjetas con Saldo	229.908	Stock al cierre de Marzo 2013
Nº promedio de repactaciones	-	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Marzo 2013
<b>Total monto Deudores Repactados</b>	<b>528.817</b>	<b>Stock de Cartera Repactada al cierre de Marzo 2013</b>
<b>% Deudores Repactados / Cartera no Repactada</b>	<b>0,88%</b>	<b>Número clientes repactados / número clientes no repactados</b>

#### Cifras al Cierre de Diciembre 2012

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados Nº	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados Nº	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	181.187	27.590.606	882	198.142	27.788.748
01-30 días	11.529	1.535.931	180	34.669	1.570.600
31-60 días	5.161	739.746	110	20.235	759.981
61-90 días	3.590	573.679	130	25.147	598.826
91-120 días	2.435	511.091	92	16.649	527.740
121-150 días	1.343	300.862	105	31.807	332.669
150-180 días	1.742	355.238	181	49.057	404.295
181a más días (1)	8.702	2.125.102	2.125	620.198	2.745.300
<b>Total</b>	<b>215.689</b>	<b>33.732.255</b>	<b>3.805</b>	<b>995.904</b>	<b>34.728.159</b>

#### Cifras al cierre de Diciembre 2012

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	3.978.674	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Provisión Cartera Repactada	842.517	Stock al cierre de Diciembre 2012
Total Castigos del Periodo	3.172.864	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2012
Total Recuperos del periodo	148.240	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Diciembre 2012
Nº		
Nº total de tarjetas emitidas titulares	439.804	Stock al cierre de Diciembre 2012
Nº total de tarjetas con Saldo	219.494	Stock al cierre de Diciembre 2012
Nº promedio de repactaciones	201	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2012
<b>Total monto Deudores Repactados</b>	<b>995.904</b>	<b>Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2012</b>
<b>% Deudores Repactados / Cartera no Repactada</b>	<b>1,76%</b>	<b>Número clientes repactados / número clientes no repactados</b>

#### 4. Factores de provisión para cartera.

#### Cifras al Cierre de Marzo 2013

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	1,0%	45,5%
01-30 días	5,0%	58,9%
31-60 días	24,8%	68,0%
61-90 días	59,0%	96,2%
91-120 días	59,4%	90,2%
121-150 días	99,9%	100,0%
151-180 días	100,0%	100,0%
181 y más días	100,0%	100,0%
<b>Totales</b>	<b>13,4%</b>	<b>87,2%</b>

### Cifras al Cierre de Diciembre 2012

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
A1 día	1,0%	34,9%
01-30 días	5,1%	59,2%
31-60 días	25,0%	70,2%
61-90 días	60,0%	85,8%
91-120 días	60,0%	96,6%
121-150 días	100,0%	100,0%
151-180 días	100,0%	100,0%
181 y más días	100,0%	100,0%
<b>Totales</b>	<b>11,8%</b>	<b>84,6%</b>

### 5. Índices de riesgo. ( % provisión/ cartera)

#### Cifras al Cierre de Marzo 2013

Índices Riesgo (Provisión (1)/ Cartera)	
Cartera No Repactada	13,4% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	87,2% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	14,5% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
<b>Índice de Castigos</b>	<b>14,5%</b>

Notas:

(1) La provisión e índices de provisión no incluye MMS 388 de provisión Anti-Cíclica que se incluyen en el cierre de Marzo 2013 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 2012

Índices Riesgo (Provisión (1)/ Cartera)	
Cartera No Repactada	11,8% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	84,6% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	13,9% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
<b>Índice de Castigos</b>	<b>12,1%</b>

Notas:

(1) La provisión e índices de provisión no incluye MMS 388 de provisión Anti-Cíclica que se incluyen en el cierre de Diciembre 2012 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.

## **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.

Las sociedades subsidiarias incluidas en la consolidación están presentadas en detalle en Nota 2.4.

Las sociedades del Grupo Cencosud son controladas por la familia Paulmann, de acuerdo a lo señalado en Nota 1.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio.

### 9.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
96.863.570-0	Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.	Dividendos por cobrar	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	715.068	323.624	-	-
<b>Total</b>						<b>715.068</b>	<b>323.624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 9.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
-	Loyalti Del Perú S.A.C.	Servicios de fidelización	A la vista	Coligada	Nuevo Sol Peruano	813.452	974.469	-	-
<b>Total</b>						<b>813.452</b>	<b>974.469</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 marzo de 2013 y 2012.

Transacciones									
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/03/2013 M\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) M\$	31/03/2012 M\$	Efecto en resultados (Cargo/Abono) M\$
3294888-K	Horst Paulmann Kemna	Presidente Del Directorio	Remuneraciones	Peso Chileno	Chile	5.910	(5.910)	5.892	(5.892)
7012865-9	Manfred Paulmann Koepfer	Accionistas	Remuneraciones	Peso Chileno	Chile	3.667	(3.667)	3.569	(3.569)
8953510-7	Heike Paulmann Koepfer	Director	Remuneraciones	Peso Chileno	Chile	3.147	(3.147)	3.131	(3.131)
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Arriendos Pagados	Peso Chileno	Chile	747.345	(747.345)	1.021.203	(1.021.203)
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Gastos Comunes Pagados	Peso Chileno	Chile	529.434	(529.434)	501.266	(501.266)
96863570-0	Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Coligada	Venta De Mercadería	Peso Chileno	Chile	34	34	2.146	2.146
77209070-6	Viña Cousiño Macul S.A.	Director Común	Compra De Mercadería	Peso Chileno	Chile	195.261	(137.684)	161.556	(161.556)
92147000-2	Wenco S.A.	Director Común	Compra De Mercadería	Peso Chileno	Chile	1.762.545	(1.762.545)	618.052	(618.052)
92147000-2	Wenco S.A.	Director Común	Venta Mercaderías	Peso Chileno	Chile	119.588	119.588	-	-
76076630-5	Maxi Kioskos Chile S.A.	Empresa Relación Controlador	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	105.592	88.732	75.401	75.401
76076630-5	Maxi Kioskos Chile S.A.	Empresa Relación Controlador	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	55.874	46.953	33.085	33.085
76076630-5	Maxi Kioskos Chile S.A.	Empresa Relación Controlador	Venta Mercaderías	Peso Chileno	Chile	139	139	100	100
78410320-K	Imp. y Comercial Regen Ltda.	Empresa Director	Compra De Mercadería	Peso Chileno	Chile	50.568	(43.388)	91.477	(91.477)
78410320-K	Imp. y Comercial Regen Ltda.	Empresa Director	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	50.118	42.116	23.257	23.257
78410320-K	Imp. y Comercial Regen Ltda.	Empresa Director	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	22.937	19.275	7.232	7.232
79595200-4	Adelco Santiago Ltda.	Empresa Relación Director	Compra De Mercadería	Peso Chileno	Chile	-	-	262	(262)
88983600-8	Teleductos S.A.	Director Común	Prestación De Servicios	Peso Chileno	Chile	234.338	(225.898)	109.770	(109.770)
92491000-3	Labsa Inversiones Ltda.	Empresa Relación Director	Arriendos Pagados	Peso Chileno	Chile	196.245	(164.912)	140.216	(140.216)
93737000-8	Manquehue Net S.A.	Director Común	Prestación De Servicios	Peso Chileno	Chile	5.131	(5.217)	117.040	(117.040)
77978800-8	Neuralis Ltda.	Empresa Relación Controlador	Prestación De Servicios	Peso Chileno	Chile	5.195	(5.195)	6.400	(6.400)
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Director Común	Prestación De Servicios	Peso Chileno	Chile	147.325	(146.693)	133.081	(133.081)
96566940-K	Agencias Universales S.A.	Director Común	Venta Mercaderías	Peso Chileno	Chile	2.142	2.142	3.695	3.695
90299000-3	Cia. Nacional de Telefonos, Telefonica del Sur S.A.	Director Común	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	639	(724)	1.394	(1.394)
96628870-1	Industria Productos Alimenticios S.A.	Director Común	Compra De Mercadería	Peso Chileno	Chile	307.757	(307.757)	179.260	(179.260)
77783200-K	Asesorías e Inversiones Vesta Ltda.	Empresa Relación Director	Prestación De Servicios	Peso Chileno	Chile	-	-	7.164	(7.164)
88417000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Director	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	1.546	1.299	3.099	3.099
88417000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Director	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	3.830	3.218	1.177	1.177



#### 9.4. Directorio y administración superior de la Sociedad.

El directorio de la compañía al 31 de marzo de 2013 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
Julio Moura Neto	Director	Ingeniero

La administración superior de la compañía al 31 de marzo de 2013 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
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
Andres Artigas	Gerente Corporativo Sistemas	Ingeniero Civil Industrial
Juan Manuel Parada	Gerente Corporativo Administración y Finanzas	Licenciado Administración de Empresas
Nicolas Larco	Gerente Corporativo Adquisiciones e Inversiones	Economista
Juan Pablo Escudero	Gerente División Obras y Proyectos	Ingeniero Civil
Rodrigo Larrain	Gerente División Shopping Centers	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 24 de abril de 2012 fijó los siguientes montos para el ejercicio:

- Dietas por asistencia a sesiones.

Pagar a cada Director 200 UF mensuales para quienes ejerzan el cargo de Director y el doble de esta suma para el Presidente 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 67 por sesión a la que asistan.

El detalle de los montos pagados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, a los señores directores es el siguiente:

Nombre	Cargo	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Horst Paulmann Kemna	Presidente	36.582	22.510
Heike Paulmann Koepfer	Director	18.291	14.961
Peter Paulmann Koepfer	Director	18.291	11.255
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	24.419	14.959
Roberto Oscar Philipps	Director	24.419	11.255
Sven von Appen Behrmann	Director	18.291	11.255
Erasmus Wong Lu Vega	Director	18.291	11.255
David Gallagher Patrickson	Director	24.419	14.961
Julio Moura Neto	Director	18.291	26.910
<b>Total</b>		<b>201.294</b>	<b>139.321</b>

#### 9.6. Remuneración de la administración superior.

Equipo Gerencial Clave del grupo Cencosud	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Remuneraciones mensuales y otros beneficios pagados (bonos)	1.569.822	1.089.000
Pagos basados en acciones	211.946	98.027
<b>TOTAL</b>	<b>1.781.768</b>	<b>1.187.027</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 CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Clases de inventarios corrientes	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Materias Primas	5.742.328	5.591.904
Mercaderías	988.011.335	989.445.147
Bienes Terminados	426.902	284.640
Provisión	(68.189.192)	(72.364.803)
<b>Total</b>	<b>925.991.373</b>	<b>922.956.888</b>

La composición de los inventarios corrientes por negocios de la Compañía al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Clases de inventarios corrientes	Inventarios por negocios al			
	31/03/2013			
	Tiendas por departamento M\$	Supermercados M\$	Mejoramiento del hogar M\$	Total M\$
Materias Primas	2.619.112	3.123.216	-	5.742.328
Mercaderías	142.262.368	585.101.532	192.458.243	919.822.143
Bienes Terminados	48.753	378.149	-	426.902
<b>Total</b>	<b>144.930.233</b>	<b>588.602.897</b>	<b>192.458.243</b>	<b>925.991.373</b>

Clases de inventarios corrientes	Inventarios por negocios al			
	31/12/2012			
	Tiendas por departamento M\$	Supermercados M\$	Mejoramiento del hogar M\$	Total M\$
Materias Primas	2.498.464	3.093.440	-	5.591.904
Mercaderías	138.647.647	582.998.721	195.433.976	917.080.344
Bienes Terminados	24.893	259.747	-	284.640
<b>Total</b>	<b>141.171.004</b>	<b>586.351.908</b>	<b>195.433.976</b>	<b>922.956.888</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, y el valor neto de realización, neto de su provisión de obsolescencia.

El importe en libros de las existencias contabilizadas al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 a su valor razonable menos los costes de venta, corresponde a:

Clases de inventarios corrientes	Inventarios a Valor Neto de Realización	Inventarios a Valor Neto de Realización
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Saldo inicial	43.659.617	30.835.953
Incremento de inventario a VNR	1.009.295	9.171.318
Disminución de inventario a VNR	(4.476.498)	(7.797.237)
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	-	11.449.583
<b>Total</b>	<b>40.192.414</b>	<b>43.659.617</b>

A continuación, se presenta otra información relevante sobre los inventarios corrientes:

Información Adicional de Inventarios corrientes	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Costos de Inventarios Reconocidos como gastos durante el ejercicio	1.723.448.573	1.512.632.366

Provisiones	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Saldo inicial	72.364.803	54.176.854
Importe de rebajas de importes de los inventarios	5.901.331	5.866.261
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	(10.076.942)	(1.588.938)
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	-	13.910.626
<b>Total</b>	<b>68.189.192</b>	<b>72.364.803</b>

Las circunstancias o eventos que han producido la reversión de las rebajas de valor de los inventarios al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre 2012, 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 corrientes 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 2012 y al 31 de marzo de 2013 e información relacionada es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2012	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/03/2013
					MS	MS	MS	MS	MS
Loyalti Del Perú S.A.C.	Perú	Nuevo Sol Peruano	42,50%	42,50%	717.843	35.137	(22.232)	-	730.748
Carnes Huinca S.A	Argentina	Pesos Argentinos	50,00%	50,00%	207.360	10.689	(11.787)	-	206.262
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	41.335.198	1.311.434	-	(381.235)	42.265.397
Combanc S.A.	Chile	Pesos Chilenos	0,37%	0,37%	11.707	(1.538)	-	1.538	11.707
<b>TOTALES</b>					<b>42.272.108</b>	<b>1.355.722</b>	<b>(34.019)</b>	<b>(379.697)</b>	<b>43.214.114</b>

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2012 e información relacionada es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2011	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2012
					MS	MS	MS	MS	MS
Loyalti Del Perú S.A.C.	Perú	Nuevo Sol Peruano	42,50%	42,50%	935.477	97.534	(315.168)	-	717.843
Carnes Huinca S.A	Argentina	Pesos Argentinos	50,00%	50,00%	(14.578)	801	(27.234)	248.371	207.360
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	37.897.834	5.544.077	-	(2.106.713)	41.335.198
Combanc S.A.	Chile	Pesos Chilenos	0,37%	0,37%	11.707	(2.696)	-	2.696	11.707
<b>TOTALES</b>					<b>38.830.440</b>	<b>5.639.716</b>	<b>(342.402)</b>	<b>(1.855.646)</b>	<b>42.272.108</b>

11.2. Información relevante resumida de las asociadas.

La información de las inversiones en asociadas al 31 de marzo de 2013 es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	31 de marzo de 2013							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Loyalti Del Perú S.A.C.	42,50%	3.774.354	209.095	626.682	1.637.359	1.182.162	1.099.487	82.675
Carnes Huinca S.A	50,00%	358.635	236.789	182.900	-	471.821	450.443	21.378
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	33,33%	8.922.931	191.552.048	11.461.154	62.204.952	5.462.780	1.528.084	3.934.696
<b>TOTALES</b>		<b>13.055.920</b>	<b>191.997.932</b>	<b>12.270.736</b>	<b>63.842.311</b>	<b>7.116.763</b>	<b>3.078.014</b>	<b>4.038.749</b>

La información de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	31 de diciembre de 2012							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Loyalti Del Perú S.A.C.	42,50%	4.183.697	204.230	829.610	1.869.275	6.203.947	5.974.455	229.492
Carnes Huinca S.A	50,00%	254.780	263.165	103.225	-	1.882.828	1.881.226	1.602
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	33,33%	5.681.797	190.702.140	11.181.517	61.184.425	21.313.956	4.680.062	16.633.894
<b>TOTALES</b>		<b>10.120.274</b>	<b>191.169.535</b>	<b>12.114.352</b>	<b>63.053.700</b>	<b>29.400.731</b>	<b>12.535.743</b>	<b>16.864.988</b>

## 12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

Este rubro está compuesto principalmente por software computacional y marcas adquiridas en combinaciones de negocios. Su detalle al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Activos intangibles distintos de la plusvalía Netos	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	69.579.430	71.892.987
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	469.526.599	472.618.978
<b>Activos Intangibles, Neto</b>	<b>539.106.029</b>	<b>544.511.965</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	469.526.599	472.618.978
Programas Informáticos, Neto	36.042.955	38.122.191
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	33.536.475	33.770.796
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>539.106.029</b>	<b>544.511.965</b>

Activos intangibles distintos de la plusvalía Brutos	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Activos Intangibles de Vida Finita, Bruto	131.395.748	130.546.076
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Bruto	469.526.599	472.618.978
<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>600.922.347</b>	<b>603.165.054</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	469.526.599	472.618.978
Programas Informáticos, Bruto	85.073.404	84.185.576
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	46.322.344	46.360.500
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>600.922.347</b>	<b>603.165.054</b>

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Activos Intangibles de Vida Finita	(61.816.318)	(58.653.089)
Activos Intangibles de Vida Indefinida	-	-
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(61.816.318)</b>	<b>(58.653.089)</b>
Programas Informáticos	(49.030.449)	(46.063.385)
Otros Activos Intangibles Identificables	(12.785.869)	(12.589.704)
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(61.816.318)</b>	<b>(58.653.089)</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 criterio descrito en nota 2.11 “Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros”.



El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro de intangibles al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 marzo de 2013 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles	31/03/2013			
	Patentes, Marcas registradas y otros	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Activos Intangibles, Neto
	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01/01/2012	472.618.978	38.122.191	33.770.796	544.511.965
Adiciones	-	1.386.788	47.747	1.434.535
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-
Retiros	-	(1.389)	-	(1.389)
Amortización	-	(2.967.064)	(196.165)	(3.163.229)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(3.092.379)	(497.571)	(85.903)	(3.675.853)
<b>Saldo al 31/03/2013</b>	<b>469.526.599</b>	<b>36.042.955</b>	<b>33.536.475</b>	<b>539.106.029</b>

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles	31/12/2012			
	Patentes, Marcas registradas y otros	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Activos Intangibles, Neto
	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01/01/2012	465.607.881	24.008.338	37.071.574	526.687.793
Adiciones	-	8.652.060	326.711	8.978.771
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	15.849.182	8.634.196	-	24.483.378
Amortización	-	(6.169.921)	(3.810.457)	(9.980.378)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(8.838.085)	(2.374.887)	(4.034.273)	(15.247.245)
Otros incrementos (disminuciones)	-	5.372.405	4.217.241	9.589.646
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>472.618.978</b>	<b>38.122.191</b>	<b>33.770.796</b>	<b>544.511.965</b>

El detalle del importe de activos intangibles identificables individualmente significativos al 31 de marzo de 2013 es el siguiente:

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos	Importe en Libros de Activo Intangible Identificables Significativos MS	Período de Amortización Restante de Activo Intangible Identificables Significativos	País	Segmento
Marca Paris	326.363.010	Indefinida	Chile	Tiendas por departamento
Marca Johnson's	15.501.628	Indefinida	Chile	Tiendas por departamento
Licencia Pierre Cardin	171.584	Definida	Chile	Tiendas por departamento
Marca Wong	29.428.696	Indefinida	Perú	Supermercados
Marca Metro	64.208.062	Indefinida	Perú	Supermercados
Marca Bretas	19.610.780	Indefinida	Brasil	Supermercados
Marca Perini	878.098	Indefinida	Brasil	Supermercados
Marca Prezunic	13.364.741	Indefinida	Brasil	Supermercados
<b>TOTAL</b>	<b>469.526.599</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 encuentra 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. Sólo se eficientan 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 períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013	01/01/2012 al 31/03/2012
	MS	MS
Gastos de Administración	3.163.229	1.379.958
<b>TOTAL</b>	<b>3.163.229</b>	<b>1.379.958</b>

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 no existen activos intangibles relevantes otorgados en garantías. Asimismo, no hay restricciones de titularidad sobre los mismos.

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 no existen compromisos significativos para la adquisición de activos intangibles.

No existen activos intangibles relevantes, completamente amortizados que se encuentren en uso al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

### 13. PLUSVALIA.

El detalle de la plusvalía al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

RUT	Sociedad	País	31/12/2012	Incremento (disminución) ajustes por combinaciones de negocios	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	31/03/2013
			MS	MS	MS	MS
-	Constructora Reineta S.A.	Argentina	206.973	-	(11.672)	195.301
-	Blaisten S.A.	Argentina	4.336.164	-	(244.546)	4.091.618
-	E Wong S.A.	Perú	2.795.420	-	(84.984)	2.710.436
-	Metro Inmobiliaria S.A.	Perú	1.531.285	-	(46.553)	1.484.732
-	Mercantil Pizarro	Perú	2.988.959	-	(90.868)	2.898.091
-	Supermercados El Centro	Perú	3.834.782	-	(116.582)	3.718.200
-	Inmobiliaria Los Alamos S.A.C.	Perú	220.246	-	(6.696)	213.550
-	GSW S.A.	Perú	237.707.921	-	(7.226.624)	230.481.297
-	Gbarbosa Holding LLC	Brasil	157.044.081	-	(715.601)	156.328.480
-	Mercantil Rodrigues Comercial Ltda.	Brasil	7.915.356	-	(36.043)	7.879.313
-	Super Familia Comercial de Alimentos Ltda.	Brasil	10.270.117	-	(46.765)	10.223.352
-	Perini Comercial de Alimentos Ltda.	Brasil	5.954.883	-	(27.116)	5.927.767
-	Imaas Bretas Filhos e Cia Ltda.	Brasil	245.685.946	-	(1.118.750)	244.567.196
-	Prezunic Comercial Ltda.	Brasil	159.460.663	-	(726.186)	158.734.477
-	Grandes Superficies de Colombia S.A.	Colombia	741.152.020	-	(36.423.293)	704.728.727
76193360-4	Umbral S.A.	Chile	1.442.588	-	-	1.442.588
76203080-2	Mega Supermercado Infante Ltda.	Chile	3.598.780	-	-	3.598.780
78072360-2	Distribución y Administraciones Ltda.	Chile	5.900.758	-	-	5.900.758
78509620-7	Preaservice Ltda.	Chile	809.682	-	-	809.682
79829500-4	Comercializadora Foster Ltda.	Chile	4.536.210	-	-	4.536.210
83274300-3	Empresas Almacenes Paris S.A.	Chile	120.650.073	-	-	120.650.073
83336200-3	Montrone Pla S.A.	Chile	33.253.496	-	-	33.253.496
83681900-4	Supermercado Montecarlo S.A.	Chile	45.250.207	-	-	45.250.207
84671700-5	Santa Isabel S.A.	Chile	18.179.034	-	-	18.179.034
96671750-5	Easy S.A.	Chile	224.445	-	-	224.445
96805390-6	Proterra S.A.	Chile	1.003.013	-	-	1.003.013
76.183.534-3	Retail S.A.	Chile	11.530.592	-	-	11.530.592
<b>Totales</b>			<b>1.827.483.694</b>	<b>-</b>	<b>(46.922.279)</b>	<b>1.780.561.415</b>

Los montos de la plusvalía comprada son asignados 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 marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Plusvalía por segmento y país	31/12/2012	31/03/2013
	MS	MS
Shopping Centers - Argentina	206.973	195.301
Supermercados - Chile	106.991.957	106.991.957
Supermercados - Brasil	586.331.046	583.660.585
Supermercados - Perú	249.078.613	241.506.306
Supermercados - Colombia	741.152.020	704.728.727
Mejoramiento del Hogar - Argentina	4.336.164	4.091.618
Mejoramiento del Hogar - Chile	1.227.458	1.227.458
Tiendas por departamento - Chile	138.159.463	138.159.463
<b>Totales</b>	<b>1.827.483.694</b>	<b>1.780.561.415</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 Grandes Superficies de Colombia S.A. y Atacadao de Colombia S.A.S. (Grupo Carrefour Colombia).**

El 30 de noviembre de 2012, la Sociedad Cencosud S.A. a través de su Filial Easy Colombia S.A., adquirió el 100% de la participación de las sociedades Grandes Superficies de Colombia S.A. y Atacadao de Colombia S.A.S., a través la subscripción de un contrato de compra de acciones denominado Share Purchase Agreement con la sociedad Carrefour Nederland B.V., mediante la adquisición de los vehículos de inversión que esta última mantenía en Holanda.

El precio de la operación ascendió a un total de M\$ 1.171.090.394.

La compañía opera 72 hipermercados, 16 tiendas de conveniencia, 4 locales de formato cash & carry, además de gasolineras. Las ventas netas de esta cadena en los últimos doce meses alcanzaron sobre los USD\$ 2,1 billones. Asimismo, los locales adquiridos están ubicados en nueve de las diez ciudades colombianas de mayor tamaño, pasando a ser el segundo operador de supermercados en Colombia.

Todos los gastos relacionados con esta operación se han registrado en el estado de resultados de la Compañía.

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía se encuentra realizando la determinación de la valoración a valor justo de los activos y pasivos de la Sociedad Grandes Superficies de Colombia S.A. y Atacadao de Colombia S.A.S.

El balance de la compañía a la fecha de compra establecía lo siguiente:

Grandes Superficies de Colombia S.A. - Consolidado  
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	Ajustes del Período	Valor Final ajustado a Fair Value	Valor preliminar al 01/12/2012
	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	7.137.486	7.137.486
Otros Activos No Financieros, Corriente	-	2.660.494	2.660.494
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(1.320.346)	35.728.423	37.048.769
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	74.099	74.099
Inventarios	(3.804.697)	106.150.513	109.955.210
Activos por impuestos corrientes	-	1.811.403	1.811.403
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>(5.125.043)</b>	<b>153.562.418</b>	<b>158.687.461</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	-	7.280	7.280
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	7.296.677	7.296.677
Plusvalía	(26.618.046)	-	26.618.046
Propiedades, Planta y Equipo	76.960.623	567.379.985	490.419.362
Propiedades de inversión	-	23.495.425	23.495.425
Activos por impuestos diferidos	3.226.069	35.479.936	32.253.867
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>53.568.646</b>	<b>633.659.303</b>	<b>580.090.657</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>48.443.603</b>	<b>787.221.721</b>	<b>738.778.118</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Ajustes del Período	Valor Final ajustado a Fair Value	Valor preliminar al 01/12/2012
	M\$	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	-	80.314.269	80.314.269
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.798.234	183.420.368	180.622.134
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	5.220.634	5.220.634
Otras provisiones corrientes	1.565.162	4.368.747	2.803.585
Pasivos por Impuestos corrientes	-	(6.205.038)	(6.205.038)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	2.788.075	2.788.075
Otros pasivos no financieros corrientes	-	867.040	867.040
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>4.363.396</b>	<b>270.774.095</b>	<b>266.410.699</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	-	9.049.564	9.049.564
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	14.538.258	14.538.258
Pasivo por impuestos diferidos	25.397.006	32.941.337	7.544.331
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	713.260	713.260
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>25.397.006</b>	<b>57.242.419</b>	<b>31.845.413</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>29.760.402</b>	<b>328.016.514</b>	<b>298.256.112</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Emitido		323.596.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas		78.632.494
Otras reservas		38.293.512
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>440.522.006</b>
Participaciones no controladoras		-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>440.522.006</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>738.778.118</b>

Activos netos		459.205.207
Precio pagado y adeudado en la adquisición		1.171.090.394
Plusvalía		711.885.187
Diferencia acumulada por conversión de moneda		(7.156.460)
<b>Plusvalía al 31/03/2013</b>		<b>704.728.727</b>

#### 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

14.1. La composición de este rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Construcciones en curso	268.773.242	277.245.095
Terrenos	775.709.103	791.324.701
Edificios	935.506.486	949.946.417
Planta y equipos	280.031.042	284.380.910
Equipamiento de tecnología de la información	30.537.779	34.893.309
Instalaciones fijas y accesorios	380.768.387	391.014.509
Vehículos de motor	1.471.850	1.823.082
Mejoras de bienes arrendados	215.041.956	195.341.364
Otras propiedades, plantas y equipos	61.504.394	51.868.443
<b>Totales</b>	<b>2.949.344.239</b>	<b>2.977.837.830</b>

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Construcciones en curso	268.773.242	277.245.095
Terrenos	775.709.103	791.324.701
Edificios	1.177.798.504	1.221.605.839
Planta y equipos	604.281.679	606.784.273
Equipamiento de tecnología de la información	133.371.291	136.699.180
Instalaciones fijas y accesorios	685.000.148	700.190.908
Vehículos de motor	6.138.365	6.821.956
Mejoras de bienes arrendados	251.361.732	232.715.802
Otras propiedades, plantas y equipos	91.026.751	77.351.951
<b>Totales</b>	<b>3.993.460.815</b>	<b>4.050.739.705</b>

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Edificios	(242.292.018)	(271.659.422)
Planta y equipos	(324.250.637)	(322.403.363)
Equipamiento de tecnología de la información	(102.833.512)	(101.805.871)
Instalaciones fijas y accesorios	(304.231.761)	(309.176.399)
Vehículos de motor	(4.666.515)	(4.998.874)
Mejoras de los bienes arrendados	(36.319.776)	(37.374.438)
Otros	(29.522.357)	(25.483.508)
<b>Totales</b>	<b>(1.044.116.576)</b>	<b>(1.072.901.875)</b>



14.2. 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

14.3. El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos por clases entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de marzo de 2013.

Movimiento año 2013	Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	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\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2013	277.245.095	791.324.701	949.946.417	284.380.910	34.893.309	391.014.509	1.823.082	195.341.364	51.868.443	2.977.837.830
Adiciones	28.241.167	3.505.247	3.601.995	2.934.874	2.539.538	6.921.610	24.447	25.259.560	4.786.042	77.814.480
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	(140.090)	(38.878)	-	-	-	-	(76.277)	-	-	(255.245)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	(169.968)	(145.833)	(367.726)	(362.395)	(81.720)	(44.785)	(242)	-	(69.732)	(1.242.401)
Gasto por Depreciación	-	-	(8.914.924)	(12.474.644)	(2.707.702)	(16.877.350)	(199.026)	(3.173.703)	(201.221)	(44.548.570)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(20.356.268)	(18.549.066)	(8.161.643)	(2.562.761)	(2.233.825)	(2.548.580)	(154.798)	(2.128.568)	(3.475.352)	(60.170.861)
Otros Incrementos (Decrementos) (1)	(16.046.694)	(387.068)	(597.633)	8.115.058	(1.871.821)	2.302.983	54.664	(256.697)	8.596.214	(90.994)
<b>Total Cambios</b>	<b>(8.471.853)</b>	<b>(15.615.598)</b>	<b>(14.439.931)</b>	<b>(4.349.868)</b>	<b>(4.355.530)</b>	<b>(10.246.122)</b>	<b>(351.232)</b>	<b>19.700.592</b>	<b>9.635.951</b>	<b>(28.493.591)</b>
<b>Saldo Final al 31 de marzo de 2013</b>	<b>268.773.242</b>	<b>775.709.103</b>	<b>935.506.486</b>	<b>280.031.042</b>	<b>30.537.779</b>	<b>380.768.387</b>	<b>1.471.850</b>	<b>215.041.956</b>	<b>61.504.394</b>	<b>2.949.344.239</b>

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos por clases entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012.

Movimiento año 2012	Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	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\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2012	350.254.325	593.589.931	608.920.291	214.613.734	22.501.400	264.943.521	1.101.256	134.218.413	38.385.930	2.228.528.801
Adiciones	203.724.533	29.558.199	16.356.250	51.512.458	9.292.352	53.885.192	292.850	40.570.791	16.495.284	421.687.909
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	26.475.367	210.293.841	253.895.660	31.654.390	4.512.013	33.303.217	1.023.794	33.077.924	20.779.314	615.015.520
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(125.471)	-	-	(125.471)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	9.102.922	(9.116.117)	4.195.542	(119.851)	(74.635)	(107.278)	-	-	(6.375.415)	(2.494.832)
Retiros	(2.026.193)	(15.760.624)	(4.430.792)	(4.829.501)	(355.432)	(739.975)	-	(150.265)	(522.448)	(28.815.230)
Gasto por Depreciación	-	-	(22.060.242)	(37.751.367)	(7.339.250)	(53.029.585)	(352.937)	(9.750.470)	(1.186.169)	(131.470.020)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.810.026)	(32.237.454)	(27.380.220)	(16.245.504)	(2.191.010)	(14.729.318)	(116.439)	(18.835.643)	(5.645.710)	(122.191.324)
Otros Incrementos (Decrementos) (1)	(305.475.833)	14.996.925	120.449.928	45.546.551	8.547.871	107.488.735	29	16.210.614	(10.062.343)	(2.297.523)
<b>Total Cambios</b>	<b>(73.009.230)</b>	<b>197.734.770</b>	<b>341.026.126</b>	<b>69.767.176</b>	<b>12.391.909</b>	<b>126.070.988</b>	<b>721.826</b>	<b>61.122.951</b>	<b>13.482.513</b>	<b>749.309.029</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>277.245.095</b>	<b>791.324.701</b>	<b>949.946.417</b>	<b>284.380.910</b>	<b>34.893.309</b>	<b>391.014.509</b>	<b>1.823.082</b>	<b>195.341.364</b>	<b>51.868.443</b>	<b>2.977.837.830</b>

(1) Otros Incrementos (Decrementos): ver concepto página siguiente.

- (1) Otros Incrementos (Decrementos): corresponden a activos que están en obras en curso y se trasladan a los bienes definitivos, como terrenos , edificios, planta y equipos, equipamiento de tecnología de la información, instalaciones fijas y accesorias, vehículos de motor, mejoras de bienes arrendados, otros, como consecuencia de lo anterior las clases de activos se compensan, de no ser así, corresponden a bienes que deben ser trasladados a otro rubro como adiciones de intangibles y no propiedades, plantas y equipos.

- 14.4. La Sociedad, ha mantenido tradicionalmente una política de llevar acabo 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.

- 14.5. Costos por intereses: La sociedad incorpora los costos por intereses 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.
- 14.6. Las propiedades, plantas y equipos sujetas a arrendamiento financiero se presentan en Nota 30.2.
- 14.7. Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 existen propiedades plantas y equipos otorgadas en garantía por el monto de M\$ 3.477.721 y M\$ 3.622.226 respectivamente, cuyo detalle se presenta en la nota 31.2 Garantías Otorgadas. No obstante lo anterior, no existen restricciones de titularidad sobre los activos.
- 14.8. Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 existen M\$ 55.013.304 y M\$ 70.006.644 respectivamente por compromisos para la adquisición de propiedades plantas y equipos.
- 14.9. Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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.
- 14.10. 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 marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012. Estos activos corresponden principalmente a equipos menores tales como balanzas, muebles, computadores, cámaras, luminarias, y otros. Para los bienes del negocio retail la Sociedad deprecia estos activos en la duración del plazo de arriendo del contrato.

14.11. Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos no podrá ser recuperado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo, menos los costos de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado. La Sociedad no ha reconocido pérdidas o reversos de deterioro que afecten el resultado del período al 31 marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

14.12. El valor razonable de las propiedades, plantas y equipos no difiere significativamente de su valor libro.

14.13. Los principales conceptos que componen cada clase de activo son:

Plantas y equipos: se presentan en esta clase de activos principalmente bienes muebles utilizados en la operación del Negocio de Retail tales como amasadoras, máquinas porcionadora de cecinas, sistema platos preparados, isla de congelados, contenedores de frío, vitrinas refrigeradas, formadora de pan, hornos, mezcladora, ñoqueras, sobadora, entre otros.

Equipamiento de tecnología para la información: corresponden a bienes como computadores, impresoras, notebook, etiquetadoras, scanner, micramáticos, reloj control, consultas de precios, servidores, entre otros.

Instalaciones fijas y accesorios: se presentan en esta clase de activos los siguientes bienes como desembolsos para habilitar la tienda, cielos, pisos, terminaciones de muro, luminarias de cielo, detectores de humo, sprinklers, ductos de aire frío y caliente, redes de comunicaciones, escalas mecánicas, ascensores, montacargas, subestación eléctrica, aire acondicionado central y similares.

Mejoras de bienes arrendados: se presentan en esta clase de activos los desembolsos asociados a la habilitación o mejoras de tiendas arrendadas tales como remodelación de fachadas, terminaciones, pisos, cielos, muros etc.

Otros propiedades, planta y equipos : se presentan principalmente a activos fijos en tránsito y activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

## 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

Las propiedades de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por arrendamientos y corresponden a terrenos, edificios, centros comerciales en Chile, Argentina, Perú y Colombia y otros proyectos inmobiliarios en curso que se mantiene para explotarlos en régimen de arriendo o para obtener una plusvalía futura. Los factores considerados en la metodología de valorización de las propiedades de inversión se describen en Nota 4.5. Estimaciones, juicios o criterios de la administración para propiedades de inversión.

- 15.1. El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Movimientos en Propiedades de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>Propiedades de Inversión, Neto, Saldo Inicial</b>	<b>1.471.343.789</b>	<b>1.310.143.075</b>
Incremento por Revaluación Reconocido en Resultado	13.628.381	98.633.366
Adiciones, Propiedades de Inversión, Modelo del valor razonable	7.470.755	95.302.864
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Propiedades de Inversión, Modelo del Costo	-	23.495.425
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño, Propiedades de Inversión, Modelo del Costo	-	2.494.832
Retiros, Propiedades de Inversión, Modelo del valor razonable	(1.263)	(3.502.154)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Propiedad de Inversión, Modelo del valor razonable	(18.954.311)	(55.223.619)
<b>Cambios en Propiedades de Inversión, Modelo del valor razonable, Total</b>	<b>2.143.562</b>	<b>161.200.714</b>
<b>Propiedades de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable, Saldo Final</b>	<b>1.473.487.351</b>	<b>1.471.343.789</b>

- 15.2. Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión.

Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 M\$	01/01/2012 al 31/03/2012 M\$
Importe de Ingresos por Alquileres de Propiedades de Inversión	44.012.593	32.811.659
Importe de Gastos Directos de Operación de las Propiedades de Inversión Generadoras de Ingresos por Alquileres	14.683.582	11.340.676
Importe de Gastos Directos de Operación de las Propiedades de Inversión no Generadoras de Ingresos por Alquileres	-	124.815

- 15.3. Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no existen propiedades de inversión otorgadas en garantía.
- 15.4. Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 existen compromisos por M\$ 26.954.000 y M\$ 22.923.474 respectivamente, para la adquisición de propiedades de inversión.
- 15.5. Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no existen restricciones de titularidad respecto de los activos.

- 15.6. El Proyecto Costanera Center corresponde a activos que han sido calificados como propiedades de inversión. Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, estos activos se valorizan aplicando el modelo de valor justo. La metodología aplicada en la valorización de estos activos y los supuestos significativos utilizados se describen en la nota 4.5.
- Al cierre de este período el Centro Comercial se encuentra en operación y las oficinas y hotel en etapa de construcción.



## 16. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

### 16.1. Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Activos por impuestos diferido relativos a propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	19.200.908	26.870.096
Activos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	8.049.428	9.652.275
Activos por impuestos diferido relativos a existencias	13.225.187	15.066.254
Activos por impuestos diferido relativos a deudores incobrables	24.712.577	25.227.789
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	62.840.136	50.511.175
Activos por impuestos diferido relativos a vacaciones	4.479.852	3.138.530
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	135.298.869	120.720.440
Activos por impuestos diferido relativos a gastos de organización y puesta en marcha	1.548.048	2.193.877
<b>Totales</b>	<b>269.355.005</b>	<b>253.380.436</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.

### 16.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Pasivos por impuestos diferido relativos a propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	329.195.770	332.290.360
Pasivos por impuestos diferido relativos a intangibles	47.235.804	45.284.612
Pasivos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	6.595.156	9.959.769
Pasivos por impuestos diferido relativos a contratos de moneda extranjera	13.032.620	10.070.773
<b>Totales</b>	<b>396.059.350</b>	<b>397.605.514</b>

El análisis de los activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	263.667.739	247.500.467
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	5.687.266	5.879.969
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>269.355.005</b>	<b>253.380.436</b>
Pasivos por impuestos diferidos	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	(390.171.017)	(391.596.351)
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	(5.888.333)	(6.009.163)
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(396.059.350)</b>	<b>(397.605.514)</b>
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(126.704.345)</b>	<b>(144.225.078)</b>

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido son las siguientes:

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos es el siguiente:	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Al 01/01/2013	(144.225.078)	(153.492.862)
Efectos en Resultado	1.797.179	(9.477.594)
Combinación de Negocios y Diferencias de Cambio	15.257.532	20.330.450
Efectos en Patrimonio	466.022	(1.585.072)
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(126.704.345)</b>	<b>(144.225.078)</b>

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial</b>	<b>253.380.436</b>	<b>164.466.812</b>
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	17.748.990	89.386.531
Incremento (decremento) por cambio de tasa	-	3.760.307
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, activos por impuestos diferidos	(1.774.421)	(4.233.214)
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>269.355.005</b>	<b>253.380.436</b>
Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
<b>Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial</b>	<b>(397.605.514)</b>	<b>(317.959.674)</b>
(Incremento) decremento en pasivos por impuestos diferidos	4.344.521	(82.139.867)
(Incremento) decremento por cambio de tasa	-	7.881.016
(Incremento) decremento en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	(2.798.357)	(5.386.989)
<b>Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>(396.059.350)</b>	<b>(397.605.514)</b>

Los cambios en los activos por impuestos diferidos y los pasivos durante el año, sin tener en cuenta la compensación de saldos dentro de la misma jurisdicción fiscal, es el siguiente:

Pasivo por impuestos diferidos	Activo fijo MS	Intangible MS	Gastos anticipados MS	Otros MS	Total MS
Saldo al 01 de enero de 2012	(287.409.424)	(23.222.924)	(4.405.237)	(2.922.089)	(317.959.674)
Cargo (abono) al Estado de Resultados	(44.880.936)	(22.061.688)	(5.554.532)	(7.148.684)	(79.645.840)
Cargo a Patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>(332.290.360)</b>	<b>(45.284.612)</b>	<b>(9.959.769)</b>	<b>(10.070.773)</b>	<b>(397.605.514)</b>
Cargo (abono) al Estado de Resultados	3.094.589	(1.951.192)	3.364.613	(2.961.846)	1.546.164
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2013</b>	<b>(329.195.771)</b>	<b>(47.235.804)</b>	<b>(6.595.156)</b>	<b>(13.032.619)</b>	<b>(396.059.350)</b>
Activo por impuestos diferidos	Pérdidas tributarias acumuladas MS	Provisiones incobrables MS	Provisiones MS	Otros MS	Total MS
Saldo al 01 de enero de 2012	73.999.575	18.570.658	41.080.093	30.816.486	164.466.812
Cargo (abono) al Estado de Resultados	46.720.865	6.657.131	9.431.082	26.396.021	89.205.099
Cargo a Patrimonio	-	-	-	(291.475)	(291.475)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>120.720.440</b>	<b>25.227.789</b>	<b>50.511.175</b>	<b>56.921.032</b>	<b>253.380.436</b>
Cargo (abono) al Estado de Resultados	14.578.429	(515.212)	12.328.961	(10.883.631)	15.508.547
Cargo a Patrimonio	-	-	-	466.022	466.022
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2013</b>	<b>135.298.869</b>	<b>24.712.577</b>	<b>62.840.136</b>	<b>46.503.423</b>	<b>269.355.005</b>

#### 16.4. 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 MS	Valores compensados MS	Saldos netos MS
Activos por impuestos diferidos	253.380.436	-	253.380.436
Pasivos por impuestos diferidos	(397.605.514)	-	(397.605.514)
<b>Saldo final al 31/12/2012</b>	<b>(144.225.078)</b>	<b>-</b>	<b>(144.225.078)</b>
Activos por impuestos diferidos	269.355.005	-	269.355.005
Pasivos por impuestos diferidos	(396.059.350)	-	(396.059.350)
<b>Saldo final al 31/03/2013</b>	<b>(126.704.345)</b>	<b>-</b>	<b>(126.704.345)</b>

#### 16.5. Activos y pasivos por impuestos corrientes y no corrientes.

Activos por impuestos corrientes	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Activos por impuestos corrientes, total	43.797.947	32.804.242
Valores compensados	(5.651.477)	(1.534.357)
<b>Total</b>	<b>38.146.470</b>	<b>31.269.885</b>
Pasivos por impuestos corrientes	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Pasivos por impuestos corrientes, total	42.763.103	48.332.831
Valores compensados	(5.651.477)	(1.534.357)
<b>Total</b>	<b>37.111.626</b>	<b>46.798.474</b>
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Impuesto ganancias mínima presunta	3.564.514	1.453.326
Impuesto por recuperar renta	5.474.940	3.372.208
<b>Total</b>	<b>9.039.454</b>	<b>4.825.534</b>
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Impuesto por pagar Renta	9.504.952	-
<b>Total</b>	<b>9.504.952</b>	<b>-</b>

## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

### 17.1. Detalle de los conceptos.

Rubros	Saldo al 31/03/2013		Saldo al 31/12/2012	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Obligaciones con Bancos	313.107.159	523.038.730	954.868.162	531.859.027
Obligaciones con el público	61.547.499	1.607.254.300	25.513.254	1.663.382.237
Otros préstamos (Leasing)	6.014.320	23.371.888	5.453.350	25.683.325
Otros pasivos Financieros (CCS Resultados)	-	-	7.624.595	-
Otros pasivos Financieros (Hedge derivatives)	5.859.662	16.682.222	2.245.262	9.574.581
Depósitos a plazo	131.043.420	59.350.349	123.248.846	46.883.852
Cuentas de ahorro a plazo	1.015.177	-	1.022.988	-
Cartas de crédito	-	9.961.531	-	10.209.850
Obligaciones a la vista	2.890.494	-	2.586.949	-
Deuda compra Bretas	-	40.263.487	-	39.250.725
Deuda compra Prezunic	-	29.929.981	20.236.478	30.718.200
Deuda Mercantil Rodriguez	-	1.959.981	-	1.938.742
Deuda compra Johnson's	7.225.255	-	7.216.210	-
Otras Obligaciones Financieras - Otros	26.327.999	-	29.115.522	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>555.030.985</b>	<b>2.311.812.469</b>	<b>1.179.131.616</b>	<b>2.359.500.539</b>

Préstamos bancarios, corresponden a créditos tomados con bancos e instituciones financieras (ver nota 17.2).

Obligaciones con el público, corresponden a bonos colocados en mercados de valores públicos o entre el público en general (ver nota 17.3).

Los depósitos a plazo constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco Paris en Chile. Los depósitos corresponden a captaciones efectuadas principalmente por la mesa de dinero. El 100% de los depósitos a plazo corresponde a clientes nacionales, los cuales 1855 son personas y 31 son empresas. El plazo promedio de estas captaciones es de 285 días al 31 de marzo de 2013.

El rubro Otros pasivos financieros, incluye contratos de derivados Cross currency swaps, interest rate swap y forward (ver nota 17.4).

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

Al 31 de marzo de 2013

Segmento País	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
							Vencimiento		Total Corriente al 31/03/2013 MS	Vencimiento			Total No Corriente al 31/03/2013 MS
							Hasta 90 días MS	90 días a año MS		1 a 3 años MS	3 a 5 años MS	5 o más años MS	
Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	USD	Mensual	1,71%	1,71%	4.518.099	-	4.518.099	-	-	-	-
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	USD	MENSUAL	1,71%	1,71%	467.951	-	467.951	-	-	-	-
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,40%	7,03%	1.619.536	-	1.619.536	48.197.618	-	-	48.197.618
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,29%	6,85%	-	75.079	75.079	-	32.716.869	-	32.716.869
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,80%	1,80%	7.093	-	7.093	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,04%	1,04%	15.320.282	-	15.320.282	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	0,97%	0,97%	62.878	-	62.878	-	-	-	-
	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES S.A.	Ch\$	Anual	7,72%	7,28%	839.176	-	839.176	24.923.367	-	-	24.923.367
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,56%	7,02%	858.000	-	858.000	24.886.224	-	-	24.886.224
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único Al Final	7,53%	7,02%	858.000	-	858.000	25.000.000	-	-	25.000.000
	97.080.000-K	BANCO BICE S.A.	UF	SEMESTRAL	6,54%	6,54%	118.652	102.002	220.654	408.007	-	-	816.014
	97.080.000-K	BANCO BICE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,00%	6,63%	-	59.486	59.486	18.958.069	-	-	18.958.069
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Semestral	6,87%	6,45%	-	313.542	313.542	20.842.973	48.633.602	-	69.476.575
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Único Al Final	7,06%	6,62%	-	364.968	364.968	34.587.164	-	-	34.587.164
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Mensual	1,06%	1,06%	1.973.000	-	1.973.000	-	-	-	-
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	Ch\$	Anual	6,69%	6,15%	1.356.939	-	1.356.939	79.123.156	-	-	79.123.156
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	Ch\$	Mensual	1,13%	1,13%	6.625.070	-	6.625.070	-	-	-	-
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	USD	Mensual	1,26%	1,26%	3.017.661	-	3.017.661	-	-	-	-
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	USD	Único al Final	1,26%	1,26%	4.391.419	-	4.391.419	-	-	-	-
	O-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Anual	4,16%	3,86%	450.739	-	450.739	4.418.303	8.836.606	8.836.606	22.091.515
	O-E	BANCO SCOTIABANK	USD	Semestral	2,35%	2,06%	431.310	-	431.310	15.612.309	31.215.253	-	46.827.562
Argentina	O-E	GALICIA	ARS	TRIMESTRAL	15,01%	15,01%	-	230.156	230.156	1.230.737	-	-	1.230.737
	O-E	STANDARD BACK	ARS	TRIMESTRAL	15,01%	15,01%	-	230.156	230.156	1.230.737	-	-	1.230.737
	O-E	FRANCES	ARS	MENSUAL	12,50%	12,50%	6.190.370	-	6.190.370	-	-	-	-
	O-E	BANCO MACRO	ARS	MENSUAL	14,75%	14,75%	9.034.620	-	9.034.620	-	-	-	-
	O-E	FRANCES	ARS	MENSUAL	15,80%	15,80%	9.219.000	-	9.219.000	-	-	-	-
	O-E	BANCO PROVINCIA	ARS	MENSUAL	15,00%	0,00%	1.843.800	-	1.843.800	-	-	-	-
	O-E	GALICIA	ARS	MENSUAL	12,50%	12,50%	240.671	-	240.671	-	-	-	-
	O-E	FRANCES	ARS	MENSUAL	12,50%	0,00%	916.193	-	916.193	-	-	-	-
	O-E	IFC	USD	Mensual	2,51%	2,51%	12.920.235	-	12.920.235	8.995.642	-	-	8.995.642
	O-E	FRANCES	ARS	MENSUAL	12,50%	12,50%	18.176.780	-	18.176.780	-	-	-	-
	O-E	GALICIA	ARS	trimestral	15,01%	15,01%	-	340.938	340.938	1.638.933	-	-	1.638.933
	O-E	GALICIA	ARS	MENSUAL	15,80%	15,80%	9.219.000	-	9.219.000	-	-	-	-
	O-E	FRANCES	ARS	MENSUAL	17,50%	17,50%	9.956.520	-	9.956.520	-	-	-	-
	O-E	GALICIA	ARS	MENSUAL	14,75%	14,75%	4.793.879	-	4.793.879	-	-	-	-
Colombia	O-E	BANCO DAVIVIENDA	COP	Mensual	6,90%	6,90%	-	1.383.874	1.383.874	-	-	-	-
	O-E	BANCO HELM BANK	COP	Semestral	2,50%	2,50%	-	544.821	544.821	-	-	-	-
	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	6,70%	6,50%	14.661.145	-	14.661.145	174.690	-	-	174.690
	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	6,70%	6,50%	3.535.012	-	3.535.012	-	-	-	-
	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	6,70%	6,50%	1.837.733	-	1.837.733	-	-	-	-
	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	5,61%	5,47%	-	68.659	68.659	517.640	-	-	517.640
	O-E	BANCO CORPBANCA	COP	Único al Final	6,50%	6,31%	26.877.360	-	26.877.360	-	-	-	-
	O-E	BANCO BBVA	COP	Único al Final	6,64%	6,45%	17.395.104	-	17.395.104	-	-	-	-
	O-E	BANCO CITIBANK	COP	Único al Final	6,56%	6,37%	4.956.608	-	4.956.608	-	-	-	-
	O-E	BANCO POPULAR	COP	Único al Final	6,40%	6,22%	6.500.000	-	6.500.000	-	-	-	-
Brasil	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	10,23%	9,78%	431.605	-	431.605	-	-	-	-
	O-E	BRADESCO	Real	Único Al Final	7,39%	7,39%	6.160	18.481	24.641	4.561.245	3.040.830	-	7.602.075
	O-E	BRADESCO	Real	Único Al Final	8,43%	8,43%	11.729.690	-	11.729.690	-	-	-	-
	O-E	HSBC	Real	Mensual	7,98%	7,98%	3.428.329	6.856.658	10.284.987	-	-	-	-
	O-E	HSBC	Real	Mensual	7,93%	7,93%	1.169.891	2.339.782	3.509.673	-	-	-	-
	O-E	HSBC	Real	Mensual	7,91%	7,91%	17.704.348	35.408.695	53.113.043	-	-	-	-
	O-E	BNDES	Real	Mensual	10,57%	10,57%	218.981	437.962	656.943	-	-	-	-
	O-E	BNDES	Real	Mensual	7,94%	7,94%	877.072	2.631.215	3.508.287	961.571	-	-	961.571
	O-E	BNDES	Real	Mensual	7,69%	7,69%	298.967	896.901	1.195.868	-	-	-	-
	O-E	BNDES	Real	Mensual	7,41%	7,41%	200.857	802.370	803.427	268.896	-	-	268.896
	O-E	BANCO DO NORDESTE	Real	Mensual	7,50%	7,50%	255.748	767.244	1.022.992	-	-	-	-
	O-E	BANCO DO BRASIL	Real	Único Al Final	7,92%	7,92%	4.976.313	4.976.313	9.952.626	-	-	-	-
Perú	O-E	BANCO DO NORDESTE - MERCANTIL RODRIGUES	Real	Mensual	7,50%	7,50%	87.948	263.839	351.787	728.708	485.806	485.806	1.700.320
	O-E	BANCO DE CREDITO	Soles	Trimestral	7,34%	7,34%	93.750	-	93.750	1.952.807	2.584.956	350.720	4.888.483
	O-E	BANCO CONTINENTAL	USD	Semestral	5,15%	5,15%	74.587	1.431.251	1.505.838	7.585.092	9.931.382	-	17.516.474
	O-E	BANCO BILBAO VIZCAYA	USD	Trimestral	2,31%	2,31%	53.259	5.522.399	5.575.658	11.963.049	-	-	11.963.049
	O-E	BANK OF TOKIO	USD	Trimestral	2,88%	2,88%	5.640	-	5.640	9.821.525	6.600.717	-	16.422.242
	O-E	BANCO DE CREDITO	Soles	Trimestral	7,71%	7,71%	142.877	-	142.877	8.446.539	4.252.977	-	12.699.516
	O-E	BANCO SCOTIABANK	Soles	Semestral	7,50%	7,50%	151.839	-	151.839	2.525.466	5.098.126	-	7.623.592
	O-E	BANCO DE CREDITO INVERSIONES	USD	Semestral	1,28%	1,28%	3.684.948	-	3.684.948	-	-	-	-
TOTAL	O-E	BANCO DE CREDITO	Soles	Semestral	6,68%	6,68%	458.044	-	458.044	-	-	-	-
							247.240.168	65.866.991	313.107.159	340.602.398	172.763.200	9.673.132	523.038.730

Al 31 de diciembre de 2012

Segmento País	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
							Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2012 MS	Vencimiento			Total No Corriente al 31/12/2012 MS
							Hasta 90 días MS	90 días a año MS		1 a 3 años MS	3 a 5 años MS	5 o más años MS	
Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	USD	Mensual	1,71%	1,71%	1.824.068	-	1.824.068	-	-	-	-
	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,40%	7,03%	-	767.149	767.149	48.317.173	-	-	48.317.173
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,13%	6,70%	630.312	-	630.312	-	32.630.509	-	32.630.509
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,80%	1,80%	7.093	-	7.093	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,04%	1,04%	3.274.951	-	3.274.951	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	1,06%	1,06%	16.280	-	16.280	-	-	-	-
	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES S.A.	Ch\$	Anual	7,12%	7,26%	383.146	-	383.146	24.882.987	-	-	24.882.987
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,09%	7,02%	419.250	-	419.250	24.843.291	-	-	24.843.291
	76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE S.A.	Ch\$	Único Al Final	7,57%	7,02%	-	419.250	419.250	25.000.000	-	-	25.000.000
	97.080.000-K	BANCO BICE S.A.	UF	SEMESTRAL	6,54%	6,54%	-	342.365	342.365	611.245	203.748	-	814.993
	97.080.000-K	BANCO BICE S.A.	Ch\$	Único al Final	7,11%	7,09%	404.130	-	404.130	-	18.873.780	-	18.873.780
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Semestral	7,19%	6,75%	1.509.375	-	1.509.375	6.943.341	62.490.072	-	69.433.413
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	Ch\$	Único Al Final	6,87%	6,44%	940.557	-	940.557	34.545.798	-	-	34.545.798
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	Ch\$	Anual	7,27%	6,69%	1.384.148	-	1.384.148	79.072.244	-	-	79.072.244
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	Ch\$	Mensual	1,02%	1,02%	3.220.209	-	3.220.209	-	-	-	-
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	USD	Mensual	1,31%	1,31%	194.371	-	194.371	-	-	-	-
	97.053.000-2	BANCO SECURITY S.A.	USD	Único al Final	1,31%	1,31%	495.902	-	495.902	-	-	-	-
	O-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Anual	4,16%	3,86%	226.581	-	226.581	4.852.671	9.705.342	9.705.343	24.263.356
	O-E	BANCO SCOTIABANK	USD	Semestral	2,35%	2,06%	191.868	-	191.868	15.865.479	31.721.439	-	47.586.918
	O-E	BANCO JPMORGAN	USD	Único al Final	1,71%	1,71%	710.989.135	-	710.989.135	-	-	-	-
Argentina	O-E	BANCO FRANCES	ARS	Mensual	16,50%	16,50%	-	5.698.171	5.698.171	-	-	-	-
	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Trimestral	15,01%	15,01%	-	189.924	189.924	1.304.295	-	-	1.304.295
	O-E	BANCO STANDARD BANK	ARS	Trimestral	15,01%	15,01%	-	189.924	189.924	1.304.295	-	-	1.304.295
	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	10,25%	10,25%	141.795	-	141.795	-	-	-	-
	O-E	BANCO FRANCES	ARS	Mensual	13,50%	13,50%	1.231.750	-	1.231.750	-	-	-	-
	O-E	BANCO JFC	USD	Mensual	2,83%	2,83%	10.697.420	11.255.396	21.952.816	10.992.883	-	-	10.992.883
	O-E	BANCO FRANCES	ARS	Mensual	16,50%	16,50%	-	8.468.971	8.468.971	1.736.889	-	-	1.736.889
	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	15,01%	15,01%	-	287.991	287.991	-	-	-	-
	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	10,25%	10,25%	3.998	-	3.998	-	-	-	-
	O-E	BANCO HELM BANK	COP	Semestral	2,50%	2,50%	-	1.131.402	1.131.402	-	-	-	-
Colombia	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	6,70%	6,50%	15.521.553	-	15.521.553	-	-	-	-
	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	6,70%	6,50%	3.698.401	-	3.698.401	-	-	-	-
	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	6,70%	6,50%	1.922.673	-	1.922.673	-	-	-	-
	O-E	BANCO CORPBANCA	COP	Único al Final	7,23%	7,00%	27.991.450	-	27.991.450	-	-	-	-
	O-E	BANCO BBVA	COP	Único al Final	7,02%	6,80%	18.196.648	-	18.196.648	-	-	-	-
	O-E	BANCO CITIBANK	COP	Único al Final	6,86%	6,65%	5.147.358	-	5.147.358	-	-	-	-
	O-E	BANCO POPULAR	COP	Único al Final	6,47%	6,29%	6.755.813	-	6.755.813	-	-	-	-
	O-E	BANCO DE BOGOTÁ	COP	Único al Final	10,23%	9,78%	1.645.998	-	1.645.998	-	-	-	-
	O-E	BANCO CORPBANCA	COP	Único al Final	7,23%	7,00%	1.088.078	-	1.088.078	-	-	-	-
	O-E	BRDESCO	Real	Único Al Final	7,27%	7,27%	6.303	18.908	25.211	4.582.110	3.054.740	-	7.636.850
Brasil	O-E	BRDESCO	Real	Único Al Final	7,01%	7,01%	11.830.902	-	11.830.902	-	-	-	-
	O-E	HSBC	Real	Mensual	10,43%	8,80%	881.724	2.645.172	3.526.896	-	-	-	-
	O-E	HSBC	Real	Mensual	7,80%	7,80%	17.791.228	35.582.456	53.373.684	-	-	-	-
	O-E	HSBC	Real	Mensual	7,87%	7,87%	3.443.994	6.887.988	10.331.982	-	-	-	-
	O-E	BNDES	Real	Mensual	10,30%	10,30%	439.803	879.606	1.319.409	-	-	-	-
	O-E	BNDES	Real	Mensual	7,80%	7,80%	1.275.650	3.826.949	5.102.599	662.289	-	-	662.289
	O-E	BNDES	Real	Mensual	7,30%	7,30%	267.584	802.753	1.070.337	274.249	-	-	274.249
	O-E	BNDES	Real	Mensual	1,89%	1,89%	501.617	1.504.850	2.006.467	171.764	-	-	171.764
	O-E	BANCO DO NORDESTE	Real	Mensual	10,50%	10,50%	299.101	897.303	1.196.404	99.700	-	-	99.700
	O-E	BANCO DO BRASIL	Real	Único Al Final	11,51%	11,51%	2.454.742	7.364.227	9.818.969	-	-	-	-
Perú	O-E	BANCO DO NORDESTE	Real	Mensual	10,00%	10,00%	88.133	264.397	352.530	768.017	512.010	512.010	1.792.037
	O-E	BANCO DE CREDITO	Soles	Trimestral	7,34%	7,34%	1.030	-	1.030	3.297.974	1.743.784	-	5.041.758
	O-E	BANCO CONTINENTAL	USD	Semestral	5,15%	5,15%	334.171	9.577	343.748	11.557.566	7.685.526	-	19.243.092
	O-E	BANCO BILBAO VIZCAYA	USD	Trimestral	2,31%	2,31%	59.239	5.442.470	5.501.709	13.695.946	-	-	13.695.946
	O-E	BANK OF TOKIO	USD	Trimestral	2,91%	2,91%	5.891	-	5.891	13.323.971	3.357.547	-	16.681.518
	O-E	BANCO DE CREDITO	Soles	Trimestral	7,71%	7,71%	147.520	-	147.520	-	13.094.373	-	13.094.373
	O-E	BANCO SCOTIABANK	Soles	Semestral	7,50%	7,50%	8.240	-	8.240	5.231.723	2.630.904	-	7.862.627
TOTAL							859.990.963	94.877.199	954.868.162	333.937.900	187.703.774	10.217.353	531.859.027



### 17.3. Obligaciones con el público (bonos).

Bonos largo plazo - porción corriente							Periodicidad		Valor contable		Colocación en Chile o en el extranjero
N° 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	31/03/2013	31/12/2012	
									MS	MS	
268	BJUMB - B1	361.041	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	314.317	476.752	NACIONAL
268	BJUMB - B2	1.805.204	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	1.841.309	2.405.687	NACIONAL
443	BCENC - A	4.000.000	UF	4,3%	4,75%	15/03/2027	SEMESTRALES	SEMESTRALES	181.758	1.189.404	NACIONAL
443	BCENC - C	4.500.000	UF	4,1%	4,61%	01/07/2027	SEMESTRALES	SEMESTRALES	1.092.883	-	NACIONAL
443	BCENC - D	1.500.000	UF	4,0%	4,38%	01/07/2028	SEMESTRALES	SEMESTRALES	349.410	-	NACIONAL
530	BCENC - E	2.000.000	UF	3,5%	4,14%	07/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	716.122	268.209	NACIONAL
530	BCENC - F	4.500.000	UF	4,0%	4,31%	07/05/2028	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.672.344	626.344	NACIONAL
551	BCENC - J	3.000.000	UF	5,7%	5,70%	15/10/2029	SEMESTRALES	SEMESTRALES	1.764.355	812.486	NACIONAL
551	BCENC - K	30.000.000	Ch\$	7,0%	7,15%	01/03/2014	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	30.131.411	697.496	NACIONAL
551	BCENC - L	1.000.000	UF	4,1%	3,86%	28/05/2015	SEMESTRALES	SEMESTRALES	6.013.329	5.789.499	NACIONAL
551	BCENC - N	4.500.000	UF	4,7%	4,95%	28/05/2030	SEMESTRALES	SEMESTRALES	1.652.947	442.919	NACIONAL
551	BCENC - O	54.000.000	Ch\$	7,0%	7,68%	01/06/2031	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.250.966	312.742	NACIONAL
N/A	ÚNICA - A	280.000.000	S	7,2%	7,49%	05/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.491.513	590.025	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	130.000.000	S	7,6%	7,76%	12/08/2017	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	232.597	714.665	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	750.000.000	USD	5,5%	5,80%	20/01/2021	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	3.754.012	9.195.693	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	1.200.000.000	USD	4,9%	5,17%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	9.088.226	1.631.837	EXTRANJERO
N/A	2E SERIE 2	6.745.363	S	6,5%	6,50%	14/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	-	359.496	EXTRANJERO
<b>Total porción corriente</b>									<b>61.547.499</b>	<b>25.513.254</b>	

Con fecha 06 de diciembre de 2012, Cencosud S.A. (Chile) efectuó una emisión de bonos en mercados internacionales, por un monto total de 1.200.000.000 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 4,9% de interés anual con vencimiento al 20 de enero de 2023 y pago semestrales de interés. Los Fondos de esta colocación fueron recibidos el 07 de diciembre de 2012.



**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	Periodicidad		Valor contable		Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	31/03/2013	31/12/2012	
									MS	MS	
268	BJUMB - B1	361.041	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	7.942.463	8.093.233	NACIONAL
268	BJUMB - B2	1.805.204	UF	6,5%	6,90%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	38.527.425	39.258.725	NACIONAL
443	BCENC - A	4.000.000	UF	4,3%	4,75%	15/03/2027	SEMESTRALES	SEMESTRALES	88.351.109	88.134.115	NACIONAL
443	BCENC - C	4.500.000	UF	4,1%	4,61%	01/07/2027	SEMESTRALES	SEMESTRALES	98.355.809	98.232.678	NACIONAL
443	BCENC - D	1.500.000	UF	4,0%	4,38%	01/07/2028	SEMESTRALES	SEMESTRALES	33.080.853	33.039.439	NACIONAL
530	BCENC - E	2.000.000	UF	3,5%	4,14%	07/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	44.349.012	44.293.492	NACIONAL
530	BCENC - F	4.500.000	UF	4,0%	4,31%	07/05/2028	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	99.325.273	99.200.929	NACIONAL
551	BCENC - J	3.000.000	UF	5,7%	5,70%	15/10/2029	SEMESTRALES	SEMESTRALES	68.578.405	68.492.552	NACIONAL
551	BCENC - K	30.000.000	Ch\$	7,0%	7,15%	01/03/2014	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	-	29.947.243	NACIONAL
551	BCENC - L	1.000.000	UF	4,1%	3,86%	28/05/2015	SEMESTRALES	SEMESTRALES	17.242.936	17.221.350	NACIONAL
551	BCENC - N	4.500.000	UF	4,7%	4,95%	28/05/2030	SEMESTRALES	SEMESTRALES	100.233.345	100.107.864	NACIONAL
551	BCENC - O	54.000.000	Ch\$	7,0%	7,68%	01/06/2031	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	50.456.310	50.456.310	NACIONAL
N/A	ÚNICA - A	280.000.000	S	7,2%	7,49%	05/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	50.683.025	52.272.165	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	130.000.000	S	7,6%	7,76%	12/08/2017	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	23.718.119	24.460.137	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	750.000.000	USD	5,5%	5,80%	20/01/2021	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	355.116.411	360.591.850	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	1.200.000.000	USD	4,9%	5,17%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	531.293.805	548.451.255	EXTRANJERO
N/A	2E SERIE 2	6.745.363	S	6,5%	6,50%	14/12/2016	TRIMESTRALES	TRIMESTRALES	-	1.128.900	EXTRANJERO
<b>Total porción no corriente</b>									<b>1.607.254.300</b>	<b>1.663.382.237</b>	

## 17.4 Otros pasivos financieros – derivados y opciones.

ID	Nombre Institución	Posición Activa (en Miles)	Moneda	Tasa de interés	Posición Pasiva (en Miles)	Moneda	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor contable		Colocación en Chile o en el extranjero
									Pago de intereses	Pago de amortización	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS	
97.015.000-5	Banco Santander	40.052	USD	0,96%	24.839.230	Ch\$	4,80%	11/02/2013	TRIMESTRALES	ANUALES	-	5.626.390	NACIONAL
97.015.000-5	Banco Santander	60.079	USD	0,96%	29.735.209	Ch\$	4,80%	11/02/2013	TRIMESTRALES	ANUALES	-	907.921	NACIONAL
97.032.000-8	Banco BBVA	50.066	USD	0,96%	25.113.462	Ch\$	5,23%	10/01/2013	TRIMESTRALES	ANUALES	-	1.090.284	NACIONAL
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	50.955	USD	6,65%	26.648.318	Ch\$	3,86%	04/10/2018	SEMESTRALES	SEMESTRALES	1.856.864	1.336.032	NACIONAL
97.008.000-7	Banco Scotiabank	50.457	USD	2,06%	26.565.120	Ch\$	5,60%	20/10/2017	SEMESTRALES	SEMESTRALES	1.798.962	1.522.074	NACIONAL
O-E	Banco JP Morgan	50.457	USD	2,06%	26.786.898	Ch\$	5,48%	20/10/2017	SEMESTRALES	SEMESTRALES	2.250.556	1.656.315	NACIONAL
97.015.000-5	Banco Santander	162.492	USD	4,88%	77.133.943	Ch\$	7,95%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	4.749.974	1.808.295	NACIONAL
O-E	Banco JP Morgan	50.779	USD	4,88%	23.941.732	Ch\$	7,85%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.085.091	169.119	NACIONAL
O-E	Banco JP Morgan	50.779	USD	4,88%	23.863.977	Ch\$	7,86%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.008.044	92.550	NACIONAL
O-E	Banco JP Morgan	50.779	USD	4,88%	23.909.515	Ch\$	8,03%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.380.983	463.339	NACIONAL
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	50.779	USD	4,88%	23.952.664	Ch\$	8,05%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.481.349	563.111	NACIONAL
O-E	Deutsche Bank	50.779	USD	4,88%	23.900.735	Ch\$	7,95%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	1.230.318	313.538	NACIONAL
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	50.779	USD	4,88%	24.379.531	Ch\$	7,69%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	771.157	-	NACIONAL
97.032.000-8	Banco BBVA	50.779	USD	4,88%	24.386.934	Ch\$	7,72%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	833.864	-	NACIONAL
O-E	Banco JP Morgan	50.779	USD	4,88%	24.241.922	Ch\$	7,53%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	502.767	-	NACIONAL
O-E	Banco JP Morgan	50.779	USD	4,88%	24.151.409	Ch\$	7,45%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	71.443	-	NACIONAL
97.032.000-8	Banco BBVA	50.779	USD	4,88%	24.193.280	Ch\$	7,53%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	263.418	-	NACIONAL
97.032.000-8	Banco BBVA	50.779	USD	4,88%	24.236.338	Ch\$	7,49%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	242.920	-	NACIONAL
O-E	Bank of Tokio	50.779	USD	4,88%	24.127.922	Ch\$	7,41%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	(27.385)	-	NACIONAL
O-E	Banco BBVA	825	USD	2,02%	1.343	USD	3,49%	15/08/2013	SEMESTRALES	No Aplica	25.485	31.620	EXTRANJERO
O-E	Banco BBVA	1.013	USD	1,57%	1.336	USD	2,20%	15/08/2016	SEMESTRALES	No Aplica	174.585	216.616	EXTRANJERO
O-E	Banco Santander	825	USD	2,02%	1.320	USD	3,41%	15/08/2013	SEMESTRALES	No Aplica	19.094	23.691	EXTRANJERO
O-E	Banco Santander	1.013	USD	1,57%	1.336	USD	2,20%	15/08/2016	SEMESTRALES	No Aplica	124.627	154.631	EXTRANJERO
O-E	Banco BBVA	38.524	USD	2,29%	115.009	Soles	6,30%	16/11/2015	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	2.446.767	2.978.133	EXTRANJERO
O-E	Citibank N.A.	38.075	USD	2,88%	104.901	Soles	5,16%	28/03/2017	TRIMESTRAL	SEMESTRAL	251.001	490.779	EXTRANJERO
<b>Total</b>											<b>22.541.884</b>	<b>19.444.438</b>	

## 17.5 Otros pasivos financieros – leasing financieros.

Al 31 de marzo de 2013

Deudor	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Total Corriente al 31-03-2013 MS	Vencimiento			Total No Corriente al 31-03-2013 MS
					Hasta 90 días MS	90 días a 1 año MS		1 a 3 años MS	3 a 5 años MS	5 o más años MS	
Cencosud Shopping Centers S.A	94226000-S	CIA. DE SEG.DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEG	Ch\$	Mensual	50.401	150.948	201.349	845.329	2.113.323	1.690.665	4.649.317
Cencosud Shopping Centers S.A	94226000-S	CIA. DE SEG.DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEG	Ch\$	Mensual	28.253	84.618	112.871	473.871	1.184.678	947.746	2.606.295
Cencosud Shopping Centers S.A	94226000-S	CIA. DE SEG.DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEG	Ch\$	Mensual	5.538	16.586	22.124	92.883	232.208	185.767	510.858
Cencosud Shopping Centers S.A	94226000-S	CIA. DE SEG.DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEG	Ch\$	Mensual	12.268	36.743	49.011	205.765	514.413	411.532	1.131.710
Cencosud Shopping Centers S.A	94226000-S	CIA. DE SEG.DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEG	Ch\$	Mensual	14.457	43.299	57.756	242.480	606.200	484.962	1.333.642
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	INMOBILIARIA EDIFICIO PANORÁMICO LIMITADA	UF	MENSUAL	407	1.220	1.627	-	-	-	-
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	INMOBILIARIA EDIFICIO PANORÁMICO LIMITADA	Ch\$	MENSUAL	7.543	22.630	30.173	68.271	80.407	615.373	764.051
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	CENTRO ESPAÑOL DE TEMUCO	UF	MENSUAL	4.348	13.045	17.393	40.995	48.483	255.202	344.680
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	SOCIEDAD DE RENTA HISPANO CHILENA S.A	UF	MENSUAL	5.407	16.220	21.627	47.325	56.084	176.783	280.192
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	BANCO CHILE - LEASING	UF	SEMESTRAL	111.755	335.265	447.020	1.008.969	409.694	-	1.418.663
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	BANCO BICE - LEASING	UF	SEMESTRAL	8.670	26.009	34.679	77.145	92.024	37.103	206.272
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	BANCO DE BOGOTÁ	COL	Mensual	83.581	250.743	334.324	345.863	-	-	345.863
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	IBM	COL	Mensual	63.688	184.633	248.321	118.749	-	-	118.749
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	COL	Mensual	2.588	7.765	10.353	20.707	62.120	1.210.332	1.293.159
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	E.S. DEL ESTADO E.S.A	COL	Mensual	1.443	4.330	5.773	11.546	34.639	389.099	435.284
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	FIDUCIARIA ALIANZA S.A.	COL	Mensual	8.076	24.229	32.305	64.610	193.830	1.066.354	1.324.794
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	ALIANZA FIDUCIARIA S.A	COL	Mensual	2.990	8.969	11.959	23.916	71.749	2.886.194	2.981.859
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	GRUPO KALA S.A.	COL	Mensual	7.190	21.570	28.760	57.519	172.558	542.998	773.075
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	IVESUR COLOMBIA S.A.	COL	Mensual	998	2.993	3.991	7.982	23.947	178.637	210.566
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	COL	Mensual	469	1.408	1.877	3.754	11.263	66.504	81.521
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	COL	Mensual	1.147	3.440	4.587	9.173	27.518	140.801	177.492
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	SOISAN S.A.	COL	Mensual	187	562	749	1.499	4.498	26.557	32.554
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	SOISAN S.A.	COL	Mensual	2.333	6.999	9.332	18.664	55.993	330.615	405.272
Hipermercados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Mensual	332.891	280.611	613.502	-	-	-	-
Hipermercados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	37.242	36.952	74.194	-	-	-	-
E. Wong	20100106915	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	1.450	399.149	400.599	-	-	-	-
E. Wong	20100106915	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	220.401	427.123	647.524	-	-	-	-
Hipermercados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	178.674	174.864	353.538	171.059	-	-	171.059
Hipermercados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	196.732	192.938	389.670	160.747	-	-	160.747
Hipermercados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	2.944	183.483	186.427	94.713	-	-	94.713
Hipermercados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	1.410	127.810	129.220	65.947	-	-	65.947
Hipermercados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	113.135	107.204	220.339	221.376	-	-	221.376
Hipermercados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	45.201	135.707	180.908	109.659	-	-	109.659
E. Wong	20100106915	BIF LEASING	Soles	Mensual	74.907	81.701	156.608	-	-	-	-
Hipermercados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	75.551	226.135	301.686	236.070	-	-	236.070
Hipermercados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	64.115	190.936	255.051	267.694	-	-	267.694
Hipermercados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	73.941	219.105	293.046	386.772	-	-	386.772
Hipermercados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	31.533	92.514	124.047	231.983	-	-	231.983
<b>Total</b>					<b>1.873.864</b>	<b>4.140.456</b>	<b>6.014.320</b>	<b>5.733.035</b>	<b>5.995.629</b>	<b>11.643.224</b>	<b>23.371.888</b>

Al 31 de diciembre de 2012

Al 31 de diciembre de 2012					Corriente			No Corriente			
Deudor	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Vencimiento		Total Corriente al 31-12-2012 MS	Vencimiento			Total No Corriente al 31-12-2012 MS
					Hasta 90 días MS	90 días a 1 año MS		1 a 3 años MS	3 a 5 años MS	5 o más años MS	
Cencosud Shopping Centers S.A.	94226000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A. .	Ch\$	Mensual	50.445	151.334	201.779	838.336	838.336	3.038.971	4.715.643
Cencosud Shopping Centers S.A.	94226000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A. .	Ch\$	Mensual	28.278	84.834	113.112	469.951	469.951	1.703.573	2.643.475
Cencosud Shopping Centers S.A.	94226000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A. .	Ch\$	Mensual	5.543	16.628	22.171	92.115	92.115	333.916	518.146
Cencosud Shopping Centers S.A.	94226000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A. .	Ch\$	Mensual	12.279	36.837	49.116	204.063	204.063	739.729	1.147.855
Cencosud Shopping Centers S.A.	94226000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A. .	Ch\$	Mensual	14.470	43.410	57.880	240.474	240.474	871.719	1.352.667
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	INMOBILIARIA EDIFICIO PANORÁMICO LIMITADA	UF	MENSUAL	536	1.609	2.145	-	-	-	-
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	INMOBILIARIA EDIFICIO PANORÁMICO LIMITADA	Ch\$	MENSUAL	7.360	22.080	29.440	66.135	77.140	626.654	769.929
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	CENTRO ESPAÑOL DE TEMUCO	UF	MENSUAL	4.247	12.740	16.987	38.159	44.509	265.481	348.149
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	SOCIEDAD DE RENTA HISPANO CHILENA S.A	UF	MENSUAL	5.282	15.846	21.128	47.462	55.359	182.121	284.942
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	BANCO CHILE - LEASING	UF	SEMESTRAL	109.036	327.109	436.145	979.757	549.418	-	1.529.175
Cencosud Retail S.A.	81201000-K	BANCO BICE - LEASING	UF	SEMESTRAL	8.466	25.398	33.864	76.073	88.732	49.758	214.563
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	BANCO DE BOGOTÁ	COL	Mensual	43.476	130.427	173.903	774.422	-	-	774.422
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	IBM	COL	Mensual	30.570	91.710	122.280	448.856	-	-	448.856
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	COL	Mensual	1.344	4.032	5.376	32.255	64.510	1.257.495	1.354.260
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	E.S. DEL ESTADO E.S.A	COL	Mensual	749	2.248	2.997	17.985	35.971	404.271	458.227
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	FIDUCIARIA ALIANZA S.A.	COL	Mensual	4.193	12.580	16.773	100.643	201.285	1.108.004	1.409.932
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	ALIANZA FIDUCIARIA S.A	COL	Mensual	1.552	4.657	6.209	37.255	74.509	2.998.606	3.110.370
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	GRUPO KALA S.A.	COL	Mensual	3.733	11.200	14.933	89.597	179.195	564.258	833.050
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	IVESUR COLOMBIA S.A.	COL	Mensual	518	1.554	2.072	12.434	24.868	185.608	222.910
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	COL	Mensual	244	731	975	5.848	11.696	69.101	86.645
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	COL	Mensual	595	1.786	2.381	14.289	28.577	146.302	189.168
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	SOISAN S.A.	COL	Mensual	97	292	389	2.336	4.671	27.594	34.601
Grandes Superficies de Colombia S.A.	830025638	SOISAN S.A.	COL	Mensual	1.211	3.634	4.845	29.073	58.147	343.525	430.745
Hipermarchados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Mensual	212.537	446.051	658.588	-	-	-	-
Hipermarchados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	274	75.444	75.718	-	-	-	-
E. Wong	20100106915	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	177.635	111.980	289.615	207.974	-	-	207.974
E. Wong	20100106915	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	6.995	431.238	438.233	222.602	-	-	222.602
Hipermarchados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	1.937	357.021	358.958	176.422	-	-	176.422
Hipermarchados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	2.033	393.911	395.944	165.787	-	-	165.787
Hipermarchados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	-	189.236	189.236	97.682	-	-	97.682
Hipermarchados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	68.614	65.267	133.881	134.566	-	-	134.566
Hipermarchados Metro	20109072177	CONTINENTAL LEASING	Soles	Semestral	3.675	218.802	222.477	228.318	-	-	228.318
Hipermarchados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	46.221	137.971	184.192	160.421	-	-	160.421
E. Wong	20100106915	BIF LEASING	Soles	Mensual	76.192	160.540	236.732	-	-	-	-
Hipermarchados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	77.266	229.907	307.173	322.331	-	-	322.331
Hipermarchados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	65.589	194.121	259.710	342.671	-	-	342.671
Hipermarchados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	61.424	180.046	241.470	475.306	-	-	475.306
Hipermarchados Metro	20109072177	BIF LEASING	Soles	Mensual	30.464	94.059	124.523	271.515	-	-	271.515
Total					1.165.080	4.288.270	5.453.350	7.423.113	3.343.526	14.916.686	25.683.325

## 17.6 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 modifique 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 dos 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

2.- 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 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; 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 modifique 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 modifiquen 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

3.- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

4.- 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, entendiendo 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

5.- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.



6.- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

7.- 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 5.25 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. 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

8.- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

9.- De acuerdo a lo establecido en contrato de reconocimiento de deuda y reprogramación de fecha 1° 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

10.- De acuerdo a lo establecido en contrato de línea de crédito de fecha 1º 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, 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

11.- De acuerdo a lo establecido en contrato de línea de crédito de fecha 1º 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 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

12.- 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, 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 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 passu"- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

13.- 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 “Acreeedor”, 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,



podría 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

14.- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

15.- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

16.- 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:

- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.



17.- 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 “Acreeedor”, 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

18.- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

19.- 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 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

20.- De acuerdo a lo establecido en el “Indenture”, de fecha 6 de diciembre de 2012, 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) No asumir, ni emitir o permitir que exista ninguna deuda para si o sus filiales, si esa deuda está garantizada con un gravamen sobre cualquier bien o activo de la Sociedad o de cualquiera filial, a menos que, simultáneamente, las obligaciones derivadas de este contratos estén garantizados de manera igual y proporcional con cualquiera de esas deudas; salvo las excepciones en materia de constitución de gravámenes, que se acordaron en dicho instrumento;
- b) No celebrar ni permitir que ninguna de sus filiales celebre ninguna operación de venta con retroarriendo respecto de cualquiera de sus bienes o activos, a menos que (x) la sociedad o esa filial estuviese facultada para emitir o asumir Deuda garantizada por un gravamen constituido sobre ese bien o activo; (y) que se aplique, en el caso de una venta o traspaso en efectivo, el producto neto de esta a la amortización anticipada, dentro de 360 día después de la fecha de vigencia de esa operación a (i) la deuda de la sociedad que califique por lo menos pari passu o deuda de cualquiera filial, en cada caso, adeudada a una persona distinta de la sociedad o cualquier asociado de la sociedad; o (ii) la adquisición, compra, construcción, desarrollo, ampliación o mejora de cualquier bien o activo de la sociedad o de cualquiera de sus filiales; o (z) la sociedad o esa filial garantice por igual o proporcionalmente las obligaciones de este contrato. Entregar a los tenedores y posibles inversionistas, cuando lo soliciten, la información que la Norma 144A(d)(4) exige entregar en virtud de la Securities Act;
- c) Entregar o poner electrónicamente a disposición avisándole al Trustee y a los Tenedores lo siguiente: /i/ Tan pronto como estén disponibles, pero el cualquier caso dentro de 120 días corridos después de finalizado cada ejercicio financiero de la sociedad, copias de sus estados financieros auditados (consolidados) respecto de ese ejercicio financiero preparados conforme con las IFRS y auditados por una firma reconocida internacionalmente de contadores independientes; y /ii/ tan pronto como estén disponibles, pero en todo caso dentro de 90 días corridos después de finalizado cada uno de los tres primeros trimestres fiscales de cada ejercicio financiero de la Sociedad, copias de sus estados financieros no auditados (consolidados) respecto del periodo relevante preparados consistentemente conforme con los estados financieros auditados de la Sociedad y conforme con las IFRS, junto con un certificado firmado por la persona autorizada en esa fecha para firmar los estados financieros por cuenta de la sociedad al efecto de que esos estados financieros son fidedignos y presentan adecuadamente y en todos los aspectos importantes la situación financiera de la



Sociedad al término de, y los resultados de sus operaciones para el trimestre relevante;  
y

- d) En caso de que la Sociedad esté sujeta a los requisitos de información de la Sección 13 o 15 de la Exchange Act. deberá presentar a la Superintendencia de Valores de EE.UU. la memoria anual y otros informes que puedan exigir las normas y la regulación de dicha Superintendencia
- e) Proteger y mantener en pleno vigor y vigencia: su existencia como sociedad y los derechos, las licencias y franquicias de la sociedad y las filiales;
- f) No podrá consolidarse con o fusionarse con cualquier otra Persona o ceder o traspasar sus bienes y activos sustancialmente en su totalidad a cualquiera Persona, salvo las excepciones consideradas en el contrato;

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

- La Sociedad Cencosud Perú S.A. y filiales presenta los siguientes movimientos al 31 de marzo de 2013:

21.- 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 Hipermarcados 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, calculado en base a los estados financieros consolidados sin considerar al Banco Cencosud S.A.
- 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 cuyo giro de negocio sean actividades de comercio minorista o estos préstamos o avales sean a favor de Banco Cencosud S.A. Asimismo, los préstamos y avales a favor de Banco Cencosud S.A. no deberán superar el 10% de total de activos fijos señalados en los estados financieros consolidados.
- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

22.- 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 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 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, calculado en base a los estados financieros consolidados sin considerar al Banco Cencosud S.A.
- 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 cuyo giro de negocio sean actividades de comercio minorista o estos préstamos o avales sean a favor de Banco Cencosud S.A. Asimismo, los préstamos y avales a favor de Banco Cencosud S.A. no deberán superar el 10% del total de activos fijos señalados en los estado financieros consolidados..
- 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.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

23.- 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 o cuando el ratio de cobertura de servicio de deuda en el periodo inmediato anterior o el periodo inmediato siguiente proyectado sea menor a 1.
- 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, salvo previa autorización escrita del Banco.
- 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, salvo previa autorización escrita del Banco.
- 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, cuando no se haya cumplido con las obligaciones de pago oportuno de algún monto correspondiente al capital o intereses o cuando el ratio de cobertura de servicio de deuda sea menor a 1.80x. durante el período inmediato anterior o el período siguiente proyectado.
- 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.

- y) Cencosud Perú y los fiadores deberán informar al Banco sobre cualquier notificación que ordene el secuestro, embargo o cualquier otra medida cautelar proveniente de procesos judiciales o coactivos, respecto de alguno de sus bienes, por un monto individual igual o mayor a USD 500,000 o por un monto agregado igual o mayor a USD 3,500,000.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

24.- Con fecha 22 de diciembre 2011, Cencosud Perú SA y Scotiabank Perú S.A.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 avales de esta operación a E.Wong S.A, Hipermercados Metro S.A., Tres Palmeras S.A. y Cinco Robles S.A.C. 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 así como los nombres comerciales y signos distintivos vinculados a las marcas “Wong” y “Metro”.
- b) Mantenimiento de activos y pólizas de seguro
- c) Entrega de estados financieros trimestrales y auditados anuales, conjuntamente con el Certificado de Cumplimiento.
- d) Informar cualquier evento de Incumplimiento o que pueda tener un Efecto Sustancialmente Adverso.
- e) Llevar los libros y registros de contabilidad de acuerdo con las prácticas contables generalmente aceptadas en el Perú.
- f) Cumplimiento de obligaciones tributarias y previsionales
- g) No efectuar fusiones y adquisiciones entre Subsidiarias de Cencosud o entre Cencosud y sus Subsidiarias si ello pudiese generar un Efecto Sustancialmente Adverso o un Evento de Incumplimiento.
- h) No escindirse sin la previa aprobación del Banco salvo escisiones de los Fiadores o escisiones de las Subsidiarias de los Fiadores, los cuales no generan un Efecto Sustancialmente Adverso o un Evento de Incumplimiento.
- i) Las transacciones con empresas vinculadas deben ser a valor de mercado.
- j) No distribuir dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades cuando como consecuencia de dicha distribución se pudiera generar un Evento de Incumplimiento.
- k) No ceder el Préstamo sin el consentimiento previo, expreso y por escrito del Banco.
- l) No subordinar el Préstamo a otras obligaciones frente a terceros.
- m) No transferir ,usufructuar, vender, transferir en fideicomiso o dar en retroarrendamiento financiero sus activos, salvo corresponda a venta de activos referidos a operaciones comerciales habituales, como también corresponda a activos no utilizados o activos cuyo valor anual no exceda el 10% del valor en libros de los inmuebles, maquinaria y/o equipos de Cencosud y los Fiadores; o sólo si la totalidad del dinero recibido por dicha venta es utilizado para la adquisición de nuevos activos que serán utilizados en el mismo giro del negocio o para prepagar el Préstamo.

- n) No realizar préstamos, otorgar fianzas o avales, o realizar inversiones en terceros salvo correspondan: a) préstamos o inversiones en la Subsidiaria de Cencosud involucrada en actividades bancarias hasta por un monto de 10% del valor en libros de los Inmuebles, maquinarias y/o equipos; b) préstamos para financiar la construcción de tiendas de propiedad de terceros distintos a Cencosud Perú, los fiadores y sus Subsidiarias, cuyos pagos se compensarán con los arriendo por pagar; c) inversiones temporales en valores, cuentas por cobrar comerciales. Asimismo, préstamos, fianzas, avales o inversiones en Cencosud, los Fiadores o en sus Subsidiarias, siempre que estas últimas se conviertan previamente en Fiadores y no genere un Efecto Sustancialmente Adverso.
- o) No gravar o dar en garantía a favor de terceros activos o flujos de ingresos.
- p) Mantener un ratio de Apalancamiento igual o menor a 1.5x
- q) Mantener un ratio de Cobertura de Intereses mayor o igual a 3.5x
- r) Mantener un ratio de Deuda Financiera Neta/ Ebitda igual o menor a 3.0x
- s) El Patrimonio Neto debe ser mayor o igual a S/. 1.500.000.000,00 (mil quinientos millones y 00/100 Nuevos Soles).

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

25.- Con fecha 21 de Marzo 2012, Cencosud Perú S.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD., 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. Restricciones financieras y de gestión:

- a) Entrega de estados financieros trimestrales y auditados anuales, conjuntamente con el Certificado de Cumplimiento.
- b) Enviar una copia de la “Carta de Gerencia” u otra comunicación similar recibida de la empresa auditora externa.
- c) Informar la ocurrencia de (i) cualquier evento que constituya un efecto adverso para Cencosud Perú S.A. o sus Subsidiarias, o conlleve al incumplimiento de algunas de las cláusulas del Acuerdo de Crédito, (ii) cualquier litigio o procedimiento pendiente del gobierno que signifique un efecto adverso, dentro de los cinco (5) días hábiles luego de ocurrido el evento.
- d) Comunicar cualquier cambio en el accionariado mayoritario de la empresa dentro de los siguientes treinta (30) días hábiles, por escrito y detallando los términos más relevantes de la parte o partes que posean directa o indirectamente más del cincuenta por ciento de las acciones de la empresa y/o posean directa o indirectamente, el poder de dirigir o participar en la dirección y decisiones de la empresa ya sea a través del derecho a voto, contratos u otros.
- e) Informar cualquier “Hecho de Importancia” o nota de prensa, que sea publicado en la Superintendencia de Mercado de Valores, con un plazo máximo de cinco días hábiles; proporcionando también la información financiera correspondiente.
- f) En caso Cencosud Perú S.A. o alguna de sus Subsidiarias adquiera o constituya una empresa, los Estados Financieros de dicha empresa deberán formar parte de la información financiera consolidada.



- g) El Banco solicitará en cualquier momento información financiera o de cualquier índole, la cual deberá ser facilitada por la empresa.
- h) Mantener en libros los registros contables de cada una de sus subsidiarias, en conformidad con las normas contables vigentes y con las normas legales aplicables a los negocios y transacciones del negocio. Esta información deberá estar disponible para que pueda ser revisadas por los representantes que el Banco designe. Dichos representantes podrán examinar y realizar copias de los libros e información que consideren relevante.
- i) Cencosud Perú S.A. y sus Subsidiarias asumirán el pago de todos los impuestos relacionados al préstamo.
- j) Cencosud Perú S.A. y sus Subsidiarias deberán preservar y mantener la existencia corporativa, franquicias, licencias, patentes, aprobaciones gubernamentales, excepto cuando el no hacerlo, ya sea individualmente o en conjunto, no conlleve a un efecto materialmente adverso.
- k) Cencosud Perú S.A. y sus Subsidiarias deberán mantener todas sus propiedades en óptimo estado; así como tener asegurados todos los activos con una compañía aseguradora de prestigio.
- l) El pago del préstamo no estará subordinado en prioridad o pago de ninguna otra deuda y mantendrá el status pari passu con relación a otras deudas, salvo aquellas a las que la ley peruana de preferencia y prioridad en el pago (insolvencia, derechos laborales, etc).
- m) Obtener y preservar todas las licencias necesarias para la operación, así como preservar y proteger sus activos de propiedad intelectual.
- n) Cencosud Perú S.A. no asumirá obligaciones, dentro del curso ordinario del negocio, mayores del 10% de los activos consolidados netos tangibles. Asimismo, no se deberá comprometer con garantías bajo la propiedad o activos de (i) el proyecto La Molina por un importe mayor a USD 80 MM y (ii) el proyecto Guardia Civil por un importe mayor a USD 90 MM.
- o) Cencosud Perú S.A. no podrá liquidar o disolverse, así como tampoco podrá participar en una asociación, Joint Venture, fusión ni vender, arrendar o disponer de parte sustancial de sus bienes o activos ni realizar operaciones de leaseback, excepto por aquellas que se realicen en el curso ordinario del negocio, no pudiendo prohibirse la organización de subsidiarias vinculada al negocio y cuando corresponden a negocios distintos no deberá superar el 20% de los ingresos totales consolidados.
- p) No distribuir dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades cuando exista un Evento de Incumplimiento o como consecuencia de dicha distribución se pudiera generar un Evento de Incumplimiento a menos que sea requerido por la ley aplicable.
- q) Las transacciones con empresas vinculadas deben efectuarse bajo términos razonables y no deberán originar alguna circunstancia desfavorable para alguna de ellas.
- r) Cencosud Perú S.A. y sus Subsidiarias no podrán incursionar en actividades desarrolladas fuera del curso ordinario del negocio, sin consentimiento previo por escrito del Banco y si este excede el 20% del ingreso total consolidado.
- s) Cualquier modificación en los estatutos, reglamentos u otros documentos de la organización que contengan o no un modo sustancialmente adverso para el Banco, deberá ser notificado al Banco dentro de los cinco (5) días siguientes a la firma de la enmienda junto con una copia de la misma.



- t) No cambiar las fechas de los últimos trimestres fiscales ni cambiar las políticas de contabilidad, normas o prácticas de presentación de informes con respecto a los previstos en la definición de normas de contabilidad aplicables.
- u) Cencosud Perú S.A. ni sus Subsidiarias realizarán una adquisición cuando exista un Evento de Incumplimiento o como consecuencia de dicha adquisición se pudiera generar un Evento de Incumplimiento.
- v) Cencosud Perú S.A. ni sus Subsidiarias realizarán préstamos u otorgarán crédito en casos distintos a lo siguiente: a) préstamos o ampliaciones de créditos realizados en el curso ordinario de sus respectivos negocios, b) préstamos intercompañías, c) otros préstamos o ampliaciones de crédito que pudieran generar un Efecto Materialmente Adverso o un Evento de Incumplimiento.
- w) Cencosud Perú S.A. y sus Subsidiarias no podrá disponer de los bienes o realizar una transacción de leaseback por un importe mayor del 20% de los activos consolidados netos tangibles.
- x) Mantener un ratio de Deuda Financiera Neta/ Ebitda igual o menor a 4.25x
- y) Mantener un ratio de Apalancamiento igual o menor a 1.5x.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

26.- Con fecha 04 de Abril 2012, Cencosud Perú S.A. 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.
- 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 o cuando el ratio de cobertura de servicio de deuda en el periodo inmediato anterior o el periodo inmediato siguiente proyectado sea menor a 1.80x.
- 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, salvo previa autorización escrita del Banco.

- 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, salvo previa autorización escrita del Banco.
- 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, cuando no se haya cumplido con las obligaciones de pago oportuno de algún monto correspondiente al capital o intereses o cuando el ratio de cobertura de servicio de deuda sea menor a 1.80x. durante el período inmediato anterior o el período siguiente proyectado.
- 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 abstenerse de efectuar 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.
- y) Cencosud Perú y los fiadores deberán informar al Banco sobre cualquier notificación que ordene el secuestro, embargo o cualquier otra medida cautelar proveniente de procesos judiciales o coactivos, respecto de alguno de sus bienes, por un monto individual igual o mayor a USD 500,000 o por un monto agregado igual o mayor a USD 3,500,000.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

## 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Cuenta	Saldos al			
	Corrientes		No Corrientes	
	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Acreedores comerciales	1.505.097.294	1.704.773.063	1.304.423	1.303.392
Retenciones	168.355.379	197.295.354	6.399.309	6.107.410
Otras cuentas por pagar	390.631	327.498	-	-
<b>Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>1.673.843.304</b>	<b>1.902.395.915</b>	<b>7.703.732</b>	<b>7.410.802</b>

Los principales proveedores de Cencosud S.A. provienen de la industria del retail. A continuación se señalan los 20 principales proveedores: Unilever, Nestlé, Ambev, Latic Luce Ltda., Coca Cola, JBS (Swift), Primo Schincariol Ind Cerv e Refrig, BRF, P&G, Agrosuper Com.de Alimentos Ltda., Danone, CMPC, Arcor, Kraft, Mastellone Hnos. S.A., Molinos Rio de la Plata S.A., Comercial Santa Elena S.A., Kimberly Clark, Carozzi y CCU.

El detalle de los acreedores comerciales al 31 de marzo de 2013 es el siguiente:

### PROVEEDORES CON PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	(*) Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-366	366 y más		
Bienes	602.125.956	275.916.399	53.278.614	7.471.358	1.788.703	245.474	940.826.504	44
Servicios	105.152.894	47.343.540	26.482.434	4.109.152	957.551	6.537	184.052.108	50
Otros	28.542.480	30.245.384	2.010.599	287.451	91.125	-	61.177.039	48
<b>Total M\$</b>	<b>735.821.330</b>	<b>353.505.323</b>	<b>81.771.647</b>	<b>11.867.961</b>	<b>2.837.379</b>	<b>252.011</b>	<b>1.186.055.651</b>	<b>45</b>

### PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Bienes	92.548.229	24.654.960	17.457.932	9.470.831	9.326.116	45.709.912	199.167.980
Servicios	45.807.891	9.029.565	7.202.606	4.072.290	2.192.753	28.454.368	96.759.473
Otros	5.414.510	3.600.717	1.707.893	1.558.457	1.273.296	10.863.740	24.418.613
<b>Total M\$</b>	<b>143.770.630</b>	<b>37.285.242</b>	<b>26.368.431</b>	<b>15.101.578</b>	<b>12.792.165</b>	<b>85.028.020</b>	<b>320.346.066</b>

El detalle de los acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

### PROVEEDORES CON PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	(*) Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-366	366 y más		
Bienes	746.871.999	282.576.325	77.341.870	9.944.320	1.222.807	314.858	1.118.272.179	43
Servicios	154.950.482	73.035.679	27.518.150	6.109.381	2.303.668	3.389	263.920.749	50
Otros	52.232.630	14.847.272	5.497.022	2.407.390	77.477	-	75.061.791	44
<b>Total M\$</b>	<b>954.055.111</b>	<b>370.459.276</b>	<b>110.357.042</b>	<b>18.461.091</b>	<b>3.603.952</b>	<b>318.247</b>	<b>1.457.254.719</b>	<b>44</b>

### PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Bienes	83.838.488	16.941.831	12.960.401	5.468.672	9.885.305	46.298.002	175.392.699
Servicios	25.619.493	6.264.058	2.076.942	9.087.591	3.416.927	17.597.712	64.062.723
Otros	3.189.442	2.231.870	7.721	1.115.137	1.572.161	1.249.983	9.366.314
<b>Total M\$</b>	<b>112.647.423</b>	<b>25.437.759</b>	<b>15.045.064</b>	<b>15.671.400</b>	<b>14.874.393</b>	<b>65.145.697</b>	<b>248.821.736</b>

(\*) El período promedio de pago fue determinado de acuerdo a lo siguiente:

- Las partidas se clasifican en los tramos definidos bajo el cuadro “ Proveedores con pagos al día” considerando el plazo existente entre el 31 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de vencimiento de la partida.
- El período promedio de pago se determina multiplicando el total por tipo de proveedor, por un promedio ponderado de los días de pago, considerando para cada tramo el plazo máximo definido, según los rangos de vencimiento indicados en el Cuadro de “Proveedores con pago al día.”

## 19. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

### 19.1. Clases de provisiones.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Clase de provisiones	Saldos al			
	Corrientes		No Corrientes	
	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Provisión de Reclamaciones Legales (1)	40.339.123	21.070.876	91.142.704	87.514.712
Provisión por Contratos Onerosos (2)	1.420.186	1.552.887	21.471.071	23.806.326
<b>Total Otras Provisiones</b>	<b>41.759.309</b>	<b>22.623.763</b>	<b>112.613.775</b>	<b>111.321.038</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.

La provisión legal corriente, incluye M\$ 20.000.000 relativo a la demanda colectiva interpuesta en el mes de diciembre de 2006 por el Servicio Nacional del Consumidor en contra de la sociedad Cencosud Administradora de Tarjetas S.A, cuyo fallo definitivo fue notificado por la Primera Sala de la Corte Suprema de Justicia de Chile con fecha 24 de abril de 2013. Esta estimación es preliminar y debe ser ratificada por la corte suprema, luego de resueltos los recursos de aclaración, rectificación y enmienda que han sido presentados por las partes ante la referida corte. El fallo obliga a la restitución de los dineros cobrados en exceso a los clientes afectados. El monto ha sido reconocido con cargo a resultados al 31 de marzo de 2013, bajo el rubro de “Otros gastos por función”, presentado en Nota 25 “Composición de resultados relevantes”.

	Provisión reclamaciones legales				Exposición	
	Civil M\$	Laboral M\$	Tributarias M\$	Total M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
<b>Total Provisión al 31/03/2013</b>	<b>39.280.147</b>	<b>29.418.063</b>	<b>62.783.617</b>	<b>131.481.827</b>	<b>40.339.123</b>	<b>91.142.704</b>
<b>Total Provisión al 31/12/2012</b>	<b>17.201.863</b>	<b>28.132.559</b>	<b>63.251.166</b>	<b>108.585.588</b>	<b>21.070.876</b>	<b>87.514.712</b>

Provisiones por País	Provisión reclamaciones	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Chile	22.791.842	2.892.859
Argentina	33.863.876	32.791.224
Brasil	71.664.892	69.441.835
Perú	1.147.706	1.183.692
Colombia	2.013.511	2.275.978
<b>Total Provisión</b>	<b>131.481.827</b>	<b>108.585.588</b>

No se espera reembolso por alguna de las contingencias mencionadas arriba.

La naturaleza de estas obligaciones se detalla a continuación:

- Provisiones Civiles: Corresponden principalmente a demandas civiles y comerciales que tienen relación con reclamos de clientes, defectos en productos, accidentes de los clientes en las tiendas y demandas relacionadas con servicio al cliente.
  - Provisiones Laborales: Corresponden principalmente reclamaciones y disputas laborales de ex empleados. Estos reclamos incluyen diversos conceptos tales como horas extras, feriados y otros.
  - Provisión de Impuestos: Corresponde principalmente a contingencias probables en la región.
- (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.

19.2. Movimiento de las provisiones, es el siguiente:

Clase de provisiones	Reclamaciones legales MS	Contratos onerosos MS	Total MS
<b>Saldo inicial al 01/01/2013</b>	<b>108.585.588</b>	<b>25.359.213</b>	<b>133.944.801</b>
<b>Movimiento en provisiones</b>			
Provisiones adicionales	26.337.215	-	26.337.215
Incremento (decremento) en provisiones existentes	3.607.167	(2.467.956)	1.139.211
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-
Provisión utilizada	(2.160.238)	-	(2.160.238)
Reverso provisión no utilizada	(497.237)	-	(497.237)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4.390.668)	-	(4.390.668)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>22.896.239</b>	<b>(2.467.956)</b>	<b>20.428.283</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31/03/2013</b>	<b>131.481.827</b>	<b>22.891.257</b>	<b>154.373.084</b>

Clase de provisiones	Reclamaciones legales MS	Contratos onerosos MS	Total MS
<b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>	<b>70.474.920</b>	<b>29.278.002</b>	<b>99.752.922</b>
<b>Movimiento en provisiones</b>			
Provisiones adicionales	27.863.876	-	27.863.876
Incremento (decremento) en provisiones existentes	20.771.008	(3.918.789)	16.852.219
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	18.681.710	-	18.681.710
Provisión utilizada	(6.397.675)	-	(6.397.675)
Reverso provisión no utilizada	(8.938.185)	-	(8.938.185)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(13.870.066)	-	(13.870.066)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>38.110.668</b>	<b>(3.918.789)</b>	<b>34.191.879</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31/12/2012</b>	<b>108.585.588</b>	<b>25.359.213</b>	<b>133.944.801</b>

## 20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Detalle de otros pasivos	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Programa de Fidelización	10.215.364	11.461.190
Depósitos en garantía	9.971.459	9.737.004
Devengo de dividendo mínimo	60.381.249	57.749.049
Otros pasivos	3.847.247	5.369.317
<b>Total otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>84.415.319</b>	<b>84.316.560</b>
Depósitos en garantía	12.898.805	13.363.961
Comisiones percibidas por anticipado	51.308.568	52.538.040
Otros pasivos	6.054.671	5.007.298
<b>Total otros pasivos no financieros no corrientes</b>	<b>70.262.044</b>	<b>70.909.299</b>

## 21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Detalle de provisiones corrientes por beneficios a empleados	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Vacaciones	39.350.067	49.808.855
Participación en Resultados y Bonos	29.632.806	28.991.005
<b>Total</b>	<b>68.982.873</b>	<b>78.799.860</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.



## 22. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Otros activos no financieros corrientes	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Garantias de arriendos	3.257.127	3.405.540
Arriendos pagados por anticipados	3.029.106	3.298.433
Seguros pagados por anticipado	8.967.846	3.205.079
Otros	179.240	82.739
<b>Total</b>	<b>15.433.319</b>	<b>9.991.791</b>

Otros activos no financieros no corrientes	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Garantias de arriendos	7.498.508	7.362.011
Arriendos pagados por anticipados	28.659.566	29.245.588
Otros	1.490.932	1.660.526
<b>Total</b>	<b>37.649.006</b>	<b>38.268.125</b>

## **23. PATRIMONIO.**

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.

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.

### **23.1. Capital suscrito y pagado.**

Con fecha 22 de junio de 2012, se procedió a efectuar el aumento de capital social mediante la emisión de 270.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal y de una misma y única serie, acordado en junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011, complementado y modificado mediante acuerdos adoptados en Juntas Extraordinarias de Accionistas de fecha 1 de marzo y 15 de mayo de 2012. De este total de acciones, 27.000.000 de acciones han sido destinadas para futuros planes de compensación basado en acciones.

El valor referencial de la acción informado por el Directorio a la Superintendencia de Valores y Seguros fue de \$3.555,56. Su precio de colocación final fue de \$2.600 por acción.

En esta emisión se destinaron 59.493.000 de acciones para ser colocadas en el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica, mediante un programa de ADR's, el resto de las 210.507.000 acciones, fueron destinadas al mercado local.

Al 31 de marzo de 2013 se suscribieron y pagaron 299.688.946 acciones, de acuerdo a la siguiente forma: con fecha 28 de febrero de 2013 se pagaron 5.661.074 acciones, con fecha 13 de marzo de 2013 se pagaron 290.741.796 y con fecha 25 de marzo de 2013 se pagaron 3.286.076 acciones generando un aumento de capital de M\$ 751.500.002, un sobre precio en la colocación de acciones de M\$ 28.990.614 y gastos de emisión en colocación de acciones de M\$ 9.843.

Al 31 de diciembre de 2012 se suscribieron y pagaron 243.000.000 acciones, de acuerdo a la siguiente forma : con fecha 22 de junio de 2012 se pagaron 92.309.978 acciones, con fecha 25 de julio de 2012 se pagaron 145.642.584, con fecha 14 de septiembre de 2012 se pagaron 3.028.463 acciones y con fecha 26 de septiembre de 2012 se pagaron 2.018.975 generando un aumento de capital de M\$ 864.000.000, un bajo precio en la colocación de

acciones de M\$ 231.012.640 y gastos de emisión en colocación de acciones de M\$ 8.980.029. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de Noviembre de 2012, se acordó disminuir el capital en la suma de M\$ 239.992.669 que corresponde al bajo precio y gastos de emisión de dicha colocación.

En misma Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el día 20 de noviembre de 2012, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la cantidad de M\$ 835.000.000, mediante la emisión de 332.987.717 acciones de pago de una sola serie y sin valor nominal. Del monto total de la emisión, correspondiente a 332.987.717 de acciones de pago, hasta un 10% del monto total de la emisión, esto es 33.298.771 acciones, serán destinadas a planes de compensación de trabajadores de la sociedad y sus filiales a prorrata de la cantidad de acciones del aumento de capital, en la parte no reservada para tales fines, que sean efectivamente suscritas. Aquella parte de la emisión no destinada al referido plan de compensación, esto es 299.688.946 acciones de pago, se ofrecerán preferentemente a los accionistas de la sociedad.

Al 31 de marzo de 2013 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 2.303.311.763.

Al 31 de diciembre de 2012 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 1.551.811.762.

### 23.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2013 el capital de la Sociedad está representado por 2.806.792.161 acciones sin valor nominal de un voto por acción.

Al 31 de marzo de 2013 existen 100.210.572 acciones emitidas pendientes de suscripción y pago, cuyo vencimiento corresponde a 39.911.801 acciones al 25 de abril de 2013, 27.000.000 acciones al 29 de abril de 2017 y 33.298.771 acciones al 20 de noviembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2012 el capital de la Sociedad está representado por 2.507.103.215 acciones sin valor nominal de un voto por acción.

Al 31 de diciembre de 2012 existen 66.911.801 acciones emitidas pendientes de suscripción y pago, cuyo vencimiento corresponde a 39.911.801 acciones al 25 de abril de 2013 y 27.000.000 acciones al 29 de abril de 2017.

### 23.3. 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.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 24 de abril de 2012, se acordó pagar un dividendo definitivo con cargo a resultados del ejercicio 2011, de \$ 23,52339 por acción, suma que asciende a un total de M\$ 53.259.383. Por otro parte, se acordó pagar el dividendo el 4 de mayo de 2012.

En Sesión Ordinaria de Directorio de Cencosud S.A.de fecha 22 de marzo de 2013, se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, que se convocó con fecha 26 de abril de 2013, distribuir un dividendo definitivo de \$20,59906 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2012. Asimismo, se acordó proponer que dicho dividendo sea puesto a disposición de los señores accionistas a partir del día 15 de mayo del presente año.

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad ha reconocido un dividendo mínimo por los resultados determinados a esta fecha de M\$ 60.381.249 (M\$ 57.749.049 determinados al 31 de diciembre de 2012), con cargo a patrimonio, generando finalmente un cargo total a Patrimonio al 31 de marzo de 2013 de M\$ 2.632.200 (M\$ 63.645.821 al 31 de diciembre de 2012).

#### 23.4. Otras reservas.

El movimiento de otras reservas entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de marzo de 2013 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas
Patrimonio al 01/01/2013	(462.497.572)	23.315.468	(45.182.305)	(484.364.409)
<b>Patrimonio reexpresado</b>	<b>(462.497.572)</b>	<b>23.315.468</b>	<b>(45.182.305)</b>	<b>(484.364.409)</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
Otro resultado integral	(99.033.360)	4.824.304	-	(94.209.056)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	784.795	784.795
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>(99.033.360)</b>	<b>4.824.304</b>	<b>784.795</b>	<b>(93.424.261)</b>
<b>Patrimonio al 31/03/2013</b>	<b>(561.530.932)</b>	<b>28.139.772</b>	<b>(44.397.510)</b>	<b>(577.788.670)</b>

El movimiento de otras reservas entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas
Patrimonio al 01/01/2012	(233.050.928)	9.825.606	20.502.844	(202.722.478)
<b>Patrimonio reexpresado</b>	<b>(233.050.928)</b>	<b>9.825.606</b>	<b>20.502.844</b>	<b>(202.722.478)</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
Otro resultado integral	(94.559.075)	8.750.815	-	(85.808.260)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	(459.814)	(459.814)
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	5.902.552	5.902.552
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>(94.559.075)</b>	<b>8.750.815</b>	<b>5.442.738</b>	<b>(80.365.522)</b>
<b>Patrimonio al 31/03/2012</b>	<b>(327.610.003)</b>	<b>18.576.421</b>	<b>25.945.582</b>	<b>(283.088.000)</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. Al 31 de marzo de 2013 no existen variaciones significativas por este concepto. Al 31 de marzo de 2012 el aumento corresponde al cambio de participación en una subsidiaria.

### 23.5. Participaciones no controlantes.

El detalle de las participaciones no controlantes al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Pasivos:

SOCIEDAD	PARTICIPACIONES NO CONTROLANTES %	SALDOS AL 31/03/2013 MS	SALDOS AL 31/12/2012 MS
Cencosud Shopping Centers S.A.	0,00010	320	233
Cencosud Internacional Ltda.	0,00433	55.274	57.892
Mercado Mayorista P y P Ltda.	10,00000	93.589	93.589
Easy S.A.	0,42500	365.748	205.874
Comercial Food And Fantasy Ltda.	10,00000	(72.423)	(78.606)
Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda.	55,00000	(294.207)	(395.225)
Cencosud Retail S.A.	0,00039	210.776	236.584
Jumbo Retail Argentina S.A.	0,07700	182.861	147.419
Cencosud Argentina S.A.	0,08302	403.298	409.839
<b>Total</b>		<b>945.236</b>	<b>677.599</b>

Resultado:

SOCIEDAD	PARTICIPACIONES NO CONTROLANTES %	RESULTADOS 01/01/2013 al 31/03/2013 MS	RESULTADOS 01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Cencosud Shopping Centers S.A.	0,00010	9	2
Cencosud Internacional Ltda.	0,00433	455	1.809
Mercado Mayorista P y P Ltda.	10,00000	-	-
Easy S.A.	0,42500	15.341	8.400
Comercial Food And Fantasy Ltda.	10,00000	5.487	14.952
Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda.	55,00000	101.018	(425.556)
Cencosud Retail S.A.	0,00039	4.741	9.215
Jumbo Retail Argentina S.A.	0,07700	834	2.783.109
Cencosud Argentina S.A.	0,08302	14.325	16.660
Cencosud Tiendas S.A.	14,42000	-	51.813
<b>Total</b>		<b>142.210</b>	<b>2.460.404</b>



Con fecha 29 de junio de 2012 Cencosud S.A. a través de su subsidiaria Cencosud Internacional Ltda, materializó la compra del 38,6062% de las acciones de Jumbo Retail S.A. Argentina a UBS, disminuyendo la participación de accionistas no controlantes a 0,077%.

## 24. INGRESOS.

### 24.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los períodos terminados al 31 de marzo 2013 y 2012, como sigue:

Ingresos de actividades ordinarias	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Venta de Bienes	2.347.309.305	2.059.702.597
Prestación de Servicios	71.450.582	64.777.358
Comisiones (*)	6.101.546	6.613.797
Ingresos por Intereses	43.577.447	37.815.309
<b>Total</b>	<b>2.468.438.880</b>	<b>2.168.909.061</b>

(\*) Incluye ingresos por corretaje de seguros, centros de entretenimiento familiar y el programa de fidelización de los clientes.

## 25. COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

Los ítems del estado de resultados por función se descomponen como se indican en 25.1, 25.2 y 25.3.

Gastos por naturaleza del Estado de Resultado por Función	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Costo de Ventas	1.779.459.777	1.566.106.683
Costos de distribución	5.321.793	4.574.086
Gastos de administración	534.191.144	443.719.937
Otros gastos, por función	58.036.502	35.597.904
<b>Total</b>	<b>2.377.009.216</b>	<b>2.049.998.610</b>



### 25.1. Gastos por naturaleza.

El detalle de los principales costos y gastos de operación y administración del Grupo Cencosud para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Gastos por naturaleza	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Costo mercaderías vendidas	1.723.448.573	1.512.632.366
Otros costos de ventas	56.011.204	53.474.317
Gastos de personal	311.480.974	262.708.897
Depreciaciones y amortizaciones	47.711.799	31.994.771
Costos de distribución	5.321.793	4.574.086
Otros gastos, por función	58.036.502	35.597.904
Consumos o gastos básicos	30.486.504	27.184.367
Limpieza	16.470.395	12.440.888
Seguridad y vigilancia	14.909.041	12.697.584
Mantenimiento	19.869.039	14.692.639
Honorarios profesionales	15.411.767	11.592.268
Bolsas para clientes	8.294.056	7.035.591
Comisión Tarjetas de crédito	19.056.118	19.174.381
Arrendos	39.223.349	37.960.279
Otros	11.278.102	6.238.272
<b>Total</b>	<b>2.377.009.216</b>	<b>2.049.998.610</b>

### 25.2. Gastos de personal.

El detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Gastos de personal	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Remuneraciones	241.531.111	206.059.105
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	62.934.182	50.008.549
Beneficios por Terminación	7.015.681	6.641.243
<b>Total</b>	<b>311.480.974</b>	<b>262.708.897</b>

### 25.3. Depreciación y amortización.

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Depreciaciones y amortizaciones	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Depreciaciones	44.548.570	30.614.813
Amortizaciones	3.163.229	1.379.958
<b>Total</b>	<b>47.711.799</b>	<b>31.994.771</b>

#### 25.4. Otras ganancias (pérdidas).

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otras Ganancias (Pérdidas)	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Opción Call UBS	-	(6.771.492)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas (PPUA)	2.745.174	-
Fair value de instrumentos de derivados	4.538.979	(1.685.699)
Recuperación de siniestros	1.829.128	-
Otras ganancias y pérdidas netas	(2.604)	218.349
<b>Total</b>	<b>9.110.677</b>	<b>(8.238.842)</b>

#### 25.5. Otros ingresos.

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otros ingresos	Por los períodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Venta de cartón y Envoltorios	739.861	815.872
Recuperación de comisiones	316.795	172.975
Revalúo de propiedades de inversión	13.628.381	20.954.359
Otros ingresos	2.183.327	476.043
<b>Total</b>	<b>16.868.364</b>	<b>22.419.249</b>

#### 25.6. Resultados financieros.

El detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Resultado Financiero	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 M\$	01/01/2012 al 31/03/2012 M\$
Resultado por Cobertura de Flujos	25.010	-
Otros Ingresos Financieros por Inversión	1.520.556	2.807.718
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1.545.566</b>	<b>2.807.718</b>
Gastos por préstamos bancarios	(38.916.011)	(26.468.975)
Gastos por bonos	(22.551.904)	(14.272.936)
Intereses por captaciones	(3.197.004)	(2.725.608)
Gastos (Ingreso) por valoración derivados financieros	(5.275.995)	(6.316.786)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(69.940.914)</b>	<b>(49.784.305)</b>
Resultados por Unidades de Reajuste Bonos Chile	(842.313)	(7.070.216)
Resultados por Unidades de Reajuste Brasil	(1.982.892)	(1.520.391)
Resultados por Unidades de Reajuste Otros	(17.338)	(56.667)
<b>Resultados por Unidades de Reajuste Bonos Chile</b>	<b>(2.842.543)</b>	<b>(8.647.274)</b>
Deuda Financiera (IFC-ABN y otros) Argentina	(1.020.656)	(923.476)
Deuda con el Público (EEUU y Perú) y Bancos Chile	(995.229)	8.129.774
Deuda Financiera Perú	(348.877)	412.028
Activos y Deuda Financiera Colombia	82.231	(998.911)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(2.282.531)</b>	<b>6.619.415</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(73.520.422)</b>	<b>(49.004.446)</b>

## 26. GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 25.038.554 y M\$ 28.310.948 para los ejercicios comprendidos según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corrientes y Diferidas (Presentación)	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 M\$	01/01/2012 al 31/03/2012 M\$
Gasto por impuestos corrientes	26.835.733	34.787.044
<b>Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total</b>	<b>26.835.733</b>	<b>34.787.044</b>
Impuesto diferido (Gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(3.408.271)	(8.364.112)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	1.611.092	1.888.016
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>(1.797.179)</b>	<b>(6.476.096)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>25.038.554</b>	<b>28.310.948</b>

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 M\$	01/01/2012 al 31/03/2012 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	17.522.148	19.219.927
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	9.313.585	15.567.117
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>26.835.733</b>	<b>34.787.044</b>
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	(3.894.401)	3.448.114
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	2.097.222	(9.924.210)
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>(1.797.179)</b>	<b>(6.476.096)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>25.038.554</b>	<b>28.310.948</b>

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para los ejercicios comprendidos según el siguiente detalle:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 M\$	01/01/2012 al 31/03/2012 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	25.861.759	17.909.271
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	4.070.199	7.802.827
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	805.686	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1.611.092	2.094.230
Reconocimiento en resultado de Valor Patrimonial no gravados	-	(197.626)
Amortización de gastos deducibles tributariamente (reajustes no financieros)	-	(1.614.716)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(7.310.182)	2.316.962
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total</b>	<b>(823.205)</b>	<b>10.401.677</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>25.038.554</b>	<b>28.310.948</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 20% para el ejercicio 2013, siendo modificada la tasa del ejercicio 2012 de un 18,5% a un 20%, como consecuencia de la aprobación de la reforma tributaria en Chile en septiembre de 2012. El impacto en resultado por el cambio de tasa en Chile al 31 de marzo de 2013 es de M\$ 2.094.230 registrado en el rubro impuesto a la renta. No obstante, las tasas que afectan a sus subsidiarias en el extranjero son: Argentina tasa del 35%, Colombia tasa del 33% (Impuesto a la ganancia e impuesto a la equidad), 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.

## 27. 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 acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	20.063.241	54.415.056
<b>Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico</b>	<b>20.063.241</b>	<b>54.415.056</b>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.552.341.232	2.264.103.215
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción expresada en pesos chilenos	7,9	24,0

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.

Ganancias (Pérdidas) por Acción diluidas	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	20.063.241	54.415.056
<b>Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Diluido</b>	<b>20.063.241</b>	<b>54.415.056</b>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Diluido	2.574.841.232	2.286.603.215
Ganancias (Pérdidas) Diluido por Acción expresada en pesos chilenos	7,8	23,8

Reconciliación de las acciones básicas y diluidas	Por los periodos comprendidos	
	01/01/2013 al 31/03/2013 MS	01/01/2012 al 31/03/2012 MS
<b>Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico</b>	<b>2.552.341.232</b>	<b>2.264.103.215</b>
Aumento de acciones por planes de compensación de acciones	22.500.000	22.500.000
<b>Promedio Ponderado de Número de Acciones, Diluido</b>	<b>2.574.841.232</b>	<b>2.286.603.215</b>

## **28. 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 los distintos segmentos operativos.

### **28.1. 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”.



## 28.2. Información Regional por Segmento.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, 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
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2013	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	1.862.526.984	44.012.593	279.240.182	205.542.139	72.512.876	4.604.106	2.468.438.880
Costo de Ventas	(1.407.164.442)	(5.934.155)	(189.078.871)	(149.819.314)	(26.611.949)	(851.046)	(1.779.459.777)
<b>Margen bruto</b>	<b>455.362.542</b>	<b>38.078.438</b>	<b>90.161.311</b>	<b>55.722.825</b>	<b>45.900.927</b>	<b>3.753.060</b>	<b>688.979.103</b>
Otros ingresos	3.070.349	13.706.976	40.083	35.205	14.508	1.243	16.868.364
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(390.951.665)	(9.451.160)	(69.350.600)	(58.439.917)	(44.743.505)	(24.612.592)	(597.549.439)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(68.395.348)	(68.395.348)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	45.826	1.311.434	-	-	(1.538)	-	1.355.722
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	(2.282.531)	(2.282.531)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(2.842.543)	(2.842.543)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	-	9.110.677	9.110.677
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(25.038.554)	(25.038.554)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(142.210)	(142.210)
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>67.527.052</b>	<b>43.645.688</b>	<b>20.850.794</b>	<b>(2.681.887)</b>	<b>1.170.392</b>	<b>(110.448.798)</b>	<b>20.063.241</b>
Depreciaciones y amortizaciones	33.772.658	925.501	4.757.978	5.885.265	936.548	1.433.849	47.711.799

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
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2012	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	1.615.903.175	32.811.659	259.319.566	184.479.856	72.450.125	3.944.680	2.168.909.061
Costo de Ventas	(1.219.170.693)	(5.099.198)	(177.921.145)	(137.056.929)	(26.459.993)	(398.725)	(1.566.106.683)
<b>Margen bruto</b>	<b>396.732.482</b>	<b>27.712.461</b>	<b>81.398.421</b>	<b>47.422.927</b>	<b>45.990.132</b>	<b>3.545.955</b>	<b>602.802.378</b>
Otros ingresos	1.277.304	20.989.481	55.943	95.679	52	790	22.419.249
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(323.446.376)	(7.626.324)	(60.675.146)	(51.181.489)	(22.544.942)	(18.417.650)	(483.891.927)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(46.976.587)	(46.976.587)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	31.750	1.068.246	-	-	-	-	1.099.996
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	6.619.415	6.619.415
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(8.647.274)	(8.647.274)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	-	(8.238.842)	(8.238.842)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(28.310.948)	(28.310.948)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(2.460.404)	(2.460.404)
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>74.595.160</b>	<b>42.143.864</b>	<b>20.779.218</b>	<b>(3.662.883)</b>	<b>23.445.242</b>	<b>(102.885.545)</b>	<b>54.415.056</b>
Depreciaciones y amortizaciones	19.898.588	479.633	4.231.594	6.051.858	575.890	757.208	31.994.771

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.

### 28.3. Margen bruto por país y segmento.

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
AL 31 DE MARZO DE 2013							
CHILE	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	525.307.811	24.915.638	114.849.142	205.394.315	53.637.014	(309.586)	923.794.334
Costo de Ventas	(396.187.796)	(2.240.136)	(84.016.047)	(149.730.207)	(20.508.498)	(129.235)	(652.811.919)
<b>Margen bruto</b>	<b>129.120.015</b>	<b>22.675.502</b>	<b>30.833.095</b>	<b>55.664.108</b>	<b>33.128.516</b>	<b>(438.821)</b>	<b>270.982.415</b>
ARGENTINA	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	422.703.542	14.688.217	154.330.316	-	11.000.070	4.404.579	607.126.724
Costo de Ventas	(296.267.426)	(3.058.773)	(97.521.414)	-	(3.131.652)	(400.839)	(400.380.104)
<b>Margen bruto</b>	<b>126.436.116</b>	<b>11.629.444</b>	<b>56.808.902</b>	<b>-</b>	<b>7.868.418</b>	<b>4.003.740</b>	<b>206.746.620</b>
BRASIL	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos Ordinarios con Terceros, Total	507.518.323	-	-	-	1.227.156	-	508.745.479
Costo de Ventas	(394.877.130)	-	-	-	-	-	(394.877.130)
<b>Margen bruto</b>	<b>112.641.193</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.227.156</b>	<b>-</b>	<b>113.868.349</b>
PERÚ	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	179.635.422	1.963.520	-	147.824	4.221.682	509.114	186.477.562
Costo de Ventas	(136.885.880)	(190.550)	-	(89.107)	(2.971.799)	(320.972)	(140.458.308)
<b>Margen bruto</b>	<b>42.749.542</b>	<b>1.772.970</b>	<b>-</b>	<b>58.717</b>	<b>1.249.883</b>	<b>188.142</b>	<b>46.019.254</b>
COLOMBIA	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	227.361.885	2.445.217	10.060.724	-	2.426.955	-	242.294.781
Costo de Ventas	(182.946.210)	(444.696)	(7.541.410)	-	-	-	(190.932.316)
<b>Margen bruto</b>	<b>44.415.675</b>	<b>2.000.521</b>	<b>2.519.314</b>	<b>-</b>	<b>2.426.955</b>	<b>-</b>	<b>51.362.465</b>

### 28.3 Margen bruto por país y segmento, continuación:

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
AL 31 DE MARZO DE 2012							
CHILE	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	470.448.096	16.453.682	99.668.677	184.479.856	58.607.583	1.480.573	831.138.467
Costo de Ventas	(360.626.508)	(1.775.877)	(73.647.406)	(137.056.929)	(21.998.269)	(118.240)	(595.223.229)
<b>Margen bruto</b>	<b>109.821.588</b>	<b>14.677.805</b>	<b>26.021.271</b>	<b>47.422.927</b>	<b>36.609.314</b>	<b>1.362.333</b>	<b>235.915.238</b>
ARGENTINA	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	425.722.566	14.771.322	148.832.829	-	10.339.624	2.172.715	601.839.056
Costo de Ventas	(300.459.448)	(3.092.615)	(96.294.636)	-	(2.691.915)	(245.573)	(402.784.187)
<b>Margen bruto</b>	<b>125.263.118</b>	<b>11.678.707</b>	<b>52.538.193</b>	<b>-</b>	<b>7.647.709</b>	<b>1.927.142</b>	<b>199.054.869</b>
BRASIL	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos Ordinarios con Terceros, Total	551.070.656	-	-	-	1.149.621	-	552.220.277
Costo de Ventas	(429.688.766)	-	-	-	-	-	(429.688.766)
<b>Margen bruto</b>	<b>121.381.890</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.149.621</b>	<b>-</b>	<b>122.531.511</b>
PERÚ	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	168.661.856	1.586.655	-	-	2.353.297	291.393	172.893.201
Costo de Ventas	(128.395.971)	(230.706)	-	-	(1.769.809)	(34.912)	(130.431.398)
<b>Margen bruto</b>	<b>40.265.885</b>	<b>1.355.949</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583.488</b>	<b>256.481</b>	<b>42.461.803</b>
COLOMBIA	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	-	-	10.818.060	-	-	-	10.818.060
Costo de Ventas	-	-	(7.979.103)	-	-	-	(7.979.103)
<b>Margen bruto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.838.957</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.838.957</b>

#### 28.4. Información regional por segmentos: Activos de largo plazo.

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
ACTIVOS DE LARGO PLAZO AL 31 DE MARZO DE 2013	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	37.385.386	37.385.386
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	-	37.649.006	37.649.006
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	12.867.615	-	-	-	132.475.881	1.921.280	147.264.776
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	937.010	42.265.397	-	-	11.707	-	43.214.114
Activos intangibles distintos de la plusvalía	127.490.377	-	-	136.427.526	205.608.697	69.579.429	539.106.029
Plusvalía	-	-	-	-	-	1.780.561.415	1.780.561.415
Propiedades, Planta y Equipo	2.143.570.365	125.094.002	351.092.231	269.793.847	8.892.374	50.901.420	2.949.344.239
Propiedades de inversión	-	1.473.487.351	-	-	-	-	1.473.487.351
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	-	-	-	9.039.454	9.039.454
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	269.355.005	269.355.005
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>2.284.865.367</b>	<b>1.640.846.750</b>	<b>351.092.231</b>	<b>406.221.373</b>	<b>346.988.659</b>	<b>2.256.392.395</b>	<b>7.286.406.775</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
ACTIVOS DE LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	41.007.224	41.007.224
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	-	38.268.125	38.268.125
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	12.035.470	-	-	-	128.319.182	1.951.509	142.306.161
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	925.203	41.335.198	-	-	11.707	-	42.272.108
Activos intangibles distintos de la plusvalía	138.777.382	-	-	136.427.526	205.608.697	63.698.360	544.511.965
Plusvalía	-	-	-	-	-	1.827.483.694	1.827.483.694
Propiedades, Planta y Equipo	2.039.897.336	171.683.777	437.565.787	270.923.216	8.188.321	49.579.393	2.977.837.830
Propiedades de inversión	-	1.471.343.789	-	-	-	-	1.471.343.789
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	-	-	-	4.825.534	4.825.534
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	253.380.436	253.380.436
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>2.191.635.391</b>	<b>1.684.362.764</b>	<b>437.565.787</b>	<b>407.350.742</b>	<b>342.127.907</b>	<b>2.280.194.275</b>	<b>7.343.236.866</b>

28.5. Información regional por segmentos: Activos y pasivos corrientes por segmentos.

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 Y PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>AL 31 DE MARZO DE 2013</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	352.331.788	25.941.622	56.449.983	21.283.985	535.924.263	352.273	<b>992.283.914</b>
Inventarios corrientes	588.602.897	-	192.458.243	144.930.233	-	-	<b>925.991.373</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.150.294.535	46.153.230	227.017.231	178.674.777	58.102.674	13.600.857	<b>1.673.843.304</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 Y PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>	<b>MS</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	360.516.572	33.329.057	66.128.123	28.921.744	571.164.524	272.846	<b>1.060.332.866</b>
Inventarios corrientes	586.351.908	-	195.433.976	141.171.004	-	-	<b>922.956.888</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.311.664.091	57.574.132	228.748.697	230.855.777	59.734.593	13.818.625	<b>1.902.395.915</b>

28.6. Información sobre activos y pasivos por país.

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2013	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Total activos</b>	4.397.578.772	1.242.741.566	1.416.889.068	869.917.741	1.559.752.976	<b>9.486.880.123</b>
<b>Total pasivos</b>	3.450.601.732	693.554.772	594.930.582	328.079.400	302.746.704	<b>5.369.913.190</b>

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Total activos</b>	4.454.315.307	1.266.718.615	1.397.406.576	895.260.292	1.660.298.803	<b>9.673.999.593</b>
<b>Total pasivos</b>	4.184.663.160	704.020.139	664.303.965	355.619.741	353.180.844	<b>6.261.787.849</b>

28.7. Ingresos entre segmentos y de terceros.

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	Total Ingresos por Segmento	Ingresos entre Segmentos	Ingresos de terceros
AL 31 DE MARZO DE 2013	MS	MS	MS
Supermercados	1.862.526.984	-	1.862.526.984
Shopping Centers	70.770.409	26.757.816	44.012.593
Mejoramiento del Hogar	281.494.787	2.254.605	279.240.182
Tiendas por departamento	205.542.139	-	205.542.139
Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	72.512.876	-	72.512.876
Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	4.604.106	-	4.604.106
<b>Total</b>	<b>2.497.451.301</b>	<b>29.012.421</b>	<b>2.468.438.880</b>

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	Total Ingresos por Segmento	Ingresos entre Segmentos	Ingresos de terceros
AL 31 DE MARZO DE 2012	MS	MS	MS
Supermercados	1.615.903.175	-	1.615.903.175
Shopping Centers	53.437.810	20.626.151	32.811.659
Mejoramiento del Hogar	261.217.708	1.898.142	259.319.566
Tiendas por departamento	184.479.856	-	184.479.856
Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	72.450.125	-	72.450.125
Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	3.944.680	-	3.944.680
<b>Total</b>	<b>2.191.433.354</b>	<b>22.524.293</b>	<b>2.168.909.061</b>



## 28.8. Activos de largo plazo por país.

ACTIVOS DE LARGO PLAZO POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2013	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros activos no financieros no corrientes	31.515.725	6.126.001	-	-	7.280	37.649.006
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	121.739.701	12.751.692	10.844.351	1.929.032	-	147.264.776
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	42.277.104	206.262	-	730.748	-	43.214.114
Activos intangibles distintos de la plusvalía	364.093.631	2.509.227	67.175.815	98.077.554	7.249.802	539.106.029
Plusvalía	243.217.813	4.286.918	583.767.814	244.560.141	704.728.729	1.780.561.415
Propiedades, Planta y Equipo	1.244.459.171	436.907.087	356.403.660	307.720.280	603.854.041	2.949.344.239
Propiedades de inversión	1.101.141.720	219.918.368	-	121.858.394	30.568.869	1.473.487.351
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	3.401.980	2.772.145	-	-	2.865.329	9.039.454
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>3.151.846.845</b>	<b>685.477.700</b>	<b>1.018.191.640</b>	<b>774.876.149</b>	<b>1.349.274.050</b>	<b>6.979.666.384</b>

ACTIVOS DE LARGO PLAZO POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros activos no financieros no corrientes	31.802.299	6.458.266	-	-	7.560	38.268.125
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	118.852.275	11.518.280	9.894.674	2.040.932	-	142.306.161
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	41.346.905	207.360	-	717.843	-	42.272.108
Activos intangibles distintos de la plusvalía	364.347.068	2.710.169	68.122.032	101.138.070	8.194.626	544.511.965
Plusvalía	246.271.648	4.543.137	586.438.275	249.078.613	741.152.021	1.827.483.694
Propiedades, Planta y Equipo	1.239.830.418	461.852.383	327.480.746	311.768.451	636.905.832	2.977.837.830
Propiedades de inversión	1.076.383.068	233.206.607	-	129.920.885	31.833.229	1.471.343.789
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	3.372.209	749.322	-	-	704.003	4.825.534
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>3.122.205.890</b>	<b>721.245.524</b>	<b>991.935.727</b>	<b>794.664.794</b>	<b>1.418.797.271</b>	<b>7.048.849.206</b>

## 28.9. Flujo consolidado por segmento.

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
FLUJOS CONSOLIDADOS POR SEGMENTO AL 31 DE MARZO DE 2013	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.895.466	19.962.456	1.637.238	10.064.975	(28.423.750)	(19.241.226)	(9.104.841)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(77.477.416)	(17.590.648)	(3.980.123)	(4.515.682)	(14.581.071)	11.456.481	(106.688.459)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9.794.702	(5.008.790)	(2.318.207)	(21.345.446)	27.678.198	9.118.044	17.918.501

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
FLUJOS CONSOLIDADOS POR SEGMENTO AL 31 DE MARZO DE 2012	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.608.117	34.234.409	1.016.623	(3.233.340)	(9.693.632)	(8.833.219)	24.098.958
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(170.548.791)	(49.409.483)	(8.471.763)	(18.956.995)	(162.428)	(1.224.837)	(248.774.297)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	119.895.773	13.305.861	6.541.680	26.492.784	5.805.016	9.661.984	181.703.098

## 28.10. Estados financieros Banco Paris.

A continuación se presenta información financiera clasificada del Banco Paris, utilizado en la consolidación de Cencosud S.A. al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.890.685	23.896.165
Otros activos financieros corrientes	13.472.795	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	122.202.598	101.261.110
Activos por impuestos corrientes, corrientes	637.055	585.892
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>146.203.133</b>	<b>125.743.167</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	96.035.124	94.451.338
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	780.358	566.484
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.707	11.707
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.144.702	2.667.657
Propiedades, Planta y Equipo	1.226.892	1.269.846
Activos por impuestos diferidos	3.289.183	3.463.815
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>104.487.966</b>	<b>102.430.847</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>250.691.099</b>	<b>228.174.014</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>31/03/2013 M\$</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	136.525.198	126.924.707
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.637.931	4.193.313
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	133.720	98.070
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	312.903	539.753
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>141.609.752</b>	<b>131.755.843</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	69.311.878	57.093.700
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.018.906	631.197
Pasivo por impuestos diferidos	1.505.514	1.623.259
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>71.836.298</b>	<b>59.348.156</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>213.446.050</b>	<b>191.103.999</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	39.579.421	39.579.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.077.844)	(2.324.000)
Otras reservas	(256.528)	(185.406)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>37.245.049</b>	<b>37.070.015</b>
Participaciones no controladoras	-	-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>37.245.049</b>	<b>37.070.015</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>250.691.099</b>	<b>228.174.014</b>

# ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2013 al 31/03/2013 M\$	01/01/2012 al 31/03/2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	11.217.197	8.877.932
Costo de Ventas	(1.138.008)	(1.048.761)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>10.079.189</b>	<b>7.829.171</b>
Gastos de administración	(6.593.321)	(6.296.377)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>3.485.868</b>	<b>1.532.794</b>
Ingresos financieros	52.238	70.187
Costos financieros	(3.197.004)	(2.725.608)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.537)	(1.072)
Diferencias de cambio	(873)	(4.792)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>338.692</b>	<b>(1.128.491)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(92.537)	237.200
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>246.155</b>	<b>(891.291)</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>246.155</b>	<b>(891.291)</b>

## **29. 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 2013 y 2012 por un monto ascendente a M\$ \$ 3.477.721 y M\$ 3.622.226 respectivamente.
- 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.

### 30. ARRENDAMIENTOS.

La Sociedad arrienda instalaciones, terrenos, equipos y otros bajo contratos de arriendo financiero y 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.

#### 30.1. Arrendamientos operativos.

Los pagos futuros mínimos del arrendamiento, como arrendatarios al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

Arrendamientos operativos	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Hasta un año, Arrendatarios	121.532.289	124.354.758
Entre dos y cinco años	456.839.670	470.134.378
Más de cinco años	1.184.176.609	1.155.042.379
<b>Total</b>	<b>1.762.548.568</b>	<b>1.749.531.515</b>

Cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado de resultados:

Arrendamientos operativos en resultado	31/03/2013 M\$	31/03/2012 M\$
Pagos Mínimos por arrendamiento operativos	32.986.397	30.975.597
Rentas Contingentes por arrendamientos operativos	3.663.975	3.985.236
<b>Total</b>	<b>36.650.372</b>	<b>34.960.833</b>

Los cobros futuros mínimos del arrendamiento, como arrendador al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

Pagos Futuros Mínimos	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Hasta un año, Arrendadores	99.722.018	113.114.028
Entre dos y cinco años	280.919.498	257.755.799
Más de cinco años	79.326.306	68.874.974
<b>Total</b>	<b>459.967.822</b>	<b>439.744.801</b>

Importe de las rentas contingentes reconocidas en el estado de resultados al 31 de marzo de 2013 ascendió a M\$ 4.646.324 y al 31 de marzo de 2012 ascendió a M\$ 3.919.676.

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.

### 30.2. Arrendamientos financieros.

En el rubro Otras propiedades, planta y equipos se presentan los activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	Saldo al	
	31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Terrenos	8.020.266	8.804.193
Edificios	15.457.416	15.322.744
Maquinaria	873.088	845.667
Muebles	2.496.309	2.630.647
Equipamiento	7.859.517	8.178.650
Vehículos	628.544	960.693
<b>Total</b>	<b>35.335.140</b>	<b>36.742.594</b>

Los valores de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero	31/03/2013		
	Valor Presente MS	Interés MS	Valor Bruto MS
Menor a un año	6.014.320	709.360	6.723.680
Entre un año y cinco años	11.728.666	2.720.449	14.449.115
Más de cinco años	11.643.222	1.968.120	13.611.342
<b>Total</b>	<b>29.386.208</b>	<b>5.397.929</b>	<b>34.784.137</b>

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero	31/12/2012		
	Valor Presente MS	Interés MS	Valor Bruto MS
Menor a un año	5.453.350	749.024	6.202.374
Entre un año y cinco años	10.766.639	2.795.193	13.561.832
Más de cinco años	14.916.686	1.991.329	16.908.015
<b>Total</b>	<b>31.136.675</b>	<b>5.535.546</b>	<b>36.672.221</b>



### 31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

El detalle de las cauciones obtenidas al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

#### 31.1. Garantías recibidas por proyectos.

Otorgante de la garantía	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Constructora Inarco S.A.	251.804	167.147
Socoicsa Montaje S.A	44.240	
Constructora Trebol Ltda.	-	105.136
Salfa Construcción S.A.	318.932	318.932
Ascensores Otis Chile Ltda.	50.308	50.308
Constructora Cruzat S.A.	-	66.030
Trancura Ing. Constr. Ltda.	106.921	98.829
Constructora Cuevas y Purcell S.A.	681.285	1.094.558
Otros	100.315	206.080
<b>Total boletas garantías por cumplimiento de obras</b>	<b>1.553.805</b>	<b>2.107.020</b>
Garantías recibidas por arriendos de locales	8.339.551	8.214.781
<b>Total Caudones Obtenidas</b>	<b>9.893.356</b>	<b>10.321.801</b>

### 31.2. Garantías otorgadas.

Garantías directas						
Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo Garantía	Activos comprometidos		
				Tipo	Valor Contable	Valor Contable
	Nombre	Relación			31/03/2013 MS	31/12/2012 MS
Concesionarios	Cencosud S.A. Argentina	Subsidiaria	Garantía	Propiedades, plantas y equipos	3.477.721	3.622.226
				Total Propiedades, plantas y equipos	3.477.721	3.622.226
				Total Propiedades de inversión	-	-
<b>TOTAL</b>					<b>3.477.721</b>	<b>3.622.226</b>

### 31.3. Saldos de deuda por créditos con garantía directa.

Saldos de deuda por créditos con garantía directa					
Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo Garantía	31/03/2013	31/12/2012
	Nombre	Relación		MS	MS
Concesionarios	Cencosud S.A. Argentina	Subsidiaria	Garantía	3.477.721	3.622.226
<b>TOTAL</b>				<b>3.477.721</b>	<b>3.622.226</b>

### 32. DISTRIBUCION DE PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Empresa	31/03/2013				Promedio
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Cencosud S.A.	17	807	324	1.148	1.149
Subsidiarias Chile - Argentina - Brasil - Perú - Colombia	1.207	14.533	137.034	152.774	153.154
<b>Total</b>	<b>1.224</b>	<b>15.340</b>	<b>137.358</b>	<b>153.922</b>	<b>154.303</b>

Empresa	31/12/2012				Promedio
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Cencosud S.A.	16	681	415	1.112	1.038
Subsidiarias Chile - Argentina - Brasil - Perú - Colombia	1.068	14.574	141.213	156.855	141.637
<b>Total</b>	<b>1.084</b>	<b>15.255</b>	<b>141.628</b>	<b>157.967</b>	<b>142.675</b>

### 33. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, 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 Incentivo 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
Periodo de adjudicación (años)	3,3	3,3
Condiciones de adquirir derecho a suscribir opción	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.	
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	\$ 1.750	\$ 1.750
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	
	31/03/2013	31/12/2012
1) Acciones existentes al inicio del ejercicio	18.443.792	22.717.830
2) Acciones otorgadas durante el ejercicio	3.721.439	303.250
3) Anuladas durante el ejercicio	(233.429)	(4.577.288)
4) Ejercidas durante el ejercicio	-	-
5) Vencidas al final del ejercicio	-	-
6) Existentes al final del ejercicio	21.931.802	18.443.792
7) Suceptibles de ser ejercidas al final del ejercicio	21.931.802	18.443.792
8) Planes existentes al final del ejercicio	244	250

<b>Stock options - Impacto en resultados</b>	<b>01/01/2013 al 31/03/2013 MS</b>	<b>01/01/2012 al 31/03/2012 MS</b>
Impacto en resultados	784.795	574.391

El Directorio ha aprobado un cambio al plan de incentivo al rendimiento, modificando la condición de ejercicio de acuerdo con el porcentaje efectivamente alcanzado. Asimismo se acordó posponer el plazo de ejercicio de los planes de stocks options hasta el 22 de abril de 2013. Adicionalmente, el Directorio delego en su Presidente la posibilidad de otorgar opciones adicionales, al mencionado plan de incentivo al Rendimiento, a determinados ejecutivos bajo la condición de que no se sobre pase el límite de acciones para este fin aprobado por la Junta de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008.

El número de opciones ejercidas fue de 21.931.802 acciones al 22 de abril de 2013 para el plan de incentivo al rendimiento otorgados a los ejecutivos de la Compañía..

Se ha presentado al Directorio un nuevo plan de compensación basado en opciones para la compra de acciones de la Compañía, el cual se encuentra en la etapa de definición esperando contar con su aprobación durante el primer semestre de 2013. Las acciones que se usarán para este nuevo plan son las acciones reservadas para programas de incentivo para los ejecutivos de los aumentos de capital aprobados por las Juntas de Accionistas de fechas 29 de abril de 2011 y 20 de noviembre del 2012.

La compañía utiliza el modelo de valuación, basado en supuestos de constante volatilidad para valorarizar 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.

#### **34. MEDIO AMBIENTE.**

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente, así como tampoco existen compromisos futuros sobre esta materia.

#### **35. SANCIONES.**

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros y otras autoridades administrativas, no han aplicado sanciones a la Sociedad o a sus Directores.

### **36. HECHOS POSTERIORES.**

Con fecha 24 de abril de 2013, la subsidiaria Cencosud Administradora de Tarjetas fue notificada de la Resolución Judicial emitida por la Primera Sala de la Corte Suprema de Justicia de Chile, en el marco de la demanda colectiva interpuesta en el mes de diciembre de 2006 por el Servicio Nacional del Consumidor. El fallo definitivo no apelable obliga a la compañía a la restitución de los dineros cobrados en exceso a los clientes afectados.

Cencosud ha iniciado el proceso de cuantificación de los montos a restituir los cuales ascienden preliminarmente a M\$ 20.000.000. La estimación del monto determinado se presenta en Nota 19 "Otras Provisiones corrientes y no corrientes." Esta estimación es preliminar y debe ser ratificada por la corte suprema, luego de resueltos los recursos de aclaración, rectificación y enmienda que han sido presentados por las partes ante la referida corte.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2013 se acordó aprobar proposición de Directorio de pagar un dividendo definitivo con cargo a los resultados 2012 de \$20,59906 por acción, suma que asciende a un total de M\$ 58.269.234.

Entre la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados y la fecha de presentación del presente informe, la administración no está en conocimiento de otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente los estados financieros intermedios consolidados.

Fredy Astudillo P.  
Gerente de Contabilidad  
Corporativo

Daniel Rodríguez C.  
Gerente General Corporativo

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.



### INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 29 de mayo de 2013

Señores Accionistas y Directores  
Cencosud S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto de Cencosud S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2013, y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados, de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012.

#### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es realizar nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. El alcance de una revisión, es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

#### *Conclusión*

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.



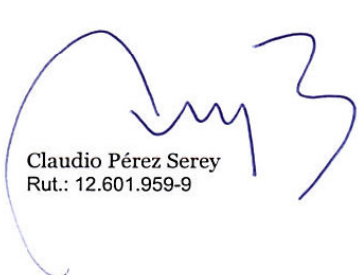
Santiago, 29 de mayo de 2013

Cencosud S.A.

2

*Otros asuntos*

Con fecha 28 de febrero de 2013 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de Cencosud S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Claudio Pérez Serey  
Rut.: 12.601.959-9

