

ANNUAL REPORT 2017



Contents

IDENTIFICATION OF SOCIETY	2	Executive Incentive Programs.....	84
LETTER FROM THE CHAIRMAN	4	Our Employees	86
ABOUT CENCOSUD	6	Statistic Tables	86
Analysis of Our Environment	7	Diversity	87
Trends in Retail.....	7	Labor Relations	88
Economic Environment	10	Wages by Gender.....	90
Competition by Country	13	INFORMATION TO SHAREHOLDERS	91
Who are we and what do we do?.....	16	Shareholders Structure	92
Our Mission	16	Control Situation	92
Our History	17	Dividend Policy	93
2017 Highlights.....	20	Securities Markets.....	94
Operational Highlights.....	25	Information on Essential Facts	95
2017 Results Analysis	31	SUBSIDIARIES AND AFFILIATES	96
Properties, Plants and Equipment	38	Chile.....	97
Our Trademarks and Licenses	42	Argentina.....	110
Organizational Structure	43	Brazil	115
Our Strategy.....	44	Peru	119
Strategic Pillars	44	Colombia.....	122
Sustainability	55	RISK FACTORS	124
Corporate Risk Management	69	Consolidated.....	124
CORPORATE GOVERNANCE	72	Chile.....	135
Our way of doing business.....	73	Argentina.....	136
Corporate Ethics Code	74	Brazil	140
Board of Directors.....	76	Colombia.....	143
Members	76	DECLARATION OF RESPONSIBILITY	147
Board Practices.....	77	CORPORATE MESH	149
Directors' Committee	78		
Directors' Committee Management Report	78		
Board's Compensations.....	81		
Administration	82		
Members	82		
Compensations.....	84		

IDENTIFICATION OF SOCIETY

Legal Information

- Name: Cencosud S.A.
- Legal Address: Av. Kennedy 9001, Las Condes, Santiago
- RUT: 93.834.000-5
- Phone: (56 2) 2959 0000
- Industry: Investment and Supermarkets
- Registration at SVS: Registration number 743 dated August 21st, 2001
- Website: www.cencosud.com

Tickers

- CENCOSUD (Santiago Stock Exchange)
- CNCO (New York Stock Exchange)

Contact Information for Shareholders and Investor

Shareholders Contact: Sercor S.A.

Address: El Golf 140, piso 1. Las Condes, Santiago, Chile.

Phone: (56 2) 2364 6786

Investor Relations Contact

- Address: Av. Kennedy 9001, 6th floor. Las Condes, Santiago, Chile.
- Emails and Phones:
- Maria Soledad Fernández, Investor Relations Officer:
mariasoledad.fernandez@cencosud.cl, (56 2) 2959 0545
- Natalia Nacif, Investor Relations Deputy Manager:
natalia.nacif@cencosud.cl, (56 2) 2959 0368
- Alexandra Kemp, Investor Relations Analyst:
alexandra.kemp@cencosud.cl, (56 2) 2200 4395

Company Bylaws

Incorporated in November 10th, 1978 at the notary public Santiago de Enrique Morgan Torres. Its incorporation and bylaws were approved in resolution N°554-S, dated December 27th, 1978 by the Registrar of Land, Mines and Industrial Properties. Published in

the official Gazette on December 30th, 1978 issue N° 30.252.

Company's Address

- **Argentina:**
 - Address: Suipacha 1111, 18th floor, C.A.B.A., Buenos Aires
 - Phone: 54-11-473314504
- **Brazil:**
 - Address: Av. das Nações Unidas, 12.995 - 17° andar - Brooklin – São Paulo, CEP 04578-000
 - Phone: 55 - 0 800 979 3290
- **Colombia:**
 - Address: Avenida 9 No. 125 - 30, Bogotá
 - Phone: 57-1- 6579797
- **Chile**
 - Address: Av. Kennedy 9001, Las Condes – Santiago
 - Phone: 56-2-9590000
- **Peru**
 - Address: Calle Augusto Angulo N° 130, distrito de Miraflores, Lima.
 - Phone: 51-1-6260000

Contacts

- Websites

Chile	Argentina	Brazil
www.jumbo.cl www.santaisabel.cl www.paris.cl www.easy.cl www.tarjetacencosud.cl www.cencosudshopping.cl www.costaneracenter.cl	www.cencosud.com.ar www.jumbo.com.ar www.supermercadosvea.com.ar www.disco.com.ar www.easy.com.ar	www.gbarbosa.com.br www.bretas.com.br www.perini.com.br www.prezunic.com.br

Perú	Colombia
www.wong.com.pe www.ewong.pe www.plazalimasur.com www.metro.com.pe	www.tiendasjumbo.co www.tiendasmetro.co www.easy.com.co www.puntoscencosud.co

- External Audits



LETTER FROM THE CHAIRMAN

Dear Shareholders,

Let me present to you the Annual Report and Consolidated Financial Statements of Cencosud for the 2017 period.

Despite the challenging macroeconomic environment in the region, influenced by the currency devaluation in some of the markets we operate in and the consumption deceleration on a regional level, our revenues remained stable, reaching a 1,2% increase in comparison to 2016. This is explained by the good performance, in Chile, of the Supermarkets, Department Stores and Shopping Centers, in Argentina, of Financial Services and Home Improvement, and in Peru our Department Stores.

In terms of profitability measured as Adjusted EBITDA, the Company reached CLP 702,851 million with a 6.7% margin. Profit for its part, grew 13.5% reaching CLP 440,136 million. The focus we have set in terms of Profitability and Financial Strengthening was ratified by the successful liability management executed last June, which improved the liquidity and amortization schedule of the Company. Additionally, a bond for USD 1,000 million due to 2027 was issued, generating high level of interest in the market, to the point, book orders reached 4x the initial offer and the lowest rate in the history of the Company. In the same financial strengthening plan, during August we announced a non-core assets disinvestment plan of USD 1,000 million, with the purpose of accelerating the deleveraging process and growth of Cencosud. The plan has advanced as intended and further news will be announced in its due time.

With focus on costumers and its transformations, we have embarked a process of change which involves our logistics and technologic capabilities. Two crucial dimensions to develop in order to maintain our leadership position. We want to strengthen our value proposition and store competency, as well as innovation and Omni channel development.

Allow me to take a moment to revise in a deeper extent the importance of the previously mentioned subject. The technological change, in particular, the expansion of e-commerce, has transformed the way we communicate with costumers. Therefore, we must adapt our value proposition and complement the traditional “physical” costumers relationship with an Omni channel strategy. In other words, we must be present in every moment and shape in a person’s life. This change in consumption trend, has resulted in transforming our competences and adaptation speed into key factors, for the future development of the business. Until now we have been rising above these challenges without abandoning a key seal which is crucial to me, as it has been present in the Company since the beginning of our history in retail: deliver our clients with memorable experiences in terms of quality, assortment and highest level of service.

In 2017, our Omni channel sales registered a double digit increase, holding our leadership positions in the food retail in Argentina, Peru and Chile, reaching in the last country a 68% territory coverage. In the case of Home Improvement, in Chile, Click & Collect systems have been implemented in all stores and, in Argentina, online payment was made available, reducing to 24 hours the delivery time. I'm positive that in the future, costumers will continue to defy us to answer their needs for better and quicker interactions and I trust we will be able to respond to that opportunity with the best possible service. As it is tradition, I would like to close this letter by highlighting the over 135 thousand employees that give life to Cencosud. Their passion, commitment and work lets us overcome together the challenges faced in the five markets we operate in.

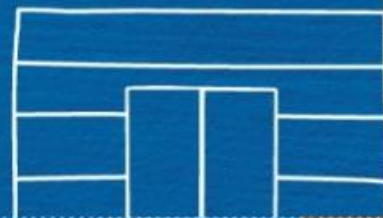
Additionally I would like to express my gratitude for our clients' loyalty and reiterate to every single one of them that we work daily with the purpose of maintaining us, as their delivered preference. I conclude this acknowledgement by specially appreciating the support of our shareholders and the trust deposited in our work. 2017 was a year with great challenges, which we overcame with success due to the strengths of Cencosud. We will continue to develop our competences to affront the future with the same dedication as always.

Horst Paulmann Kemna
Presidente y Fundador
Cencosud



02

ABOUT
CENCOSUD



Analysis of Our Environment

Trends in Retail

Retail has significantly changed during the last few years, driven by the changes caused by the internet, technology and digitalization development. Currently, traditional (offline) sales is jeopardized by e-commerce, an increasingly relevant sales channel. Nevertheless, developing online sales channels involves both financial and operational challenges. According to Jaime Soler, CEO at Cencosud, the main issue consists in understanding that the business faces a digital revolution: the relationship between brand and clients ceases to be physical and starts being Omni-channel. The focus must always be the consumer and his/her transformation. Companies need to be capable of understanding how the consumer's value equation evolves to succeed. They must be fast in adapting the equation where logistics changes and technology starts playing a much more relevant role. Regarding productiveness, robotics and self-service cashiers start being a requirement for clients. As regards clients, a good use of information is a priority. A much more direct and personal relationship with client is expected, with machine learning tools playing a fundamental role. In addition, the region requires a higher ethical standard, as middle class is more empowered and better prepared this is an opportunity for companies to lead this historical change.

Our group of companies faces the challenge to attract new generations which have a greater access to information, are more empowered and more critical at the time of choosing.

The greater trends Cencosud as a Company was focused on in 2017 and that we hope to pursue are:

Omni-channel

Currently, consumers use the different means available to compare, review, evaluate and purchase the products they want. That is, products offer is of easy access for consumers and the internet has allowed for their instant comparison of the different offers, delivery options, guarantee terms, etc. This is why retail, previously prepared to receive clients at the store, currently must be prepared to receive and service them wherever they want or decide.

We must place clients at the center of the equation and interconnect the areas, so that differences between channels minimize, information is delivered consistently and quality service to client is not lost during the entire purchase experience.

Technology has also led to changes in the manner we solve our clients' concerns, developing post-sales services. Apart from call centers, we have implemented online chats and chat-bots as an access to additional information of the products or to follow-up on the delivery status after the purchase. This has allowed more pleasant user experiences as well as faster and simpler interactions with client.

Finally, during the last time we have developed different social networks used to assess purchase experience as well as the purchased product. Thus, retailers will be able to make sure their clients have a positive experience and shall maintain the appreciated consumers' loyalty.

In summary, in order to develop an Omni-channel strategy, we have re-directed growth focus and a greater investment has been made in infrastructure, logistics and IT systems. This will be rewarded, in the long term, with a greater acknowledgment by consumers, greater sales, process automation and cost efficiency.

Data Mining & Analytics

As a consequence of the emergence of several sales channels and the Omni-channel strategy, companies have been forced to invest in software allowing for instant collection of massive quantities of information (big data) on behavior patterns arising from all the contact spots between clients and the Company. Through artificial intelligence, automatic learning, statistics systems and databases these programs are able to identify segments and behavior patterns unidentified up to now, or they may also detect abnormalities in the operation leading to key conclusions which help directing focusing and sales strategies.

Purchase over Smartphones

One of the most used devices by individuals is the Smartphone. Every year intelligent mobiles increase their share in the online sales channel and this trend will probably continue growing for as long as the companies develop applications, web pages receptive for the Smartphone' screen and payment methods become easier. According to the latest GSMA Mobile Economy report published in October

2017, in Latin American and the Caribbean, the adoption of smartphones accelerated significantly in the first half of 2017. In larger markets, such as Brazil and Mexico, the adoption has been particularly fast since early 2016; from the roughly 85 million new Smartphones in the region, Brazil's market accounts for more than 20 million and Mexico 18 million.

Adoption rate Smartphones

Country	2016	2020
Brazil	69%	76%
Mexico	55%	72%
Chile	47%	71%
Argentina	47%	71%
Colombia	44%	67%
Peru	31%	56%

For 2020, the region will have an adoption rate of 71%, above the global average of 66%. This translates into an additional 171 million new smartphone users by the end of the decade. According to the same report, the internet penetration has also been increasing significantly as the challenge is set on including the rural areas to this trends. The penetration by the end of 2016 was 51% and for 2020 the estimate reaches 63%, which implicates an annual growth rate of 6.2% for the 2016-2020 period. The internet penetration varies significantly in the region; Chile is the country with the highest penetration reaching over 70%, followed by Argentina with a penetration slightly under 70%.

Unforgettable Experiences

An important consequence of internet and digitalization is the considerable acceleration in the life's rhythm of individuals, apart from the fact that new generations prioritize spending time with family, doing sports and travelling over daily activities, such as

shopping. Given the above and taking into account the Omni-channel strategy, stores and shopping centers have been forced to reinvent themselves and look for ways in which to create unforgettable, positive and fast experiences with clients. With such purpose, retailers offer some additional services in order to make purchase more effective by incorporating digitalization systems such as self-check-out registers, digital purchase kiosks at the store, price readers for Smartphone, among other. On the other hand, retailers have developed services such as customized assistance, live shows, gourmet experiences, parking valet, product testing at stores, children's entertainment areas, etc. The above has had not only positive consequences for consumers, through such innovations retailers have also noted a positive impact on their sales and their operational costs, since with the automation and digitalization of certain processes, the operational ensemble has become more efficient.

Healthy Life and Sustainability

As previously mentioned, internet, the social networks and communication media have contributed to information access, generating strong changes in consumers. The new generations are empowered and more demanding at the time of selecting what they consume; their new concerns are caring for the environment and non-conventional renewable energies. Retailers have reflected such concerns in the design of commercial spaces with changes that in the long term have reduced operational costs. For example, increased the exposure to natural light, started using low consumption bulbs, eliminating plastic bags, etc. Also, in the food section, consumer's concerns have been reflected in the appearance of products low in calories,

sodium, saturated fat, and to a lesser extent, organics.

Within the same line, in order to redefine their key role as social player, companies in recent years have modified their corporate culture by incorporating the sustainability agenda to the strategy, implementing internal units responsible for this issue, developing free competition policies, indiscrimination, inclusion and diversity, apart from developing practices in agreement with such policies.

Analysis of our Environment

Economic Environment

The countries in Latin America did not obtain the expected growth during 2017, as a result of both internal and external situations. In domestic terms, the countries of Latin America experienced political noise, climatic problems and delays in key infrastructure projects and, in external terms, were affected by the uncertainty generated by the reforms in the US trade policies, the gradual slowdown in China and lower commodity prices.

However, towards the last quarter of 2017, a different economic outlook began to be seen. In October, the International Monetary Fund (IMF) projected that Latin America would grow 1.2% in 2017, after a contraction of 0.9% in 2016, and would rebound to 1.9% in 2018. The better outlook is mainly due to Brazil and Argentina. In the case of Brazil, after two consecutive years of GDP contraction, would grow 0.7% in 2017 and 1.5% in 2018. On the other hand, Argentina would grow 2.5% in 2017 and 2018, after a contraction of 2.2% in 2016, as a result of greater investment, greater dynamism in the export sector and higher consumption associated with growth in real wages. In the same report of the IMF, it was published that the IMF's estimate of growth for Chile is 1.4% in 2017, due to the weakness of the mining sector, and 2.5% in 2018. Colombia would grow 1.7% although it could double that rate in one year due to infrastructure spending, fiscal reform and the effect of peace agreements. Peru would grow 2.7% and 3.8% in 2017 and 2018, respectively, also due to the reactivation of infrastructure works.

Chile

Chile's GDP growth is estimated at 1.4% for 2017, according to the last Monetary Policy Report and an inflation of 2.3% versus what was expected at the beginning of the year, which was 2.0% and 2.9%, respectively, according to the Economic Expectations Survey prepared by the Central Bank in December 2016. In the last 4 years Chile has been in a low economic cycle, due, among others, to lower commodity prices, the loss of competitiveness in the export sectors caused by a low level of the real exchange rate and by less international trade.

In 2017 inflation was lower than expected, reflecting the decline in food prices, especially in vegetables, and to a lesser extent, lower prices in the energy sector. In addition, the Central Bank chose to maintain a high monetary policy rate, which generated a lower level of consumption. However, already at the end of 2017, signs of improvement in consumption began to be perceived and indicators of economic confidence increased for 2018.

In November 2017, the OECD revealed that economic growth in Chile was recovering, partly due to the increase in business confidence, as well as improvements in exports, driven by low interest rates, the increase in external demand and the best price of copper.

Argentina

In Argentina, despite the fact that growth was lower (2.5% for the 9 completed months ended September 30, 2017 versus the same period of the previous year) and inflation higher (24.8%) than what the Central Bank had foreseen for the year in early 2017 (GDP: 3.0%

and CPI: 21.0%), progress was made in the objectives set by the Government since December 2015. The measures taken, such as the liberalization of the exchange rate and the reduction of subsidies to basic services, among others, were aimed at reducing the fiscal deficit, normalizing inflation and recovering the confidence of international financial markets.

Additionally, certain restrictions on imports and exports were eliminated, which promoted foreign investment, consumption and employment growth. Although the economic indicators were not in line with expectations, in the legislative elections of October 2017, the current government obtained a majority in 13 of the 24 districts; including Buenos Aires, where 66% of the population is concentrated, thus obtaining the necessary support to continue with its pro-market program and continue reactivating the country's economy.

From the second half of the year, there were indicators of greater growth in certain sectors, such as construction, agriculture and livestock, which are expected to be maintained in 2018.

Finally, Argentina ended the year by approving two relevant reforms, the Pension and the Fiscal reforms, which aim to continue reducing fiscal spending, encourage investment, increase competitiveness and stimulate the creation of qualified employment.

Expectations of economic growth (GDP) are around 3.0% in 2018 and 2019, according to the Survey of Market Expectations (REM) conducted in January 2018. This same survey reveals an inflation expectation of 19.4 % and 9.1% for 2018 and 2019, respectively.

Brazil

After two consecutive years of GDP contraction (-3.5% in 2015 and 2016), the economy of Brazil showed an expansion of 1.0% in 2017. Inflation (IPCA) ended the year with a twelve months variation of 2.95%.

The political tension experienced during May 2017 before the possible dismissal of Michel Temer from the Presidency, generated uncertainty in the country and at the same time, distrust in the consumer which slightly impacted the country's economy.

Despite the discontent with the political class, the Brazilian economy showed some signs of greater activity towards the second half of the year, driven by the cyclical improvement of some indicators such as lower inflation, expansive monetary policy and the positive evolution of exports. Likewise, consumer confidence (ICC) and business (ICEI) indexes have shown a positive trend during 2017 and the beginning of 2018. The ICC reached 166.96 points in January 2018 (200 points being the most optimistic score), an improvement from 101.48 points in August 2017. The ICEI reached 59.0 points in January 2018 (the indicator varies from 0 to 100, with any level above 50 points being optimistic), compared to 52.6 points August 2017

In October 2018, Brazil will elect a new president and depending on the President election the implementation of certain reforms that have been proposed during this government could be delayed.

Peru

During the first half of the year, Peru was hit by severe mood flooding as a result of the coastal "El Niño" phenomenon, affecting the northern

region of the country. The destruction was relevant and left more than 230,000 people injured according to the World Health Organization, prompting the government to boost public investment to rebuild the affected areas.

In addition to the climatic effects, investment projects were delayed because of the political instability which finally concluded with the resignation of the President of the Republic Pedro Pablo Kuczynski (PPK) and assumption of Martin Vizcarra in the position.

In 2018, economic growth is expected to be driven by public spending related to the reconstruction of the north of the country, the execution of infrastructure works and investment projects for the Pan American Games.

According to the last Economic Expectations Survey conducted by the Central Bank of Peru in December 2017, it is expected that by 2018 the economy will grow by 3.8% and inflation will be around 2.5%.

Colombia

Colombia had a lower than expected performance in terms of economic growth and inflation reflecting the volatility in the price of oil, the decrease in private consumption; affected by the tax reform implemented in February 2017 and by the growing unemployment rate, which remained at high levels, reaching up to 9.4% in December 2017. However, as in other Latin American countries, in the second half of the year, the economic scenario began to show improvements and it is expected that by 2018 it will return to a growth rate of over 2.5%.

The government projects growth around 3.0%, while the technical team of Banco de la Republica aims for 2.7% and the International Monetary Fund (IMF), in its most recent report, forecasted 2.8% by 2018. However, it is important to note that 2018 is an election year, which could affect the confidence levels of economic agents, private consumption and the progress of important infrastructure investment projects such as 4G highways.

Among the opportunities that 2018 could bring are increased oil prices, which would support the recovery of the economy, and lower levels of inflation. Analysts estimate that inflationary pressures will be limited in 2018 and could return to the goal of 3.0%. This implies that the Central Bank could maintain an expansive monetary policy, which could favor consumption due to lower interest rates.

Analysis of Our Environment

Competition by Country

Chile

Chile, our main market in terms of revenues has a population of approximately 17.6 million inhabitants, according the latest census in 2017, and grows on a yearly average rate 1.06%. Chile is the only market where Cencosud operates with its five business formats, being Supermarkets the most relevant.

In December 2017, the indicator of Supermarket Sales (ISUP) seasonally adjusted and without calendar effect increased 0.2 in comparison to the previous month and posted an inter-annual growth of 3.9%.

Cencosud, through its Jumbo and Santa Isabel brands, is the second operator in terms of revenues with a market share of approximately 28.1%, according to the latest figures reported by Nielsen. Our main competitors are Wal-Mart Chile, Unimarc (SMU) and Tottus (Falabella). The following Table¹ indicates the number of stores and total sales area:

	Stores	Area (sqm)
Walmart Chile	378	1,485,520
Cencosud	246	586,351
SMU	502	586,000
Tottus	64	212,115

With its Paris and Johnson brands, Cencosud is the number one department store operator in

¹ Figures of Cencosud, SMU and Tottus correspond to the latest publication as of December 31, 2017.

² Reported total revenues by the main competitors listed in the table were considered.

terms of number of stores and sales area, but in terms of revenue, it represents 25.3% of the total revenues of the industry², competing directly with Falabella, and Ripley.

Additionally, we compete with La Polar and Abcdin/Dijon, Hites. Below a table³ with the number of stores and total sales area.

	Stores	Area (sqm)
Falabella	45	317,889
Paris y Johnson	80	381,983
Ripley	45	286,691
Abcdin/Dijon	89	62,938
La Polar	38	155,700
Hites	22	122,970

In the Home Improvement Stores segment, we estimate that Easy is the second player in the market in terms of revenue, operating a total of 35 stores with a sales area of 325,315 sqm as of December 31, 2017. Our main competitor is Sodimac, belonging to the Falabella Group, which, to the same date, had a total of 85 stores with a sales area of 749,725 sqm. Below is a table⁴ with the number of stores and respective total GLA:

	Stores	Area (sqm)
Sodimac (Falabella)	85	749,725
Easy (Cencosud)	35	325.315

In Shopping Centers, Cencosud is the second most relevant operator with a 36% market share measured as total GLA, competing with the market leader, Mall Plaza and the third most relevant operator Parque Arauco. The

³ Figures correspond to the last publication made by each competitor as of September 30, 2017.

⁴ Figures correspond to the last publication made by each competitor as of December 31, 2017.

following table⁵ indicates the total shopping centers and Total Square meters by competitor:

	Nº of Shopping Centers	Total GLA (sqm)
Cencosud	26	1,112,720
Parque Arauco	9	419,219
Mall Plaza	17	1,556,000

Argentina

Argentina is our second most important market in terms of income, with a population of 44.5 million according to the National Statistics and Census Institute (INDEC).

The presence of Cencosud in Argentina is through the brands Jumbo, Disco and Veá in supermarkets and Easy in home improvement. Additionally Cencosud owns 22 shopping centers and offers financial services to its customers. In the supermarket format, Cencosud competes with Carrefour, Wal-Mart and Coto and holds the second position in terms of market share according to Nielsen with a 16.6% as of December 2017. In home improvement, Cencosud is the first player in the market, with a total of 51 stores and 397,975 sqm of sales room, followed by Sodimac, with a total of 8 stores and 85,941 sqm of sales room. In Shopping Centers, according to the reported leasable area by both operators as of December 31, 2017, and only considering these two players, Cencosud has a 68.7% market share and IRSA 31.3%.

Brazil

Brazil, the third largest market in terms of revenues, registers an approximate population of 207.7 million inhabitants. According to the

latest available ABRAS ranking, the Brazilian supermarket industry represented approximately 5.4% of the total Brazilian GDP in 2016 and food retailer industry experienced a nominal expansion of 7.1% compared to 2015, passing from obtaining gross revenues of R\$315.8 thousands of million in 2015 to R\$338,7 thousand of million in 2016. In Brazil, Cencosud has supermarket operations in three regions and operates with different brands in each: in the northeast (Gbarbosa), in Minas Gerais and Goiás (Bretas) and in Rio de Janeiro (Prezunic), having leadership positions in each of the regions. According to information available by Nielsen, our market share at December 31, 2017 reached 4.9% in the country. The main competitors in Brazil include CBD, Walmart and Carrefour. The following table⁶ indicates the number of stores and the total sales area:

	Nº of Stores	Area (sqm)
Cencosud	204	572,664
CBD	756	1,237,000
Carrefour	551	1,738,244
Wal-Mart	465	2,770,740

Peru

Peru is our fourth most relevant market representing 9% of the total Cencosud revenues. This is a market with roughly 32.2 million inhabitants according to the National Institute of Statistic and Informatics (INEI) with a high potential of growth due to the low penetration of the modern channel and the high economic growth rate in comparison to other countries in the region. In Peru we operate in supermarkets with the Wong and Metro brands since 2008 and in department stores with the Paris brand since 2013. Additionally, Cencosud provides financial

⁵ Figures correspond to the last publication made by each competitor as of December 31, 2017.

⁶ Figures correspond to the last publication of each competitor as of December 2017.

services through the Cencosud Bank and owns four shopping centers in the country. Exactly as in the other countries the most relevant operation is supermarkets, contributing with 83.6% of the generated income in Peru. In this segment we hold a leadership position with a 32.0% market share according to Nielsen, competing with Peruvian Supermarkets (InRetail) and Tottus (Falabella). Below a table with the number of stores and total GLA by operator:

	Nº of stores	Area (sqm)
Cencosud	92	270.512
Falabella	65	234.017
Inretail	107	327.000

Cencosud entered the department stores, business at the beginning of 2013, where we compete with the same player as in Chile; Falabella and Ripley as well as with local players such as Oechsle. Below a table⁷ with the store number and total GLA available to the date:

	Nº of stores	Area (sqm)
Cencosud	11	55.333
Falabella	29	176.962
Ripley⁸	29	192.884

Colombia

Colombia is the fifth market of Cencosud in terms of revenues, representing 8% of the total revenues of the Company as of December 2017 and has a population of approximately

49.6 million inhabitants according to National Administrative Department of Statistics DANE. In Colombia, Cencosud is the third most relevant supermarket chain with a market share of 15.0%. In this segment Cencosud operates through its Jumbo and Metro brands and competes with Exito, Olimpica and the new operators of convenience hard discount Ara, D1 and Justo y Bueno. Below a table with the store number and total square meters:

	Nº of stores	Area (sqm)
Cencosud	100	421,208
Éxito⁹	573	857,320
D1¹⁰	566	183,950
Ara¹¹	312	105,229
Justo y Bueno¹²	156	78,000

In addition, Cencosud operates its Home Improvement division and competes with Sodimac (Falabella). Below a table with the number of stores and total area:

	Nº of stores	Area (sqm)
Cencosud	10	82.320
Falabella	38	368.380

⁷ Figures for Cencosud and Falabella correspond to the last publication as of December 31, 2017

⁸ Figures correspond to the last publication of the competitor as of September 2017

⁹ Figures correspond to the last publication of the competitor as of September 2017.

¹⁰ Figures correspond to the last publication of the competitor as of November 2017

¹¹ Figures correspond to the last publication by the competitor as of September, 2017. Total Area calculated as total stores by the average square meter per store reported by the competitor

¹² Figures correspond to the information available in the competitor's website. Total Area calculated as average square meter by total number of stores.

Who are we and what do we do?

Our Mission

In Cencosud, our main goal is to become one of the biggest and most profitable retailers in South America, as to deliver costumers the highest quality – service, - excellence and - commitment relation throughout the 365 days of the year.



Our ambition is to keep developing our multi-format proposal and to seize the acquired competitive advantages of all our business units.

We work with respect towards the local communities in each of the country's Cencosud operates in.

Our History

1970

Opening of Jumbo Kennedy in Santiago Chile

1988

Opening of Unicenter shopping mall in Argentina



2002

Proterra acquisition in Chile and Home Depot in Argentina

1963

Opening of first Las Brisas Supermarket in Temuco, Chile

1982

First Jumbo opening in Argentina



1993

Opening of Alto Las Condes shopping mall and the first home improvement store under the Easy Brand

2003

Acquisition of Santa Isabel supermarket
Launch of financial services through Cencosud Administradora de Tarjetas CAT subsidiary
Opening of Florida Center and Portal La Dehesa

2004

Acquisition of supermarkets Las Brisas, Montecarlo and Disco.
IPO in Chile



2007

Acquisition of Infante, Economax, Foster and Eurofashion.
Acquisition of Gbarbosa in Brazil and GSW (Wong) in Peru
JV with Casino Guichard-Perrachon S.A for the development of Easy Colombia S.A.

2010

Acquisition of Super Familia in Fortaleza, Brasil Alimento Ltda., Brazil. Acquisition of Bretas, Brazil



2005

Acquisition of Empresas Almacenes Paris S.A. and rebranding of Montecarlo and Las Brisas to Santa Isabel.

2008

Entered financing business in Argentina and issued Cencosud credit card
Acquisition of Blaisten, home improvement store in Argentina

2011

First Reg S 144-A bond issuance for USD 750 million. Acquisition of 38,636% of Jumbo Retail Argentina. Agreement with Bradesco bank for the development of financial services in Brazil. Acquisition of Johnson

2012



Acquisition of Prezunic, Brazil. Mall Costanera Center opening. Purchase of Carrefour Colombia. Reg S/144-A international bond issuance for USD1,200 million. Listed on the NYSE under ADR program, level 3.

2014



Agreement with Scotiabank for the development of Financial Services in Chile is signed.

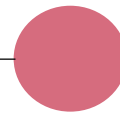
2016



Sale of 33.3% of participation of Mall Viña del Mar S.A. and sale of Teleticket in Perú.

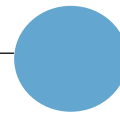


2013



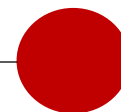
Capital increase in Chile for US\$ 1,600 million. Introduction of Jumbo and Metro brands in supermarkets' Colombia. Company turns 50 years.

2015



Opening of sky costanera, Latin America highest sky deck. Sale of the pharamacy chain in Colombia Reg S/ 144-A international bond issuance for USD 1,000 million

2017



Reg S/144-A International bond issuance for USD 1,000 million and sucessfull tender offer of 2021 and 2023 bonds. Exit NYSE program. Announcement of USD 1.0 billion non core asset sale plan with 12 to 18 months time frame.

Who are we and what do we do?

2017 Highlights

During 2017 we operated over 1,100 retail stores in the region comprised of Supermarkets, Home Improvement stores and Department stores, with over 3.6 million of square meters in sales space. In addition, we operate over 50 shopping centers with approximately 783 thousand square meters of leasable space to third parties.

During the year we focused on moving forward in the implementation of our strategy based on 3 great pillars: Growth, Trends and Profitability.

In the **Growth** area, selective opening of stores and remodeling of existing stores were significant milestones of this term. At a regional level, the different business units made a total 7 openings, 4 in Chile, 2 in Argentina and 1 in Peru. Supermarkets opened 4 new stores in Chile: Jumbo Valdivia, Jumbo Las Heras, Santa Isabel El Gabino and Jumbo La Serena, adding over than 9,000 sqm. Department stores opened 2 Paris stores, the first in Lima, Peru and the second in Coquimbo, Chile. Finally, we opened Easy Mar del Plata in Argentina, a store with a total de 8,951 sqm of sales space and the Portal Valdivia which has a 3,697 sqm leasable area. In 2017, we also completed a total 18 remodeling projects, 7 in Chile, 6 in Argentina and 5 en Brazil, contributing to the improvement of stores performance and our clients' purchase experience. Just to mention some of them, we carried out the remodeling of our Jumbo Bilbao store in Chile, a store that was first opened in August, 1979 and then became one of the most significant stores in terms of sales for

Cencosud. The store remodeling started in June, 2017 and the re-opening was at the end of November.

At Easy Chile, continuing with the strategy defined of transforming the shopping experience and with the purpose of improving clients' service, during the year we made remodeling at stores of: Quilín, La Reina, Valparaíso and La Serena.

At each remodeling we raised the assets standards and we implemented the best practice available in terms of product showroom, sales space distribution and clients flow. All the stores received new merchandising material and a complete product mix update.

A relevant aspect of remodeling was the investment in the lighting system, by using LED technology, we achieved over 40% of energy saving for lighting as compared to the previous technology. The decision of investing in energy preservation is a demonstration of the Company's commitment with sustainability and the concern for the use of the planet's resources, placing Easy in a position of reference within Cencosud Group.

With a detailed planning, a reviewed process and an experienced team we achieved complete remodeling on record deadlines. It allowed for significant savings, but even more important was that this allowed us to improve the overall client experience. In the future we will continue improving and investing in planning remodeling, so as to continue shortening the related time and costs.

Within the framework of **Trends and Omnichannel**, at Supermarkets we implemented the e-commerce cloud platform in Colombia, Peru and Argentina and we made progress with the pilot in Chile. This platform brings benefits for our clients with the delivery of a better surfing, selection and shopping experience, and a better massive events support such as Cyber Monday with the capacity to automatically adapt to a scenario of thousands of simultaneous visitors. Progress continued also in providing shopping alternatives and client service, offering express delivery in the Chilean capital (90 minutes) and Argentina (120 minutes), expanding the coverage of Click&Collect (online shopping and collection at store, C&C) and delivery of orders to the car (“Drive thru”). That is how in Argentina we reached 213 C&C points and 10 Drive thru, and Chile already offers 17 and 9 respectively, while Peru and Colombia started with the first Drive thru pilot. In addition, we started implementing drop ship sales in Argentina and Colombia. On the other hand, Supermarkets in Chile implemented a new POS (Point of Sale) system that among other benefits includes a state-of-the-art promotions system allowing the massive adoption of technologies such as self-check-out, speeding-up and improving the experience at cashiers. In addition, with the purpose of guaranteeing the business operations continuation, improving processes and being on top as regards technological tools, Cencosud started carrying out its Transformation Program in Peru. This program is transversal to the entire Supermarkets Peru organization

Material improvements were carried out in the platform performance of Department stores, such as redesigning payment flow; incorporating an automatic fraud validation engine; redesigning the entire surfing

experience focused on empowering apparel sales, and change of search engine. The expansion of store pick-up continued, reaching 55 points including Paris, Jumbo, Easy, Santa Isabel stores and summer collection points. In addition, this year the digital channel was added to the inventory of stores for pick up at Paris stores, reaching an availability of over 180 in-store kiosks.

At Home Improvement the selection offer was expanded by drop ship sales and in the case of Argentina, we implemented online payment which allowed reducing delivery by 24 hours. As with Supermarkets, the cloud e-commerce platform was implemented at Blaisten Argentina, and Easy Argentina was incorporated into an on-demand servers’ architecture, leaving the 3 countries with the possibility of adapting their capacity according to demand variability. We continued making progress in providing shopping and client service alternatives, creating a C&C pilot for heavy or bulky products, such as construction products, in Argentina. In line with this, we achieved 100% of the region stores with the C&C service. In addition, we implemented a SAP technology based software unique in its class, which purpose is to improve the store and on-site shopping experience, allowing for an omnichannel look at inventory and integrating all payment means and promotions, both for retail and wholesale channels. With such development we offer the entire Company’ stock with an online view of its availability and delivery possibility from any store, as well as programmed collection. The same application also integrates the valid promotions and special discounts allowing to use 100% of the payment means available at the store. Finally, Chile led the development of UX Design and redesigned elements of the start-up page, list of products and check-out to optimize the conversion rate. UX Design (User Experience Design) is a design

philosophy which purpose is creating products that solve concrete needs of their final users, obtaining the greatest satisfaction and best possible experience of use with a minimum effort.

Regarding Finance, as of August 2017 we integrated the administrative and financial operation of Brazil over SAP FICO Regional on Hana, thus reaching the 5 countries and all the Group businesses over a unique accounting and management transaction system. Over this platform about 20 million transactions per month are generated, of over 5,000 users who have achieved material productivity improvements thanks to a greater speed and a lower response time.

The digital transformation process is allowing to move forward in multiple applications for our clients throughout the region and to transform clients' Experience, thus allowing us to start releasing mobile applications during the first and second quarter of 2018 for shopping at Supermarkets throughout the countries and applications such as Scan & Go, allowing to shop without passing through a cashier.

In 2017 we also made significant progress in our organizational culture. At Cencosud we promote work environments based on trust and respect, showing at all levels that people matter to us since we understand that our service level shall be the reflection of our internal culture. We make our best to promote a work environment full of confidence and respect, as we believe these are fundamental aspects in order to create happiness among our employees and offer memorable experiences to our clients. For six years we have used the "Great Place to Work" methodology to measure the work climate of all our companies and in 2017, this survey showed a confidence index of 77% at a corporate level with a

response rate of almost 115 thousand individuals, which guarantees us the information validity.

As regards training, in 2016 the Company started to work with a new e-learning platform called "Campus Cencosud", which allowed to multiply the velocity, coverage and quality of the instructive imparted programs..

As regards **Profitability and Financial Strengthening**, in July 2017 we carried out a successful refinancing operation which improved Cencosud cash flow and amortization schedule. We issued an unsecured senior bond for US\$1,000 million with maturity in 2027, at a 4.419% rate. The book of orders reached 4.0x the initial offer and the lowest rate and coupon in Cencosud history. The proceeds were used for the purchase offer of the 2021 and 2023 bonds for a total de US\$750 million, and the remaining for other smaller refinancing and general corporate purposes. Within the same financial strengthening plan, in August 2017 we announced a non-strategic assets divestiture plan for up to US\$ 1,000 million, with the purpose of accelerating deleverage and organic growth.

Among the multiple efficiency initiatives we highlight the start-up of the new Refrigerated Distribution Center for vegetables, dairy and meat in Santiago, with a refrigerated area of 31,000 sqm and an automatic sorter. This allows for operation efficiency improvement with the consolidation of 3 distribution centers in one, apart from increasing the processing capabilities and quality and service levels. We also continued with the energy savings program with the implementation of LED lighting technology and the renewal of air conditioning equipment at the stores, achieving significant savings in bidding processes at a domestic or regional level of service

requirements (such as energy, insurance, cleaning, safety, etc.), equipment and products. On the other hand, in an attempt to reduce operational expense on April 28, 2017 we announced the termination of the ADR's program and the cancellation of Cencosud listing with the New York Stock Exchange (NYSE). Without prejudice of the above, the Board of Directors agreed to voluntarily maintain the standard with the Sarbanes-Oxley (SOX) standards of the United States of America, according to the best international practice and under review of an external auditors firm.

In addition, the Shared Services Center (CSC), one of the Company's productivity projects, also showed progress in 2017. The purpose of the CSC is to achieve functional specialization over recurrent and high volume transactions, looking for efficiency in the generation of scale economies; increasing the control level; standardizing technologies and computer systems used and homologating each of the processes involved. It has a regional scope including processes such as general accounting, payables, credit and collectibles analysis, management, operational treasury, sales reconciliation, payment means reconciliation, master data management and service management. During 2017 we added inventory management and trade agreements to their services catalogue, transferring and standardizing best practices among the different business units and countries. We also created the Stores Management area, starting centralization of the purchase administrative process with Procurement, adding a greater control to the service retention process. At the beginning 2017, the CSC started a RPA (Robotics Process Automation) ambitious project intended to automate the administrative processes.

In other areas, the Ordinary Shareholders Meeting held on April, 2017 agreed, among other things, to the payment of a final dividend against a distributable profit of fiscal year 2016 in the amount of Ch\$49.86015 per share, including the interim dividend paid in December 2016, equivalent to Ch\$20 per share. Later, on November 3 the Board of Directors approved the distribution of an interim dividend of Ch\$20 per share against profits of fiscal year 2017 which was made available to shareholders on November 13 last.

Finally, we are proud for the acknowledgments obtained during the year. In 2017, 9 of our brands are in the "best to work at" companies ranking published by GPTW, representing the different business models by which we operate in the region Argentina, Cencosud Card obtained the first position in the category up to 250 employees, continuing in the ranking since 2013. Shopping Centers achieved the 6th position in the 251 to 1,000 employee category, continuing in the ranking since 2015 and Blaisten occupied the 9th position in the same category, continuing in the ranking since 2014. Easy was recognized with the position 11^º in the more than 1,000 employees' category, continuing with the ranking since 2015.

In another area, in 2017 we were incorporated to the Dow Jones Sustainability Index of the Latin American Integrated Market (MILA), acknowledging Cencosud among other 41 companies for its sustainable development.

Our Department stores brands also obtained significant acknowledgments. Paris.cl was awarded as the leader of e-commerce in the retail sector in Chile, granted by the Latin American Chamber of Commerce to the best online businesses, and Umbrale.cl was also acknowledged as the best e-commerce in the

apparels and fashion category granted by the Institute of Commerce. In addition, Cencosud was ranked 57th in the world and 1st in Latin America in the 20th version of the Global Powers of Retailing Ranking developed by Deloitte, which analyzes the 250 retail companies with the best performance at a worldwide level.

Finally, several companies of Cencosud Group were highlighted among the best reputed companies in Chile. Jumbo, Paris, Santa Isabel, Easy, Johnson and Shopping Centers were acknowledged among the 50 companies with the best reputation in the country, according to the RepTrak Chile 2017 study, prepared by the Reputation Institute, leading consultant at a worldwide level in reputation measurement and management, and Triangular Integración Estratégica, a domestic consultant.

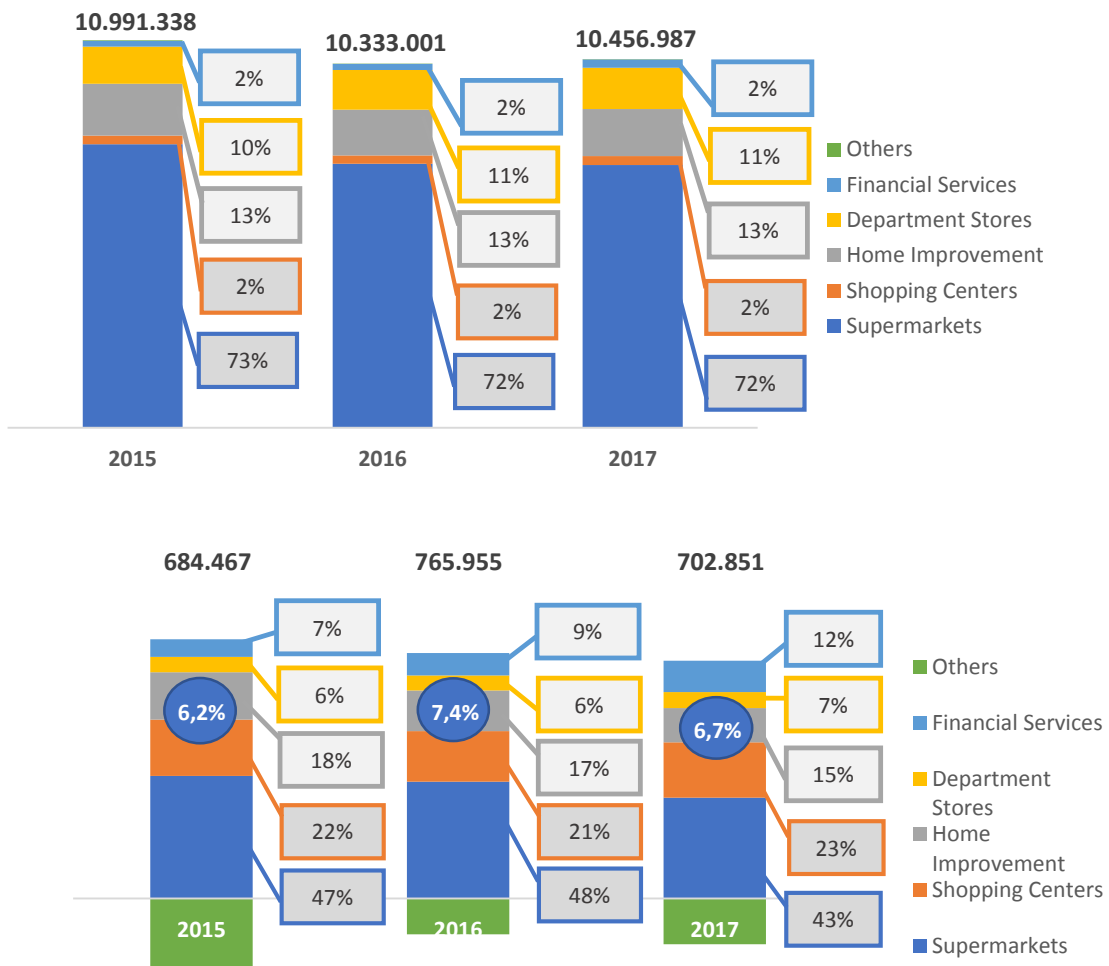
This study measured the emotional attractiveness a Company exerts on clients and, at the same time, it assessed the positive impact of the business in terms of financial results, integrity, citizenship, leadership, innovation, work environment and product and services offer. We are proud to highlight that Jumbo was acknowledged in the first place, as the Company with the best corporate reputation in the supermarkets retail sector of the country, thus showing its leadership in the industry.

Who are we and what do we do?

Operational Highlights

Through years of growth, Cencosud became one of the leading retail companies in Latin America. With five business units: supermarkets, department stores, home improvement, financial services and shopping centers, Cencosud reaches over 200 million clients, offering them a wide selection of products and memorable shopping experiences.

As of December 31, 2017, Cencosud operates 1,111 stores and 54 shopping centers with a total 3.6 million sqm of sales area and 783 thousand sqm of leasable area to third parties. In the following chart the revenues and adjusted EBITDA contribution per Business Unit.



CHILE

Chile is one of Cencosud’s most significant markets, because the Group’s headquarters are located in the Country’s Capital, it is the place where the Company started operations, and it is the only market where we have the five business units.

In spite of being a small market of only 17 million inhabitants, it represents approximately 43% of the Company’s revenues and 60% of the Company’s adjusted EBITDA. It is where we have the most profitable supermarkets operation of the Group, the largest sales area and the biggest shopping center with the highest sky deck in Latin America.

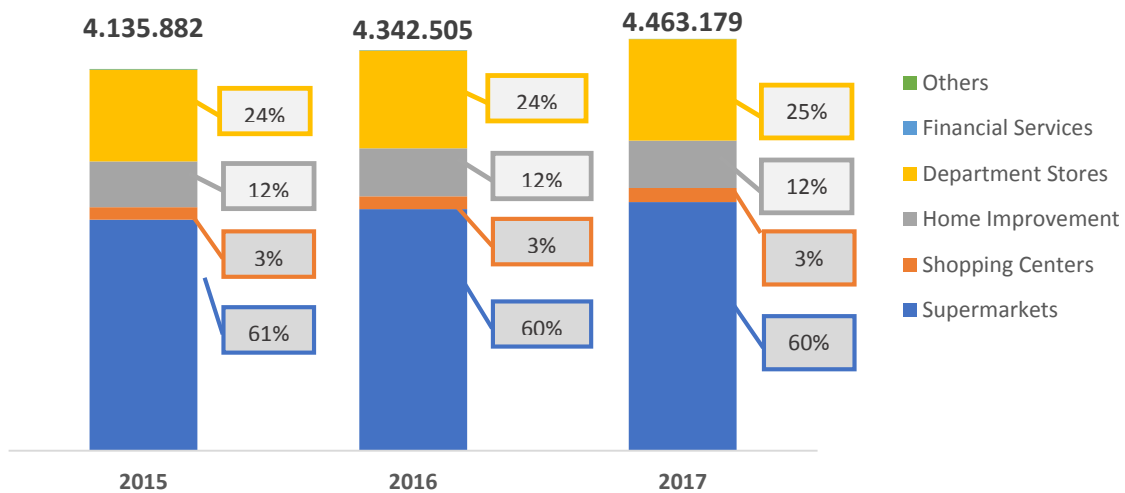
The following are among the most significant highlights of the last few years. The opening of

Costanera Center shopping center in 2012, an agreement with Scotiabank for joint development of the financial business in 2014, the inauguration of Sky Costanera in 2015, the divestiture of Cencosud’s minority share in Mall Marina Arauco in 2016, the inauguration of enhanced Mirador Alto Las Condes, as well as the opening of a new Perishables Distribution Center in 2017.

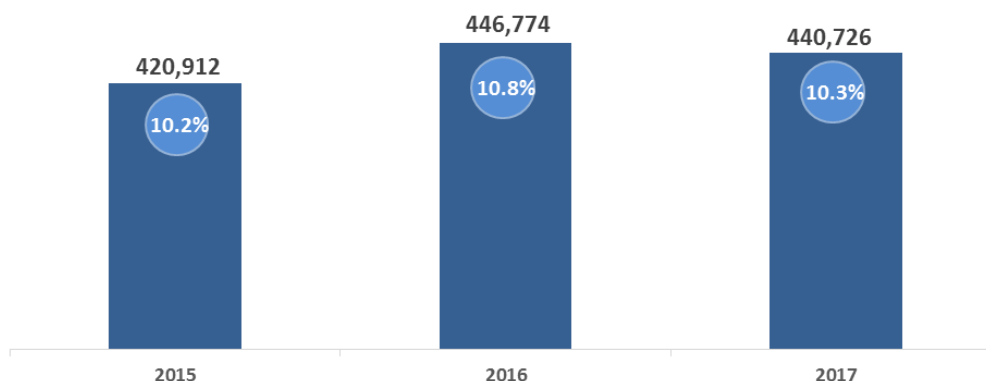
Cencosud owns 361 stores (1,293,650 sqm) of which 246 are supermarkets (586,351 sqm), 35 home improvement (325,315 sqm) and 80 department stores (381,983 sqm).

In addition, Cencosud own 26 shopping centers which have a total occupancy rate of 98.1%. The total GLA is 1,112,720 sqm of which 687,458 sqm are rented to related parties and the rest to third ones.

INGRESOS POR UN (CLP MM)



EBITDA AJUSTADO POR UN (CLP MM)



ARGENTINA

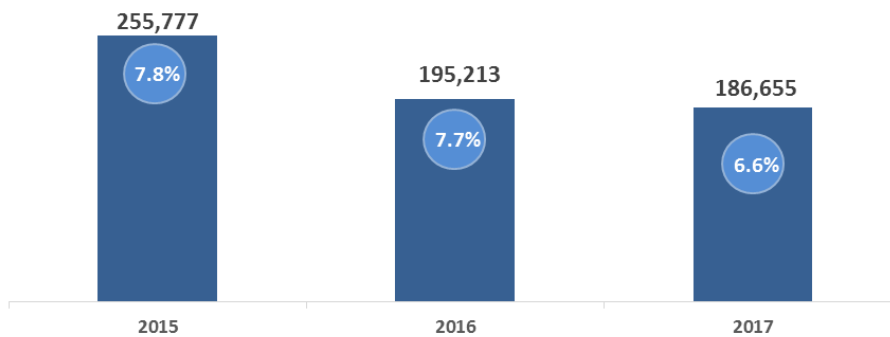
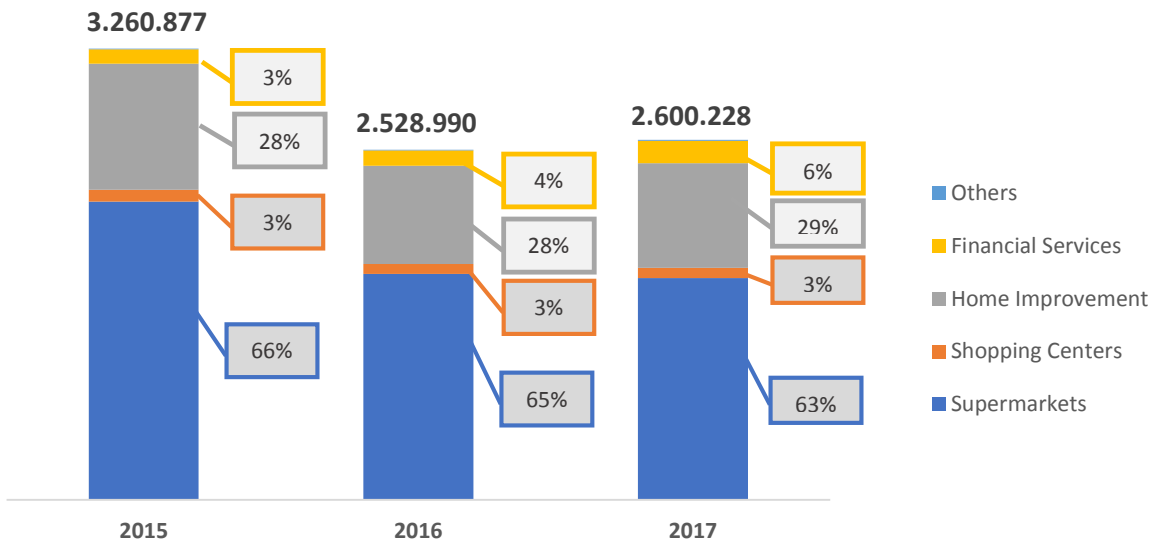
Argentina is the second most significant country for Cencosud, as it is the market where the shopping centers operations began which expanded later to Chile and the Home Improvement chain was acquired which would become the most significant operator of such industry. Currently, it has 4 business units: Supermarkets, Home Improvement, Shopping Centers and Financial Services.

Currently Argentina represents approximately 25% of the Company's income and adjusted EBITDA, in a market of about 40 million inhabitants. The economy measures implemented during the last few years in Argentina have led to a stagnation in the

contribution made by the mentioned country explained by the deterioration in consumption, currency depreciation and the lower profitability of our operations. Nevertheless, we are convinced that Cencosud is in a good position to take advantage of a financial recovery in the country.

Cencosud has 333 stores (923.242 sqm), of which 283 are supermarkets (525.267 sqm) and 50 are home improvement stores (397,975 sqm)

Furthermore, Cencosud owns 22 shopping centers with total of 747.894 sqm of GLA of which 470,691 sqm are leased to related parties and the remaining to third parties. The total occupancy rate of the shopping centers is 95.6%



BRAZIL

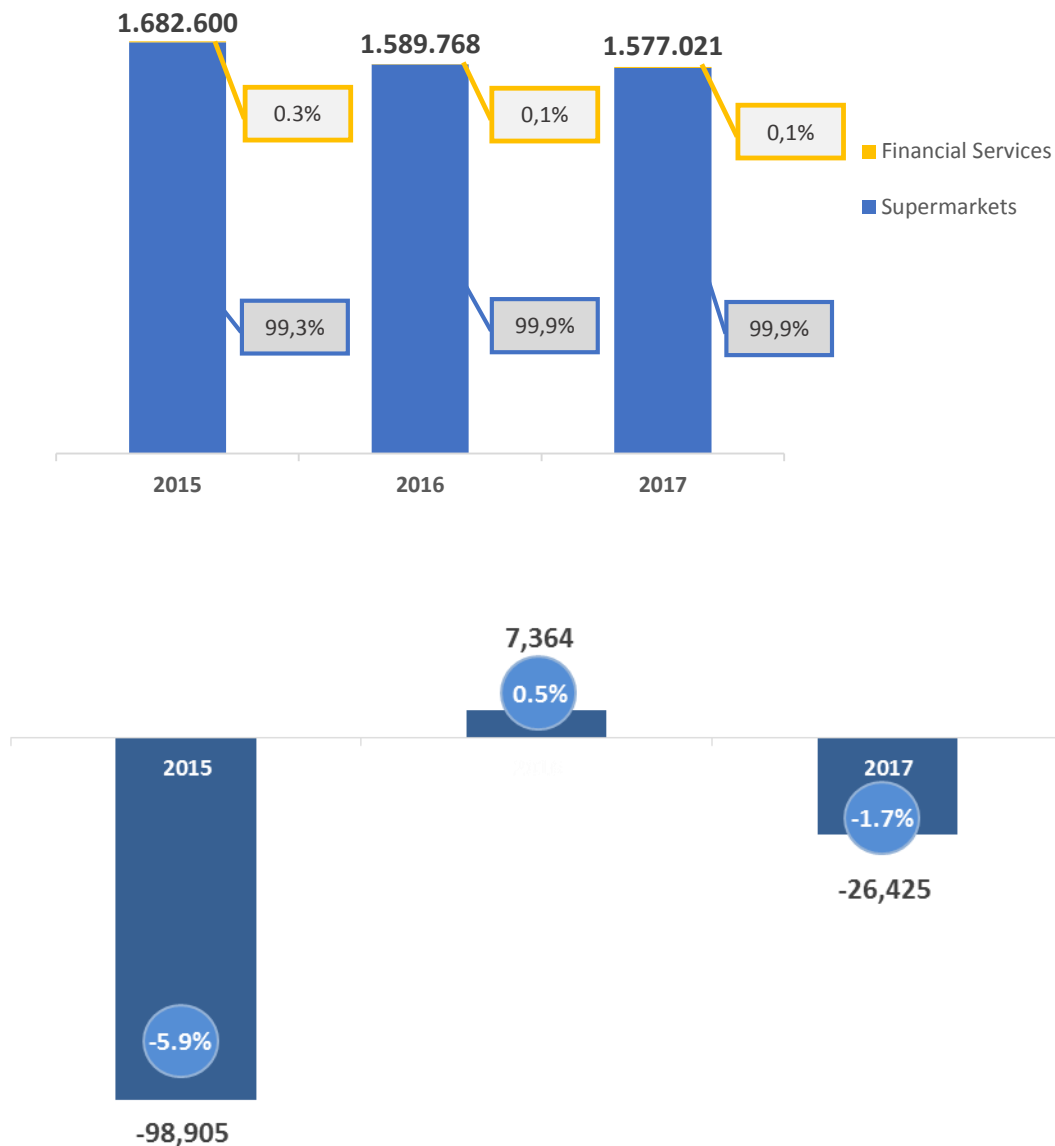
Brazil is the third most significant country for Cencosud in terms of sales, with a market composed by 49 million inhabitants in the Northeast, 13 million in center west and almost 78 million in Southeast; this last is where supermarket operations began in 2007 and where we operate the financial retail business

In 2010, Cencosud continued expanding its geographical footprint in Brazil, with acquisitions of new chains, consolidating Cencosud's position as the fourth most relevant supermarkets' operator in Brazil.

In 2011, we also decided to make an agreement with Bradesco Bank for the joint development of the financial retail business of Gbarbosa.

The corrective measures implemented by Michel Temer's administration with the purpose of reducing fiscal deficit and reactivating the economy have resulted into better perspectives for the biggest economy in Latin America in the medium run, which we expect translate into positive effects of Cencosud results in Brazil.

Cencosud has 204 supermarket stores in Brazil with a total of 572,664 sqm.



PERU

Nowadays, Peru represents approximately 9% of the Company's income and 10% of adjusted EBITDA, being the fourth most significant country in terms of income.

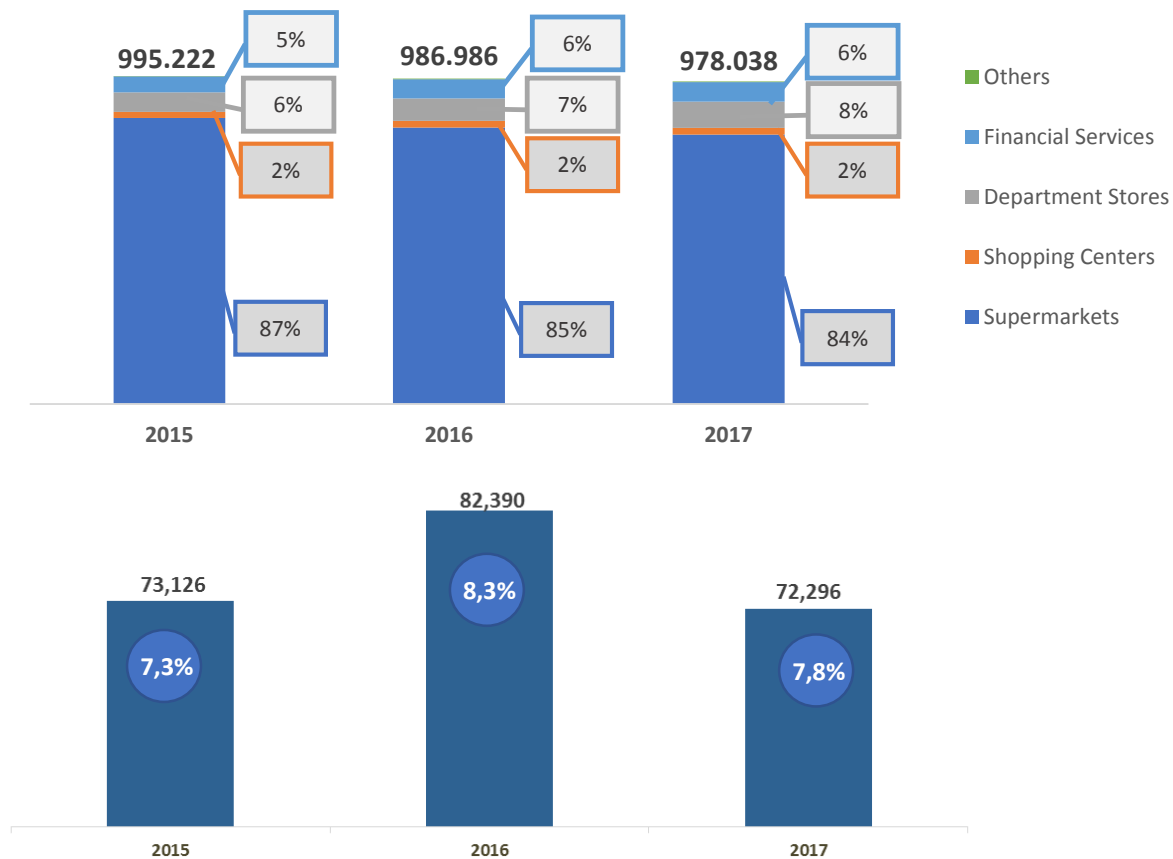
Cencosud operations in Peru began in December 2007, when the Wong supermarkets chain was acquired. Since then, Cencosud has grown in the country through a multi-format strategy reaching four business units: Supermarkets, Department Stores, Financial Services and Shopping Centers.

The low penetration levels of modern channel, the financial growth expectations, demographic

features, the current Cencosud land bank and the solid positioning of our brands make of Peru one of the markets with the greatest growth potential within Cencosud.

Cencosud has a total of 103 stores in Peru (325,845 sqm). 92 of them are supermarkets (270,512 sqm) and 11 are department stores (53,333 sqm)

Additionally, Cencosud owns 4 shopping centers with a 95.3% occupancy rate. The total GLA is 123,144 sqm of which 71,191 sqm are rented to third parties and the remaining to related ones.



COLOMBIA

Currently Colombia represents approximately 8% of the Company’s income and 4% of adjusted EBITDA, being a market with a great growth potential for Cencosud.

Cencosud arrived in Colombia in May 2007, through a joint venture with Casino Guichard-

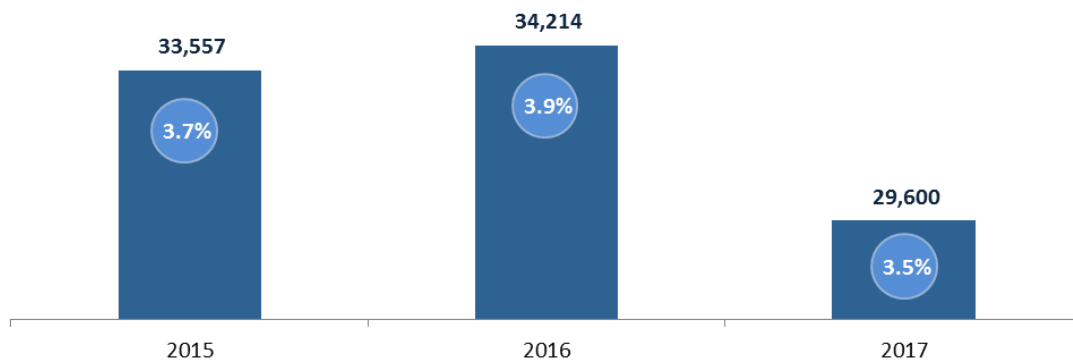
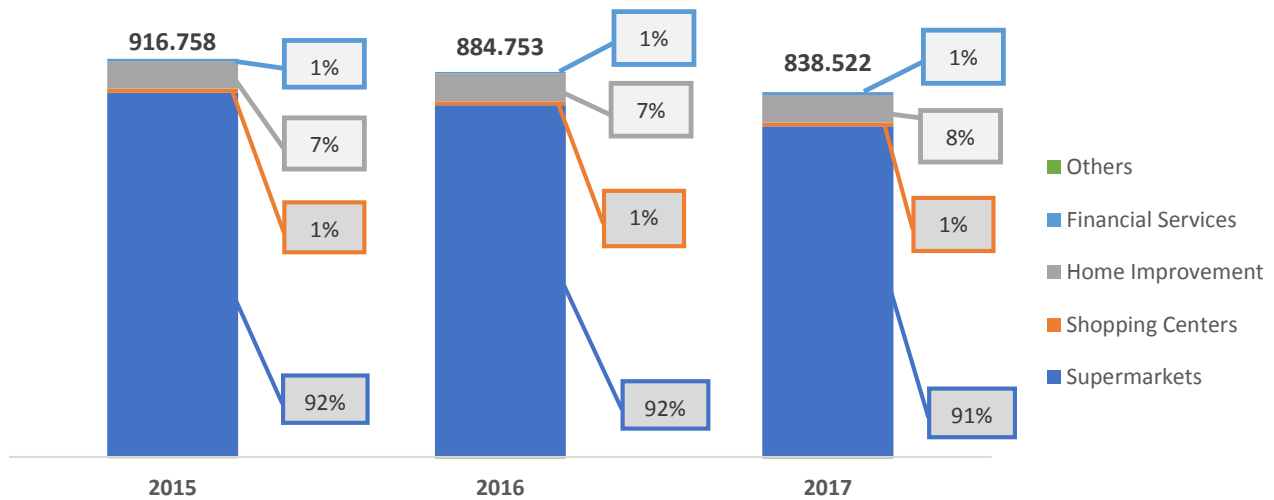
Cencosud has maintained a multi-format strategy, reaching four business units: Supermarkets, Home Improvement, Financial Services and Shopping Centers.

In Colombia, Cencosud has 110 stores (503,527 sqm) of which a 100 are Supermarkets (421,208

Perrachon, for a joint development of the Home Improvement business in the country. In April 2009, we acquired the shares that Casino maintained with the JV, reaching 100% ownership. Cencosud entered the supermarkets business with the acquisition of the second most significant operator in the market, Carrefour Colombia.

sqm) and 10 are Home Improvement stores (82,320 sqm).

Furthermore, Cencosud owns two shopping centers in the country totaling to 43,184 sqm of which 34,294 sqm are rented to related parties. The total occupancy rate for these shopping centers is 35.3%.



Who are we and what do we do?

2017 Results Analysis

Throughout 2017, revenues increased 1.2% against 2016 (+5.0% with fix currency rate), reflecting the currency depreciations against the Chilean Peso (CLP) and adverse macroeconomic environment of the region. The business units behind the YoY growth were Supermarkets, Department Stores and Shopping Centers in Chile, Financial Services, Home Improvement, and Shopping Centers in Argentina, as well as Department Stores in Peru. This was partially offset by Supermarkets Colombia and Argentina, followed by Supermarkets Peru, Brazil and Home Improvement Chile.

CHILE

During the year, revenues increased 2.8% driven by the growth of Supermarkets, Department Stores and Shopping Centers, partially offset by Home Improvement and Financial Services. Adjusted EBITDA decreased 1.4%, as a consequence of Home Improvement's performance, which was affected by the additional costs connected to the fire at the online channel DC and the logistics costs related to the implementation of Warehouse Management System (WMS). This was partially offset by a higher adjusted EBITDA generation of Shopping Centers, Financial Services, Supermarkets, and in a lower extent, Department Stores.



ARGENTINA

Revenues increased 20.3% in local currency, and 2.8% in CLP as a result of the depreciation of 14.5% of the Argentine Peso (ARS) against CLP. The revenue increase in local currency is explained by higher sales in all business units. Adjusted EBITDA increased 12.3% in local currency (fell 4.4% in CLP) and margin decreased 54 bps YoY, as a result of the tariff increase in basic services, the salary adjustments (paritarias) and the lower inventory tenure partially offset by the higher contribution of imported products in the mix, which have higher margins. Despite this, in the third quarter, a positive trend is observed in all business units, particularly in Home Improvement.

BRAZIL

Throughout the year, the economy and consumption level in the regions of Brazil where Cencosud operates remained weak. As a result, revenues decreased 0.8% in CLP and 5.0% in local currency, reflecting a negative SSS of 6.2% in Supermarkets, partially offset by the sales increase of pharmacies and electro in the northeast side of the country. The SSS showed a sequential improvement throughout the year as a result of the positive trend in traffic, but continued affected by the high promotional activity and the deflation in food and beverages prices. Adjusted EBITDA of

supermarkets contracted due to lower expense leverage as sales levels decreased, however a quarterly improvement is observed.

PERU

Revenues decreased 0.9% in CLP YoY and 0.2% in local currency due to the depreciation of 0.7% of the Peruvian Sol (PEN) against CLP. Lower revenues in Peru are explained by the decrease in Supermarkets, partially offset by the increase in Department Stores. Adjusted EBITDA of Peru decreased 11.6% in local currency and 12.3% in CLP, reflecting the higher promotional activity and the lower expense leverage due to lower sale levels in Supermarkets, partially offset by a profitability increase in Financial Services.

COLOMBIA

In 2017, consumption remained weak impacted by the tax reform (VAT increment), the high indebtedness level of consumers and the delay of infrastructure projects. Revenues decrease 5.2% in CLP and 4.3% in local currency, reflecting the depreciation of the Colombian Peso (COP) against CLP (0.8%). The fall of 4.3% in local currency is explained by lower sales in Supermarkets, partially offset by Home Improvement and Shopping Centers. Adjusted EBITDA showed a fall of 13.5% in CLP as a result of the lower inflation in food, higher promotional setting, the hard-discount formats in Supermarkets, and the higher personnel expenses associated to e-commerce and institutional sales. The above was partially offset by higher Adjusted EBITDA in Financial Services and Home Improvement, related to the efficiency initiatives implemented.

SUPERMARKETS

twelve months as of December			
SUPERMARKETS	2017 CLP MM	2016 CLP MM	Δ %
Chile	2,693,873	2,616,198	3.0%
Argentina	1,602,658	1,633,149	-1.9%
Brazil	1,573,856	1,587,849	-0.9%
Peru	817,543	838,635	-2.5%
Colombia	763,147	811,979	-6.0%
Revenues	7,451,077	7,487,810	-0.5%
Chile	683,042	661,769	3.2%
Argentina	511,915	519,940	-1.5%
Brasil	318,463	344,196	-7.5%
Perú	190,568	198,324	-3.9%
Colombia	155,188	163,117	-4.9%
Gross Profit	1,859,174	1,887,346	-1.5%
SG&A	-1,657,258	-1,620,570	2.3%
Operational Income	213,126	281,982	-24.4%
Adjusted EBITDA	368,222	427,220	-13.8%

SSS NOMINAL	SAME STORE SALES (SSS)									
	4Q17	3Q17	2Q17	1Q17	12M17	4Q16	3Q16	2Q16	1Q16	12M16
Chile	2.0%	3.8%	3.3%	-0.1%	2.3%	3.8%	3.8%	3.4%	4.6%	3.9%
Argentina	15.1%	17.0%	20.3%	14.9%	16.2%	18.5%	16.5%	14.9%	16.7%	17.3%
Brazil	-1.2%	-6.7%	-7.0%	-9.9%	-6.2%	-6.5%	0.2%	-0.7%	-2.3%	-2.4%
Peru	0.4%	0.5%	-2.6%	-0.6%	-0.6%	0.0%	0.6%	1.2%	2.5%	1.0%
Colombia	-4.5%	-3.3%	-5.7%	-6.2%	-4.9%	3.3%	3.5%	6.6%	6.9%	5.0%

CHILE

In 2017, income increased 3.0% YoY despite deceleration in food and beverages prices and stores remodeling throughout in the year, explained mainly by a 2.3% SSS and the opening of the Jumbo Valdivia at the beginning of the year. Adjusted EBITDA increased 3.4% reflecting the lower fabrication costs after the centralization of operation processes, lower energy consumption driven by the saving energy projects and the higher revenues from providers, partially offset by higher promotional activity to drive sales, the increasing logistics costs as the new DC in perishables (Vespucio) began operating and the diesel price increase.

ARGENTINA

During 2017 revenues increased 14.8% in local currency, however decreased 1.9% in CLP due to the depreciation of ARS against CLP. The growth in local currency is explained by a 16.2% SSS, reflecting the good performance of

perishables, imported products and higher sales in omnichannel. Adjusted EBITDA contracted 34.5% in CLP as a consequence of the salary increases (paritarias), the lower inventory tenure as inflation continues to decrease, the higher promotional activity and the rise in energy costs. The above was partially offset by an increase in the participation of the imported product which have higher margins.

Argentina Table: Depreciation				
CLP/ARS	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Depreciation	14,6%	11,4%	16,0%	16,1%

BRAZIL

The annual results of supermarkets were impacted by the macroeconomic environment in the regions of Brazil where Cencosud operates and high competition from Cash and Carry formats and informal market. Revenues decreased 0.9% in CLP and 5.0% in local currency, explained by a -6.2% SSS, the net

closure of seven stores YoY and the food and beverages deflation of 4.9% (vs 9.4% inflation in 2016) partially offset by the 4.5% appreciation of the Real against CLP. Despite the above, SSS showed a sequential improvement during the year (SS ticket: -6.3% in 1Q17; -3.5% in 2Q17, -2.6% in 3Q17 and -1.2% in 4Q17) and the Gbarbosa flag kept its positive trend in SSS quarter to quarter, which implicated an increase in the EBITDA's flag due to expense leverage. Bretas and Prezunic remained posting a negative SSS, affected by the weak situation in the region where they operate, however a positive trend was also observed. Total Adjusted EBITDA decreased YoY as the promotional environment settled and expense leverage declined as sales continued to decrease, partially offset by the higher efficiencies in expenses.

PERU

In 2017 revenues decreased 2.5% in CLP reflecting the closure of a Metro store in Sucre (May, 2016), the sale of the Teleticket business (November, 2016) and the pharmacy chain (March, 2016) as well as the higher promotional activity from competitors, partially offset by the opening of a store YoY.

The annual SSS was -0.6% mainly reflecting the low levels of consumption affected by the storms in the north of the country during the first half of the year and the political uncertainty in place in the last couple of months of 2017. Adjusted EBITDA margin decreased 46 bps due to higher severance pay expenses as personnel numbers in stores were adjusted, partially offset by better agreement with providers.

COLOMBIA

Revenues in 2017 decreased 6.0% in CLP and 5.2% in local currency due to the depreciation of the COP against CLP (0.8%). The lower revenue level in local currency is explained by a -4.9% SSS and the net closure of three stores YoY, partially offset by the increase of the omnichannel sales. SSS reflects the impact in consumption of the increase in salary taxes, VAT, unemployment rates as well as the more established promotional setting as competition from hard discount formats strengthened. Adjusted EBITDA contracted 111 bps, due to a lower expense leverage, the increasing promotional activity and the higher expenses in personnel due to inflationary salary adjustment.

HOME IMPROVEMENT

HOME IMPROVEMENT	Twelve month as of December		
	2017 CLP MM	2016 CLP MM	Δ %
Chile	514,788	520,224	-1.0%
Argentina	755,352	710,380	6.3%
Colombia	63,299	63,744	-0.7%
Revenues	1,333,439	1,294,348	3.0%
Chile	139,619	151,254	-7.7%
Argentina	279,676	277,839	0.7%
Colombia	15,342	15,887	-3.4%
Gross Profit	434,637	444,980	-2.3%
SG&A	-334,997	-321,879	4.1%
Operational Result	100,263	123,824	-19.0%
Adjusted EBITDA	124,101	148,316	-16.3%

SSS NOMINAL	VENTA MISMAS TIENDAS (SSS)									
	4Q17	3Q17	2Q17	1Q17	12M17	4Q16	3Q16	2Q16	1Q16	12M16
Chile	-3.3%	0.5%	-0.7%	0.2%	-0.9%	7.9%	2.2%	-1.0%	3.7%	3.3%
Argentina	30.0%	23.0%	23.4%	21.2%	24.8%	15.0%	21.3%	16.5%	21.9%	18.4%
Colombia	6.2%	1.6%	-5.5%	-2.1%	0.2%	5.3%	7.6%	13.2%	13.2%	8.8%

CHILE

Revenues decreased 1.0% in 2017 explained mainly by a -0.9% SSS, reflecting the weak performance in the construction sector, partially offset by the positive performance of online channel and imported products. Adjusted EBITDA contracted 25.0% YoY, as costs increased due to the fire in the online channel distribution center, the additional leased storage space to replenish the damaged stock as well as higher logistics costs from the implementation of the new integrated Warehouse Management System and the increase of stock clearances.

ARGENTINA

Revenues increased 6.3% in CLP and 24.6% in local currency, reflecting the depreciation of the ARS against CLP. The growth in local currency is explained by a 24.8% SSS which mainly reflects an improvement in the value proposition as more imported products were part of the mix, partially offset with the closure of one store. Adjusted EBITDA decreased

11.4% in CLP because of the higher salary expenses (paritarias), less bonuses from providers, increases in the basic services tariffs, and lower result in inventory tenure (related to the lower inflation YoY). This was partially offset by the high participation in the mix of imported products, which contribute with higher margins.

COLOMBIA

In 2017, revenues increased 0.3% in local currency however due to the depreciation of the COB against CLP, revenues decreased 0.7% in CLP. This is explained by weaker consumption, as a result of the tax reform, partially offset by a +0.6% SSS, explained by the good performance of the online channel, wholesales and expert world. Adjusted EBITDA improved 2.0% in CLP due to lower expense leverage, more aggressive commercial proposition in order to drive sales and due to the obsolescence provisions. However it was partially compensated by the decrease in SG&A.

DEPARTMENT STORES

DEPARTMENT STORES	Twelve months as of December		
	2017 CLP MM	2016 CLP MM	Δ %
Chile	1,096,706	1,058,841	3.6%
Peru	79,480	68,091	16.7%
Revenues	1,176,186	1,126,931	4.4%
Chile	317,721	302,215	5.1%
Peru	16,437	13,750	19.5%
Gross Profit	334,158	315,965	5.8%
SG&A	-311,038	-292,372	6.4%
Operational Result	25,102	24,954	0.6%
Adjusted EBITDA	58,925	55,082	7.0%

SSS NOMINAL	SAME STORE SALES (SSS)									
	4Q17	3Q17	2Q17	1Q17	12M17	4Q16	3Q16	2Q16	1Q16	12M16
Chile	2.1%	1.4%	5.0%	4.9%	3.2%	4.6%	6.7%	5.0%	10.2%	6.4%
Peru	6.7%	1.2%	-6.4%	-3.8%	1.4%	-2.6%	12.6%	17.7%	22.3%	11.1%

CHILE

In 2017 revenues increased 3.6% reflecting a +3.2% SSS, the opening of one store, higher online sales, good performance of Home Deco and Johnson. The above was partially offset by the low temperatures in the Spring-Summer season which delayed sales and two fewer Sundays as stores remained closed while the presidential election took place. Adjusted EBITDA posted a growth of 7.3% with a 12 bps margin expansion due to the change in the sales mix, with products such as women's apparel, home-deco and private labels making higher margin contribution. This was partially offset by higher logistics costs, higher sales contribution from the online channel, increases in personnel expenses from salary tax adjustments and additional hiring related to the store openings (La Dehesa and Coquimbo).

PERU

Revenues in 2017 increased 16.7% in CLP and 17.5% in local currency, driven mainly by a store opening and a 1.4% SSS, partially offset by the effect of the floods in consumption during February and March. Adjusted EBITDA decreased 10.6% from CLP -5,577 million to CLP -6,167 million as a result of higher personnel and marketing expenses from store openings partially offset by the decrease in provisions from inventory obsolescence, reflecting the better commercial planning and execution.

SHOPPING CENTERS**CHILE**

Revenues increased 9.4% driven by the renewal and negotiation of contracts in Costanera Center, higher collection of parking revenues, additional rented offices at the Costanera Tower, the Portal Valdivia opening and new tenancies in Alto Las Condes after the food court expansion. Adjusted EBITDA increased 13.4%, explained by the contract negotiations, the

higher contribution from the variable portion of revenues, lower operation-, maintenance and advertising expenses due to efficiency initiatives and less penalties from the uncollectible portfolio.

ARGENTINA

Revenues in local currency grew 23.3%, but in CLP grew 5.1% as a result of the depreciation of the ARS vs CLP. The revenue increase is explained by higher collection of the minimum value from tenants after contract negotiations took place and the higher variable revenues from the sales increase of tenants. Adjusted EBITDA grew 6.5% in CLP after the contract negotiation and the higher expense leverage. Partially offset by the increase of salaries and the adjustments in the basic service tariffs.

PERU

In 2017, revenues grew 2.6% in local currency and 1.8% in CLP due to the PEN depreciation against the CLP. The increase is explained by higher revenues obtained from the new lease of the pharmacies sold last year and the higher occupancy rate, partially offset by the high comparison base as retroactive charges from the rented cash automats were made in 2Q16 and the collection of expired contracts were retrieved in 3Q16. Adjusted EBITDA expanded 5.7% in CLP reflecting a higher gross margin and lower advertising and energy expenses.

COLOMBIA

Revenues in Chilean pesos decreased 0.6%, however in local currency increased 0.1% due to the depreciation of COP against CLP. The result in local currency is driven by higher variable collection from the incorporation of new contracts of the "behind the cashier" businesses and higher revenues from parking, partially offset by the exit of tenancies. Adjusted EBITDA in CLP decreased 3.9%, related to higher

operation expenses as vacancy levels increased, partially offset by lower depreciation expenses and regularization of pharmacies payment collection.

FINANCIAL SERVICES

CHILE

Adjusted EBITDA expands 132.2% as a result of the good performance of the JV with Scotiabank, which led to a portfolio increase of 26.0% YoY. The strategy seeks broaden the offering of financial products such as consumer loans, cash advances and higher sales in retailers other than Cencosud, accompanied with an efficient control and reduction of operational expenses.

ARGENTINA

Adjusted EBITDA grew 29.2% in CLP and 51.5% in local currency due to the portfolio increase by 43.6%, mainly driven by the increase in the third parties sales and financial products. However, there is a margin compression as a result of the reverse of anti-cyclic provisions in 2016 and regulatory changes, mainly in the tariff and deduction insurance, which became optional for clients, compelling Cencosud to take over costs in most cases.

BRAZIL

Adjusted EBITDA increased 64.9% in local currency mainly as a result of the 6.3% portfolio growth explained by the increase of external retailers sales due to the transition from a close to an open credit card, the lower charge by risk, as a result of the uncollectible normalization, reaching the same levels as prior to the Country's economic crisis and efficient control and reduction of operational expenses. .

PERU

Adjusted EBITDA margin grew 14.9% mainly as a result of the 19.2% portfolio growth, as sales in

retailers other than Cencosud increased and as there was a higher growth during the second semester of financial products, explained by the reduction of the charge for risk, lower funding costs and an efficient management in controlling the operational expenses.

COLOMBIA

Adjusted EBITDA increased 82.1% mainly due to a 7.4% increase of the loan portfolio, driven mainly by the higher purchases in retailers other than Cencosud, a reduction in operational expenses, partially offset by the increase in the charge for risk.

Who are we and what do we do?

Properties, Plants and Equipment

Below a list of the main¹³ stores used for the development of our business in each country we operate in.

Supermarkets

Below is a list of the main super/hypermarket stores utilized for the development of the business in each of the countries in which we operate:

Country	Store	Location	Owned/Leased
Chile	J Bilbao	Av. Francisco Bilbao 4144	Owned
Chile	J Kennedy	Av. Kennedy 9001	Owned
Chile	J Costanera	Av. Andres Bello 2433	Owned
Chile	J La Reina	Av. Francisco Bilbao 8750	Owned
Chile	J Maipu	Av. Americo Vespuccio 1001	Owned
Chile	J La Florida	Av. Vicuña Mackenna 6100	Owned
Chile	J La Dehesa	Av. La Dehesa 1445	Leased
Chile	J Antofagasta - Angamos	Av. Angamos 745, Antofagasta	Owned
Chile	J Peñalolen	Av. Sanchez Fontesilla 12000	Owned
Chile	J Rancagua	Av. Pres. Frei Montalva #750, Rancagua	Owned
Argentina	Unicenter	Paraná 3617	Owned
Argentina	Palermo	Av. Bullrich 345	Owned
Argentina	Pilar	Las Magnolias 698	Owned
Argentina	Nordelta	Av de los Lagos 6660	Leased
Argentina	Lomas	Av. Antártida Argentina 799	Owned
Argentina	Neuquén	J J Lastra 2400	Owned
Argentina	Quilmes	Avenida Calchaquí N° 3950	Owned
Argentina	San Martín	San Lorenzo 3773	Owned
Argentina	Parque Brown	Av. Fernández de la cruz Gral Francisco 4602	Owned
Argentina	Plaza Oeste	Lobos 2585	Owned
Argentina	Comodoro	Av. Hipolito Yrigoyen y Baj. Alsina 5277	Leased
Argentina	Escobar	Ruta Provincial 25 n° 1710	Owned
Argentina	52 San Luis.	Julio Argentino Roca 300	Leased
Argentina	Mendoza	Gdor Gral J R Balcarce 735	Owned
Argentina	Tucumán	Fermín Cariola 42	Owned
Argentina	Salta	Av. Sarmiento esquina Latorre	Owned
Argentina	Santiago Del Estero.	Acceso Av. Rivadavia	Owned
Argentina	25 De Mayo Y Jujuy.	25 de Mayo Este 400	Owned
Argentina	Rosario	Nansen 255	Owned
Argentina	Acoyte	Av. Acoyte 702	Owned
Brazil	Prez Botafogo	Rua General Polidoro, 260 – Botafogo, RJ	Leased
Brazil	M Caçada	Av. Jequitaiá numero 411-Agua de Meninos	Leased

¹³ Cencosud defined as main all the stores that together make up 25% of the business sales by country.

Brazil	Prez Recreio	Av. das Américas, 16.100 - Recreio dos Bandeirantes, RJ	Leased
Brazil	G Hiper Jardins	Av. Silvio Teixeira N° 831	Leased
Brazil	G Costa Azul	Rua Arthur de Azevedo Machado N° 3443	Leased
Brazil	Prez Barra Da Tijuca	Av. das Américas, 13.850 - Recreio dos Bandeirantes,RJ	Leased
Brazil	Prez Caxias Centro	Rua José de Alvarenga, 95 - Centro - Duque de Caxias, RJ	Leased
Brazil	Prez Campo Grande	Estrada do Cabuçu, 1654 - Campo Grande, RJ	Leased
Brazil	M Jabotiana	Av. Tancredo Neves - cep:49.080-470	Owned
Brazil	Prez Meier	Rua Dias da Cruz, 579, Méier, RJ	Leased
Brazil	G Hiper Iguatemi	Avenida Antônio Carlos Magalhães 4479	Leased
Brazil	G Hiper Norte	Av. Osvaldo Aranha, 1240	Leased
Brazil	Prez Nilopolis	Av. Getulio de Moura, 1.591- Centro – Nilópolis, RJ	Leased
Brazil	Prez Freguesia	Estrada de Jacarepaguá, 7.153 – Freguesia, RJ	Leased
Brazil	Prez Jauru	Praça Jaurú, 32 – Taquara, RJ	Leased
Brazil	Prez Ilha Do Governador	Estrada do Galeão, 1.800 - Ilha do Governador, RJ	Leased
Brazil	G Hiper Francisco Porto	Av. Francisco Porto 250	Leased
Peru	Chacarilla	Calle Monte Bello 150, Lima	Owned + Third Parties
Peru	Ovalo Gutierrez	Av. Santa Cruz 771, Lima	Owned
Peru	Hiper San Juan De Lurigancho	Av. Proceres de la Independencia 1632, Lima	Owned + Third Parties
Peru	Benavides	Av. Alfredo Benavides 1475, Lima	Owned + Third Parties
Peru	Dos De Mayo	Av. Dos de Mayo 1099, Lima	Owned + Third Parties
Peru	San Miguel	Esq. Av. La Marina y Av. Universitaria C.C. Plaza San Miguel	Leased
Peru	Hiper Pln	Km. 14.5 Panamericana Norte , Lima	Leased
Colombia	Santa Ana	Calle 110 # 9 B - 04, Bogota	Owned
Colombia	Los Hayuelos	Av. Carrera 86 # 19 A - 50, Bogota	Owned
Colombia	De La 65	Carrera 65 # 45-85 , Medellin	Owned
Colombia	Calle 170	Calle 170 # 64-47, Bogota	Owned
Colombia	Calle 80	Av. Calle 80 # 69 Q-50, Bogota	Owned
Colombia	Suba	Av. Ciudad de Cali N° 146 A No 106-20, Bogota	Owned
Colombia	Valle Del Lili	Carrera 98 No. 16-50 , Cali	Owned

Home Improvement

Below is a list of the main Home Improvement stores utilized for the development of the business in each of the countries in which we operate:

Country	Store	Location	Owned/Leased
Chile	Easy Temuco	Av. Caupolicán 0650, Temuco	Owned
Chile	Easy Rancagua	Carretera El Cobre 750 L-1100, Rancagua	Owned
Chile	Easy Maipu	Av. Americo Vespucio 1001, Maipu	Owned
Chile	Easy La Reina	Av. Francisco Bilbao 8750, Las Condes	Tercero
Chile	Easy Viña del Mar	Av.1 Norte 2901, Viña del Mar	Owned
Chile	Easy La Serena	Parcela 69, Ruta 5 Norte Vega Sur, La Serena	Owned
Argentina	Easy Neuquen	Av. J.J. Lastra 2400, Neuquén, Prov. de Neuquén	Owned
Argentina	Easy Mendoza	General Balcarce 897, Godoy Cruz, Prov.de Mendoza	Owned
Argentina	Easy San Isidro	Fondo de la Legua 2513, Villa Adelina, Prov.de Buenos Aires	Owned
Argentina	Easy Quilmes	Av. Calchaquí 3950, Quilmes, Prov.de Buenos Aires	Owned
Argentina	Easy Cordoba	Av. O'Higgins 3859, Córdoba, Prov. de Córdoba	Owned
Argentina	Easy Palermo	Av. Bullrich 345, Cdad.Aut.de Buenos Aires	Owned
Argentina	Easy Pilar	Las Magnolias 698, Pilar, Prov. de Buenos Aires	Owned
Argentina	Blaisten Palermo	Av. Juan B. Justo 1380	Leased
Argentina	Blaisten Floresta	Av. Juan Alberdi 3928	Owned
Colombia	Easy Americas	Av. Américas 68 – 94	Leased
Colombia	Easy Centro Mayor	Calle 34A Sur 34D - 50	Owned

Department Stores

Below is a list of the main department stores utilized for the development of the business in each of the countries in which we operate:

Country	Store	Location	Owned/Leased
Chile	Paris Costanera Center	Av. Andrés Bello 2447, Providencia	Owned
Chile	Paris Arauco	Av. Presidente Kennedy 5225, Las Condes	Leased
Chile	Paris Viña	Av. Libertad 1390, Viña del Mar	Leased
Chile	Paris ALC	Av. Presidente Kennedy 9001, Las Condes	Owned
Chile	Paris Plaza Oeste	Av. Americo Vespucio 1501, Cerrillos	Leased
Chile	Paris Temuco Prat	Arturo Prat 444, Temuco	Leased
Peru	Paris Plaza Lima Norte	Av. Alfredo Mendiola 1400	Leased
Peru	Paris Mega Plaza	Av. Alfredo Mendiola 3698, Valle de la Piedra Liza	Leased

Shopping Centers

Below is a list of the main Shopping Centers utilized for the development of the business in each of the countries in which we operate:

Country	Store	Location	Owned/Leased
Chile	Alto Las Condes	Av. Presidente Kennedy 9001, Las Condes	Owned
Chile	Costanera Center	Av. Andrés Bello 2425, Providencia	Owned
Argentina	Unicenter	Paraná 3745, Martínez , Buenos Aires	Owned
Perú	Plaza Lima Sur	Prol.Paseo de la República S/N , Chorrillos	Leased
Colombia	Calle 80	Av. Calle 81, 68-50	Owned
Colombia	Hayuelos	Carrera 86, 19A-50	Owned
Colombia	Vegas	Carrera 48, 25 Sur -136	Owned
Colombia	La 65	Carrera 65, 45-85	Owned

Land for the development of future projects

The Company has the following properties for the development of future projects:

Country	Number of Properties	Area (sqm)	Owned/Leased
Chile	43	2,270,358	Owned
Chile	7	276,747	Leased
Argentina	70	3,198,498	Owned
Brazil	25	351,087	Owned
Brazil	3	11,801	Leased
Peru	26	133,510	Owned
Peru	3	6,006	Leased
Colombia	6	122,403	Owned
Total	183	6,370,410	

Who are we and what do we do?

Our Trademarks and Licenses

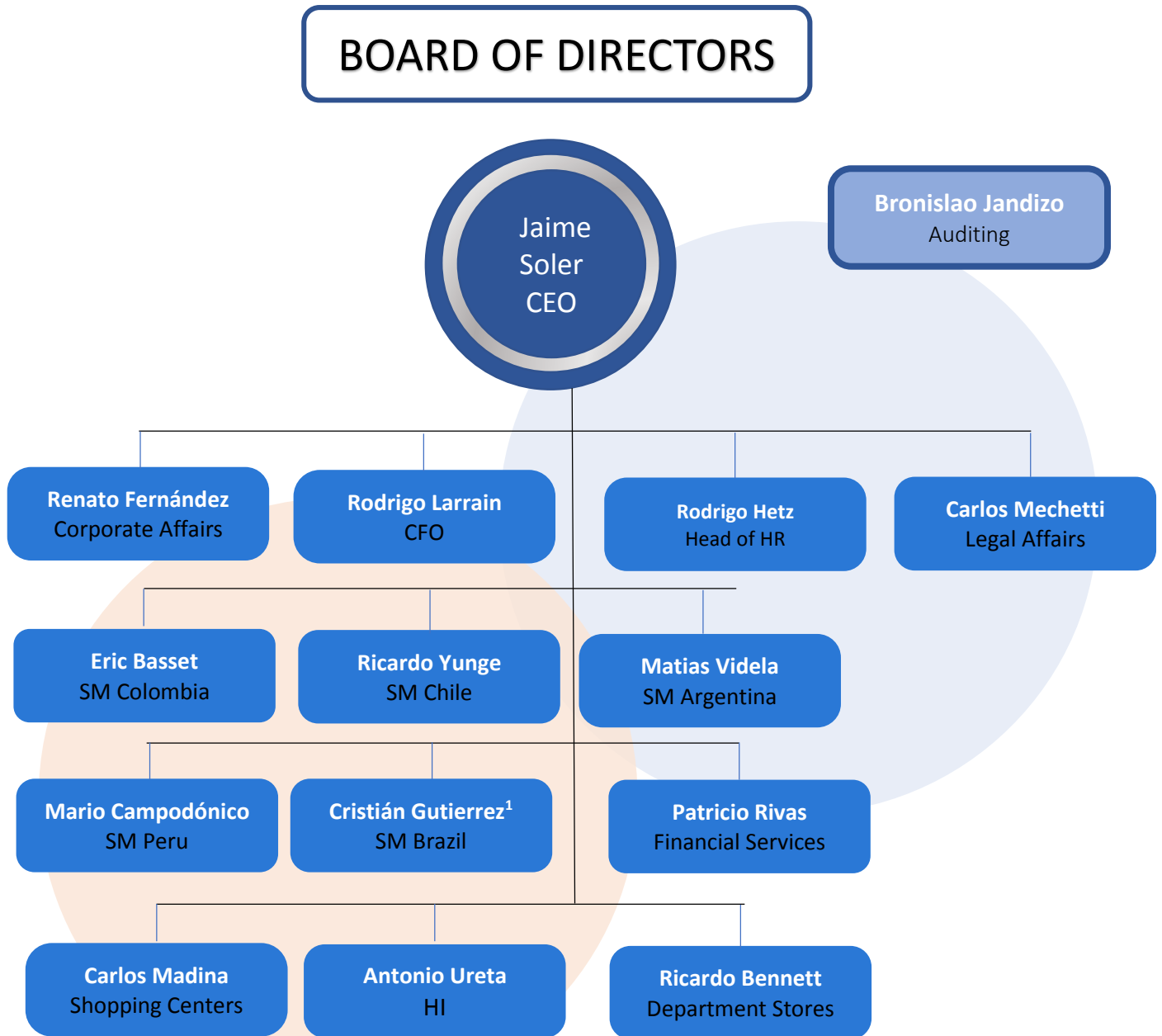
The Cencosud group has various trademarks registered or in the registration process in Chile, Argentina, Colombia, Brazil and Peru, including; Jumbo, Johnson, Easy, Santa Isabel, Disco, Veja, Las Palmas del Pilar, Paris, Tarjeta Cencosud, Wong, Metro, Gbarbosa, Sky Costanera and Puntos Cencosud, among others.

In addition, we continue to develop our own private labels like Krea, URB, Alpes Outdoor, Roots, Veeden, Alaniz Home, Alaniz, Attimo, Green Field, Opposite, Tribu, Aussie, Mini Tribu, Nex, Foster, J.J.O., Umbrale, Umbrale Kids , Pets Fun, Beef Maker and Cuisine & Co., which have been very successful in the market.

Cencosud Group has signed license contracts with recognized international brands such as American Eagle, Carter's, Women's Secret, Topshop, Topman, Aerie y Miss Selfridge.

The Company has duly registered –or is in the process of registration- in the National Institute of Industrial Property under the Ministry of Economy, all the trademarks necessary for its operations.

Organizational Structure



CEO: Chief Executive Officer. HR: Human Resources. CFO: Chief financial Officer. Manager. SM: Supermarkets Manager, Legal Affairs Manager. HI: Home Improvement. DS: Department Stores.

¹ Cristian Gutierrez left the Company as of April 2018

Our Strategy

Strategic Pillars

Cencosud is a Company with a renowned history of growth. Between 2011 and 2015, both sales space and income increase at a compound annual rate of 10%, which was achieved through a combination of organic growth and acquisitions, designed to increase operations scope and to strengthen brands acknowledgment in the regions the Company operates. After this growth period, Cencosud is at a consolidation, integration and strengthening stage of its value proposition, experience and client's loyalty.

After the last acquisition in November 2012, the Company focused its financial policies in maintaining its investment grade through a deleverage plan and focusing its resources and efforts in the development of the core/main businesses. Within this framework, in 2015 Cencosud completed the divestiture of 51% of the financial retail business in Chile, with the establishment of an alliance with Scotiabank for the joint development of the business, thus allowing to release working capital, resume business growth and using cash flows to repay liabilities. Within the same line, in 2016 Cencosud divested its minority share in Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A., and it divested the pharmacies operation, Teleticket in Peru, and real estate in Chile. In August 2017, the Company announced authorization by the Board of Directors to carry out a non-strategic assets divestiture for up to US\$ 1,000 million within the next 12 to 18 months. The proceeds resulting from such plan will mainly be used to reduce the

Company's debt and to accelerate organic growth in the region.

Currently at Cencosud we continue working towards consolidation of the existing assets basis, financial strengthening and value proposal, performing an exhaustive task of process improving to increase efficiency, but also investing in stores remodeling, logistics and technology with the purpose of keeping ourselves on top of retail trends, strengthen our brands and offer memorable shopping experiences to our clients.

The strategic axes defined within this consolidation phase are: Growth, Trends and Profitability.

I. Growth

a) Organic Growth:

After an extensive expansion stage, Cencosud has defined that in the future growth will be accompanied by the opening of selective stores and remodeling of existing ones, omnichannel, the enhancement of already established shopping centers and the development of new real estate projects using the land portfolio built over the region along the years.

Cencosud already has a great number of stores with different formats in Latin America and in order to continue generating a profitable growth, the new openings must be carried out at those markets where better perspectives are seen, with a lower possibility of sales cannibalization with our existing stores. At the beginning of each year, the Company delivers its growth estimates regarding sales and profitability ("Guidance"), together with the performance expectations for the investment plan in the region. In the

last Guidance published in January 2018, Cencosud declared that it shall invest US\$400 million in the region; 54% for the opening of new stores and remodeling of existing ones; 26% in technology and logistics for the development of the omni-channel strategy and finally, 20% for maintenance.

Other significant aspect of growth is related to the technological revolution. At Cencosud we face more empowered consumers and more demanding and competitive environments. Within this context, investment in technology and logistics is material, not only to be able to adapt to shopping behavior and clients' needs, but also to continue at the cutting-edge of the industry trends. The challenge is providing the same shopping experience, no matter the way consumer relates with our brands.

In 2017, our investments continued being focused on strengthening stores value and competitiveness proposal, carrying out a total 18 remodeling projects.

Finally, future growth shall also be accompanied by the expansion of existing shopping centers and the development of new real estate projects using the land portfolio built along Cencosud history. In 2017, we inaugurated the expansion of Mall Alto Las Condes, which incorporated a greater offer of restaurants.

In addition, after three years of consolidation, the new growth stage of Cencosud shopping centers involves two projects, one in Peru and another in Colombia. *La Molina* project, a shopping center at a high income sector in Lima, shall have approximately 37,000 sqm of leasable area and it shall have two anchor

stores of Cencosud Group, Wong and Paris. *La 65* project is another real estate project that we are developing at Medellin, Colombia. We already started excavations for the shopping center which shall have approximately 87,000 sqm of leasable space, with the Cencosud Group anchor stores, Jumbo and Easy, and will be located at Naranjal, a sector of fast residential growth.

At Cencosud we trust in the quality of our assets and the land where we can continue developing real estate projects, with a high potential in Argentina, Peru and Colombia.

b) Investment Plan:

In 2018, the Company expects to reach an income of US\$ 16,500 million¹⁴ (which could vary according to the exchange rate fluctuations as compared to Chilean peso) and an adjusted EBITDA of 7.2%. This is based on the acceleration of sales at Supermarkets, Home Improvement and Department Stores, apart from the significant growth of the online business, the solid trend of income from Shopping Centers, the selective opening of stores and a more favorable economic environment in the region.

Adjusted EBITDA of 7.2% would be explained by improvements in the profitability estimated at all business divisions as a result of the profitability plan driven during the last few years and the operational leverage generated by a greater dynamism, particularly in Argentina and also in Chile, Brazil, to a lesser extent in Peru and Colombia.

The base CAPEX Plan considers investments for US\$ 400 million, which could be reviewed

¹⁴ Assumes the following average exchange rates for 2018:
Chile: 616 Argentina: 21 Brazil: 3.4 Colombia: 3,032
Peru: 3.28

during the performance of the non-strategic assets divestiture plan for up to US\$ 1,000 million announced at the end of August last. CAPEX distribution shall be 54% in organic growth and stores remodeling; 26% in technology, logistics and omni-channel, and 20% for maintenance and recurring CAPEX. The investment focus continues being the strengthening of the Value and Competitiveness Proposal of stores, innovation and improvement of logistic and technological capabilities, Omni-channel development and growth of sales space through the selective opening of stores and the development of the remodeling plan. On the other hand, we shall continue making progress with the works for the Shopping Centers at La Molina, Peru and Medellin, Colombia, and we intend to start developing new Shopping Centers and to expand the existing ones in the Region.

c) Strategic Alliances:

The Financial Services unit was established at Cencosud in 2003 when we launched our card “Jumbo Más”, aimed to facilitate our clients’ shopping inside our retail stores. Since then, the business has grown both through open and closed cards, and the offer of other financial products such as personal loans, cash advances and insurance. In 2010, we launched our card Peru, in 2011 we established the operations of Banco Cencosud in the same country and we obtained approval by the Superintendence of Banks and Insurance in June, 2012. In 2011, we also established an agreement with a renowned financial entity in Brazil, Banco Bradesco, with which we currently maintain an agreement to jointly develop the business. In 2014, we came to an agreement with Scotiabank, which acquired 51% of the cards business in Chile, and in April 2015 the transaction was approved by all significant

regulators in Chile and Canada. Under the terms of the agreement, Scotiabank has a 51% share in the retail financial business in Chile for 15 years, and it finances 100% of the loans portfolio, allowing Cencosud to restart its growth in this business without using capital, and being able to allocate funds to the growth of the retail business. In September 2016, Colpatría of Scotiabank Group renewed its strategic alliance with Cencosud, which it had inherited from the acquisition of Carrefour in Colombia at the end of 2012. This new agreement shall last for 15 years, and will allow us continue offering permanent benefits to our clients.

On the other hand, in its relationship with suppliers Cencosud has developed consistent programs allowing to move from transaction relationships to strategic alliances, which allows reaching the business purposes of both parties in a more sustainable manner through time. For further information on this aspect, please refer to *2. Trends/ c. Own Brands and Regional Synergies*.

d) Financial Strengthening:

In the process of consolidating the acquired operations, Finance is focused on strengthening the Company’s financial position to reach a new growth stage. The most significant aspects to reach such goal are:

a. Focus on the Investment Grade.

The Company has focused its financial policies in maintaining the rating, thus has implemented different initiatives aimed to improve the Company’s profitability and cash flow, apart from reducing the debt in a gradual and sustained manner. Among such initiatives are efficiency plans to increase

profitability, non-strategic assets divestiture plans and liabilities re-financing to improve cash flow, among other.

b. Permanently assess the market and make decisions on liabilities management:

In 2017, Cencosud repurchased International Bonds 2021 and 2023, which was financed with a new issue of US\$1,000 million in the international markets, gaining access to historical rate levels for Cencosud, improving the Company's cash flow and extending the debt term. After this refinancing the Company does not have material maturities until 2023.

c. Exhaustive control of working capital, aging and stock management.

In 2016 Cencosud created a working capital committee that meets monthly with the participation of the Chief Financial Officer and the managers of each business unit and country. This committee oversees the progress of the goals set and better practices are exchanged.

d. Divestiture of non-core assets.

In August 2017 the Company announced the divestiture of a package of non-strategic assets of up to US\$1,000 million, with the purpose of accelerating deleverage and the organic growth in the region.

II. Trends

Within a context of a society with new demands, apart from digital transformation, the relation between companies and clients has radically changed. Cencosud has not been exempted, it is evolving from a Company focused on the experience at the physical

stores to a Company that embraces such changes and faces new challenges.

Our goal consists in generating memorable experiences for our clients, using our assets' potential together with the confidence built by our consumers. Keeping at the cutting edge of the trends in the retail world is fundamental to achieve such goal, hence the Company has defined 6 great areas on which to work:

i. Digital Transformation and Omni-channel:

In a digitalized world our aspiration is to integrate our physical strengths with our cutting-edge digital developments. Consumer's expectation is to live only one experience, independently from the contact with the brand".

- a. "Whatever": at the close of 2017 70% of the regional mix was available in all sales channels.
- b. "Whenever": supermarkets Chile, Argentina and Peru have the on demand service, 90 minutes delivery (Chile) or 120 minutes (Argentina).
- c. "However": Cencosud has multiple digital channels with applications, web sites, social media, kiosks, among other, for our clients to shop at our physical stores and/or over any other channel.
- d. "Wherever": We have over 400 Click & Collect (C&C) points in the region for our clients to select their preferred spot to collect their products.

In Chile, the Supermarkets division has implemented the www.jumbo.cl web sites, the online shopping services with home delivery, Jumbo in 90 minutes, C&C at 21 stores, drive thru and virtual kiosks. We continue working to increase service

coverage, also taking advantage of our stores presence throughout the country.

Drive thru pick up is a service available for those www.jumbo.cl clients who prefer their order being delivered to their car at the parking lot of the shop they select.

At Department stores, www.paris.cl faced great challenges and implemented a series of improvements, among them the increased products mix offered on the web, particularly in the apparels category, and the redesign of the page with a better image quality, delivering a greater detail of products, which has translated into an increase in the conversion rate of the category. Additionally, our clients can shop online at www.paris.cl and collect in 35 Paris, 5 Johnson, 8 Jumbo, 2 Santa Isabel and 2 Easy. As a result of the continued efforts in the business, www.paris.cl was acknowledged as the e-commerce leader of the retail sector in Chile, an award granted by the Santiago Chamber of Commerce and the el E-commerce Institute de of Latin America. It was also acknowledged as N°1 in Mobile Experience in Chile, a ranking that distinguishes the most prepared and cutting-edge brands of the mobile area at worldwide level (MDEX by IPG Mediabrands). Finally, it was N°1 in digital environments of the retail sector in Chile, measuring influence, reputation and relevance of IPSA companies in digital environments (Digital Index). These are important acknowledgments to team work which fill us with pride and challenge us to continue improving to deliver memorable shopping experiences to our clients.

Regarding Home Improvement, www.easy.cl has a national coverage in home delivery. The C&C service is already available at 100% of Easy stores for the purchases made on the web pages of each of the countries. In 2017 we also worked in the implementation of

green sales, with different supply models: a) supplier delivers directly to our clients; b) supplier delivers at the Easy's Distribution Center; c) Easy collects from supplier's Distribution Center and delivers directly to client. These different supply models intend to increase our products offer, without necessarily increasing our inventory levels and storage and distribution logistic costs. It intends to deliver a better offer to client with a shorter delivery time.

In Argentina we have 100% implemented e-commerce for our brands Jumbo, Disco and Vea.

3 years ago Peru and Colombia did not have an e-commerce business and currently they not only have a web page, but also Click & Collect, App and virtual kiosks services.

ii. **Big Data/Analytics:**

Analytics is redefining the manner in which we manage business, improving the way we do things and helping to deeply know our clients. During 2017 we developed a first level analytics platform, we strengthened our team and developed the first Advanced Analytics projects in our operations, obtaining results high above our initial expectations; some of the projects include: season products price optimization, cashier shifts optimization, catalogue products supply, shelf availability management and supermarket promotion assessment, among other.

During 2018 we face the challenge of continuing placing analytics at the heart of our operations, move towards a data centric culture and leveraging the developments obtained in all countries and formats where we operate.

iii. **Private Labels and Regional Synergies:**

Cencosud Regional Commercial area's mission is developing the Company's commercial synergies, starting with the Supermarkets Division, but during 2017 coverage to the rest of the retail divisions was expanded to Home Improvement and Department stores. Thus, the regional commercial strategy is Split into two areas: development and sourcing of products, and relating and negotiations with suppliers.

Regarding **product development and sourcing**, there are 3 different work areas that have developed during the last 4 years:

i. Commodities centralized procurement.

During the last year we have consolidated the commodities centralized procurement, with a portfolio of perishable products purchased at the 5 countries; the great milestones achieved are:

- Development of fruit, vegetables, fish and shellfish sourcing from Asia.
- Expanding of sourcing to "dry" commodities (non-perishables), which allows markedly improving purchase conditions, with direct access to world class suppliers by concentrating purchase volume of the region.

ii. Development of Own Brands and food imported brands.

The development of Own Brands and Imported Brands grants us market differentiation while it raises the business profitability level. Added to the development of own brands and imported

brands performed by the teams of each country, the regional team has achieved significant milestones during 2017, such as:

- Consolidation of regional own brands portfolio. Today we operate with 4 regional brands: Cuisine & Co (food), Home Care (cleaning), Family Care (toiletry) and Zeukid (babies).
 - Regional negotiations with exclusive brands allowing for diversification of the suppliers matrix in highly competitive categories, while delivering permanent innovation and additional profitability.
- iii. Development of non-food Own Brands.

Being Cencosud the pioneer in Latin America as regards building a centralized team for the development and purchase of non-food own brands products, 2017 has been the expansion year for this centralized purchase model. The greatest achievement have been:

- Currently Cencosud has a proven development and product purchase model for any non-food category, which will allow centralizing own brands sourcing during the next years, in all categories.

Formal incorporation of Easy to regional purchase. This allowed during the last year, the complete centralization of own brands. This way, given the task division, the teams of each country have achieved a greater focus on merchandising regional products, strongly rising sales execution level.

On the other hand, for **Suppliers relationship negotiation**, Cencosud has developed programs consisting in moving from transaction relationships to strategic alliances, thus allowing to achieve purposes in the most sustainable manner through time for both parties.

i. Negotiations with Food Suppliers

This has allowed us in 2017 developing the Joint Business Plans (JBPs) agreed with the most important international suppliers. Particularly, in 2017 the following achievements are highlighted:

- Enhancement of JBPs program with the 6 greatest suppliers
- Development of Top to Top business rounds, strengthening business alliances, omni-channel, efficiency and innovation.

ii. Negotiations with Non-Food Regional Suppliers

This area, with a total coverage of Cencosud retail divisions. The main achievements of 2017 are:

- Resuming category semi-annual negotiations, where trading bonds have been secured with suppliers.
- Strengthen the joint purchase of season categories, improving products selection while making supply chains more efficient.

iv. **Sustainability:**

At Cencosud we are aware that we must be capable of ensuring the business sustainability. To achieve this we have emphasized the construction of reliable and inclusive brands, connected to society and

sensitive to the environment. As a group, we expect to improve the life of our consumers through the experience of memorable shopping, generating at the same time happiness in our collaborators and profitability for our shareholders. We seek to generate profitability, but taking care at the same time of building social and environmental value, in response to the commitments undertaken with stakeholders defined by us.

That is how a sustainability strategy must be entirely in line with the Company's culture. For this purpose, we have a Social Entrepreneurial Responsibility Strategy adapted to each business, at each of the five countries where we have a presence.

In the 2016 Annual Report we included, for the first time, a Sustainability Chapter through which we intended to account for the main corporate aspects in this issue, where we are focusing our interest. In the 2017 Annual Report, we have given continuation to this chapter and we have deepened its content with the purpose of delivering a greater understanding of Cencosud Sustainability Corporate Strategy. In addition, each of our brands continues publishing a Sustainability Report showing in detail their annual performance in the economic, social and environmental areas.

v. **Talent:**

At Cencosud Group companies we intend to generate strong organizational cultures focused on Individuals, since the experiences we offer to our clients will always be the external reflection of the culture we expect to generate internally. Our permanent challenge is having leaderships capable of building trust, characterized by the closeness, humbleness and particularly inspiration,

always at the service of the Team. Within this context, we count with multiple policies to attract and retain the best talents in the market.

In 2017 over 27,000 employees undertook new responsibilities or were promoted due to the different available development programs in each of companies of the Cencosud Group, engrained in a robust career and succession plan.

Each of Cencosud companies has training plans in agreement with the needs of their business to boost the development of their Collaborators. In 2017, the platform allowed over 100,000 individuals' training in leadership, Ethics & Sustainability, Culture & Cencosud DNA, Retail Business, Client Experience and Trends and Innovation, among other.

Promoting labor climates based on trust and respect is fundamental to create happiness for our Collaborators and offering memorable experiences to our clients. For the last six years we have worked at Cencosud with the "Great Place to Work" methodology to measure labor climate in all our companies. In this sense, we continue improving our Company Collaborators' satisfaction year after year achieving a response rate of roughly 115,000 individuals, which guarantees us the representation of the information.

Having diverse teams that reflect the current societies allows us to better understand our clients and to give a better response to their needs. For our Company it is a privilege to have Collaborators from different cultures, religions or beliefs, ages, nationalities, sexual orientations and any other characteristic given that any person has something unique to contribute. We are aware that the

contribution of each Collaborator from his/her responsibility contributes to the Company's global result, hence we make sure to offer an adequate labor environment for them to develop their maximum potential and contribute to the personal and labor development of every one. Our new policy declares 6 principles: we shall act with equity, we shall foster inclusive and diverse labor environments; we shall promote dignity and respect; we shall act under inclusive policies and practices for individuals' management; we shall all be responsible and handle information with confidentiality. This intention of the above is that all staff management decisions are made taking into account merits, talents, training and competences required to perform the position. In line with the above, in 2017 we developed a Transgender Protocol at a regional level, thus acknowledge by Fundación Iguales as an inclusive company in Chile; we launched a new Labor Harmony Policy in Chile and worked on Senior Inclusion Project in different business units. Also, we expanded to Argentina, Colombia and Peru our internal acknowledgment program "Cencosud Women that leave a Footprint" (created in Chile in 2016), which purpose consists in making public our organization and the Communities in which we participate, histories of admirable Women who have left a footprint among coworkers and their families, being real examples to follow for whom surround them. At the same time, we improved our results in the Gender Equity ranking of Colombia, reaching the twelve position from 164 participating companies. These actions, together with other developed at each area, business and country allow us showing our commitment with Diversity and Inclusion at a Company level.

vi. Health & Wellness:

Health & Wellness is the main food trend in the world. At Cencosud we decided to lead this trend in the region, making a commitment with healthy food and the well-being of more vulnerable children. Our commitment with healthy food goes back to the launching of the “5 per day” campaign which intended to stimulate the ingestion of 5 fruit and vegetables a day. The acceptance of these messages allowed us creating the Eat Healthy program which is structured around three management areas: one platform for the dissemination of menus and recipes; one education platform and products variety. At our web site, mundosjumbo.cl we make available a series of menus, recipes and advices on food and their different preparation possibilities for our clients. We have worked together with organizations devoted to orient and educate whomever has an intolerance and/or food allergy. In the search of contributing to quality of life and the strengthening of our “Free of” lines, we have added the category “Free of 8 common allergens” to our distinctive food portfolio. Our Marketing Managers work day after day in the improvement of products variety at competitive prices. Our Private Labels Management is also engaged with this challenge, also adding the commitment to gradually decrease labels warning on consumption of products “with high”. As of this date we have over 3,000 “free of” (lactose, gluten, added sugar, common allergens) products and we develop organic and vegan products.

For the reasons above, we are proud that our Jumbo brand was acknowledged by Consumer Goods Forum, an organization that gathers the largest producers and marketers of the world with the intention of mobilizing

good practice as regards efficiency and positive changes in the industry.

III. Profitability

i. Process Standardization and Centralization.

The Shared Services Center (CSC) is one of the Group’s productivity projects with a regional reach, aimed to achieve functional expertise over recurring and high volume transactions, in the search of efficiency when generating scale economies, increasing control level, standardizing technologies and computer systems used and homologating each of the involved processes.

It is formed by 450 collaborators who work to provide an agile and efficient support under internal control standards to our operation in the 5 countries and to over 950 stores it services. The CSC project has operated for 6 years and it consolidates 43 juridical entities, it annually processes over 14 million suppliers invoices, it annually reconciles 180 million card coupons, it manages over 1.3 million fixed assets, it reconciles sales of 950 stores, it records 3 million master data, it manages 10,000 trade agreements, it analyzes and reconciles 3,700 accounting accounts and generates 650,000 payment orders. During these 6 years the project was focused on process homologation, centralization of clerical processes (at stores), additional training to service 5 countries, increase of internal control (SOX) and unification of the technological platform through the SAP FI/CO project. After this stabilization and homologation stage, the CSC started a new innovation stage through robotics/automation, achieving a great synergy of processes with a great costs impact.

Unification of SAP Finance and Accounting (FI/CO) on Hana throughout the region

This year and after 13 implementations the project ended, unifying and homologating our administration and finance processes through the last version of SAP FI/CO and implementation of HANA technology to increase performance and productivity. As of August 1, 2017 the Group has only one version of SAP FI/CO for all businesses and flags which allowed, among other benefits, reducing the accounting closing day.

A disruptive change: RPA (Robotic Process Automation)

In the beginning of 2017 we started the ambitious RPA (Robotics Process Automation) project by which we intend to automate administrative processes.

We automated over 90 processes at the CSC which are operated since December 2017 by 70 bots, such as: sales reconciliation, payment means reconciliation, accounting records and other routinely and repetitive processes.

ii. Procurement:

Procurement Corporate Management is organized in five Country Managers in charge of local negotiations and a regional manager in charge of all negotiations carried out by categories in two or more countries. During the last years, with the purpose of capturing greater efficiency levels, Cencosud centralized purchases and retentions of commodities and non-commercial services at the Procurement area.

During the last three years the Procurement team has been focused on the following aspects:

1. Close to business:

Working independently, but permanently servicing the needs and priorities of the different businesses organizing periodical meetings with each of them, thus allowing to align strategies, planning and results that our internal clients expect and need from the area.

Our management results on the businesses measured through the Service Level Survey.

2. Regional team:

A regional procurement model has been implemented, identifying the categories with a purchase potential in the worldwide supplying market in order to obtain the best conditions as regards price and quality for Cencosud.

For those categories that given their nature are local, the so-called “Good Practice Committees” have been implemented with the purpose of sharing local initiatives and setting KPI’s allowing to review the efficiency benchmark, standardizing best practice and following-up and supporting in order to make performance more efficient at a local level category.

3. Efficiency, processes and individuals

On the one hand, the non-commercial procurement policy was defined which rules the entire procurement process since the need of the purchase arises, including the corresponding approval strategy, and on the other, a standard procurement methodology for the entire team. Training workshops were carried up at the different work teams, ending with mandatory e-learning courses for all procurement officers with the intention of

achieving a unique and strong team identity. Finally, a procurement electronic platform was implemented which allows capturing the best possible market conditions, for example, through electronic bids with suppliers all over the world, apart from strongly improving the procurement process as regards transparency and traceability.

For certain categories, a new procurement platform was implemented this year by means of an electronic catalogue with significant efficiencies through a decrease in transactions and negotiations at a greater scale, apart from providing a better and faster experience of self-supply for our internal users.

iii. Strategic Planning:

Our Strategic Planning area is in charge of coordinating and materializing the performance of the planning and preparation process of a roadmap for each Company's business unit. This area maintains a permanent coordination and follow-up of the performance and progress of the plans previously defined and agreed with each business.

The work methodology contemplates iterative instances at a Corporate and each business level, with annual periodicity and follow-up continuation, apart from making adjustments to the definitions made at each instance. This way we establish the long term purposes for each business, the projects focused on the most significant work areas as well as the investment needs to carry out such projects. Over 300 executives participate in the process annually, during specific sessions per area in each country, both to review the progress of the plans as well as the definition of their adjustment, always taking into account the new

information available and future expectations.

At a Corporate level we deliver the main long term guidelines for each business in terms of the role that such unit has within Cencosud portfolio, as well as the key strategic inquiries to solve. Afterwards, every business prepares its Strategic Plan and presents it with the corporate level for validation and improvements incorporation before detailing specific plans. Finally, all Strategic Plans prepared by each Business are presented in a consolidated manner to the Board of Directors for approval.

Our Strategy

Sustainability

Sustainability at Cencosud

The growth and leadership obtained in the past decade brings with it the challenge and responsibility of being able to assure our business' sustainability.

We understand sustainable development as the process required to develop a society with high standards of living throughout its social, economic and environmental dimensions. Our corporate culture is based on our Corporate Code of Ethics¹⁵ and our Declaration on Respect and promotion of Human Rights. We continue to affirm our commitment towards Corporate Social Responsibility and the 17 Sustainable Development Goals, and we continue to be part of the Chilean Network of the United Nations Global Compact.

Our Stakeholders

At Cencosud sustainability is integrated in the long-term business model. This entails a commitment toward our stakeholders to not only generate economic value but also social and environmental value.

Through the active participation of our stakeholders we wish to build long-term trusting relationships with the aim to build and share economic value. The corporate area of our business focuses on the Company's relationship with Shareholder and Investors, while Brands tend to the day to day relationships with other stakeholders such as:

clients, collaborators, communities and suppliers.

We strive to generate profitability and to represent the interests of our **Shareholders and Investors**, regardless of the size of their participation.

We work for our **Clients** to obtain memorable purchasing experiences through omnichannel, reliable and inclusive brands, connected with society and sensitive to their environment.

We promote working environments based on trust and respect. Promotion of diversity and the respect human rights are the pillars of our management. We want our **Collaborators** to feel content and proud to belong to our Group.

Our operations are inserted in **Communities**, many of them neighborhoods, in which we seek to manage our relationships sensibly to assure good relations. By deepening our community relations, we reach mutual benefit and construct social value, interacting proactively and responsibly.

We seek to generate strategic and long-term partnerships with our **Suppliers**, promoting entrepreneurship and their development. We want our suppliers to grow together with us.

Through a permanent relationship with **authorities, the government and public institutions**, we attempt to collaborate and comply with the local legislation in the different countries in which we operate.

15

www.cencosud.com/cencosud/site/artic/20160215/aso_cfile/20160215091921/codigoeticachile.pdf

We maintain a fluid and direct relationship with the **Media** and consider them strategic allies to communicate our achievements and challenges.

We endeavor to relate with the **Civil Society** in an honest and transparent manner through projects and actions that benefit citizens.

Cencosud's Sustainability Strategy

During 2017 we developed a Corporate Sustainability Strategy with the aim to maximize our positive social impacts. The strategy includes the guidelines and corporate vision of the Company, which are delivered to the different businesses, for them to focus on management of key areas. With this we seek to achieve sustainable economic growth together with a positive and lasting social and environmental impact.

The development of our Sustainability Strategy was a joint-action process, all our brands collaborated in a comprehensive analysis of priority issues and a list of priority topics were identified. To complement this process, we performed a benchmark analysis to compare to and identify best practices in the industry at global level. Through this exercise we found common priority topics and areas to focus on in the aim of continuous improvement through the establishment of management goals and the maximization of social, economic and environmental impacts.

2017 Recognitions

2017 brought many recognitions for Cencosud, both at a corporate and brand level. These acknowledgements of our path toward

sustainability and encourage us to continue improving.

Corporate:

For the second consecutive year, we integrated the **prestigious Dow Jones Sustainability Index (DJSI)** for Emerging Markets¹⁶, for the Integrated Latin American Market¹⁷ (MILA) and the local index DJSI Chile. Integrating these indexes is a recognition of the different policies and initiatives that we promote as a Group in terms of sustainability. Only 12 companies in the supermarket industry worldwide integrate the Dow Jones 2017 Indexes.

At the regional level, we were recognized in the **Merco Ranking** (Business Monitor of Corporate Reputation), which evaluates the companies with the greatest ability to attract and retain talent, in: Chile (No. 53), Argentina (No. 91); Colombia (No. 52) and Peru (No. 27).

In terms of **Diversity and Inclusion**, we obtained 12th place, out of 164 companies, in the Ranking of Public and Private Companies with Gender Equity in Colombia, rising 25 places in relation to the position obtained in 2016. Cencosud was recognized as an Inclusive Company by Fundación Iguales (Equals) in Chile.

Supermarkets:

- Different branches of Jumbo were highlighted in labor issues in 2017. Jumbo V Region was recognized by the **Ministry of Labor**, and the premises of Temuco and Los Angeles were recognized as examples by the National Service of Training and Employment.

¹⁶ Includes leading companies in developing countries

¹⁷ Follows up on the performance of companies with the highest sustainability qualifications in the Pacific Alliance Region.

Home improvement and Construction:

The Chilean Mutual de Seguridad (H&S institution) recognized Easy's Occupational Safety and Health Program (SSO), which reduced the accident rate by 71% in the last five years.

Department Stores:

Paris received a series of recognitions:

- **PROhumana** recognized it with the Platinum Seal and consolidating itself as the most sustainable company in Chile.
- Silver EFFIE in the Retail Category for its Campaign: "Paris Outdoor presents: Pungal Challenge".
- www.paris.cl was awarded a "leader" category in the retail e-commerce sector in Chile by the Chamber of Commerce of Santiago and the E-commerce Institute of Latin America.
- **Nº1 in Mobile Experience in Chile, MDEX Award** from IPG Media brands, ranking that highlights the most avant-garde brands in the mobile field worldwide.
- Among the brands highlighted in Chile by **Global Compact in its SIPP 2017 study**.
- Award to **the best Retail Campaign** with Cars 3 movie from Disney, Pixar.

Shopping Centers:

- Ranked for the first year in **Great Place to Work # 36**.
- 13th place in **PROhumana**.
- Costanera Center energy efficiency certification.
- Obtained recognition for its responsible marketing **ReCon**: 1 gold for the Buscadog campaign and 3 silvers for the Buscadog, Stop Cancer and Halloween campaigns in Costanera Center.

CLIENTS

Clients and consumers are at the center of our management. In Cencosud we work so that clients have a memorable purchase and service experience, through brands that are connected, inclusive, honest, transparent, responsible and sensitive to their environment.

Cencosud and the Digital Consumer

The existing consumer is always connected, a "digital native", which is a challenge to all industries and retail is no exception.

Customers of today and the future want to receive what they want, where they want and when they want it. We are facing an empowered consumer, which not only seeks to be served in a physical store, but also through a digital relationship. Therefore, the challenge is to generate omnichannel shopping experiences and increase the knowledge we have about our clients / consumers (*Advanced Analytics*).

Through our brands, we have evolved from a company focused on the experiences generated in physical stores, to one that accompanies the changes and challenges of the new digital consumer. To satisfy the demands of the current consumer, we have multiple digital channels: applications, websites and social networks, in addition to physical stores.

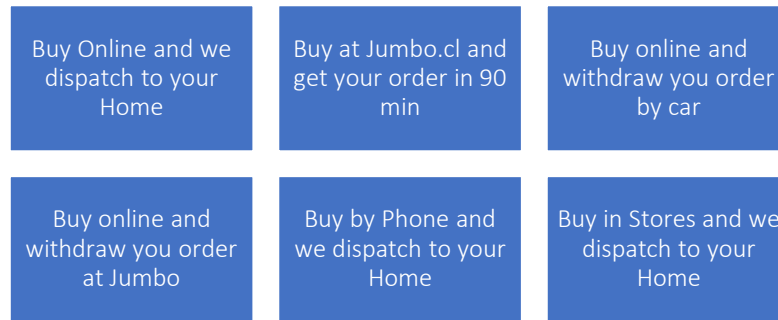
In Chile, **Easy** is working on its omnichannel strategy through 6 fundamental pillars: Customer at the Center, Mobile, Assortment - Content, Click & Collect, Green Sale and strengthening of the Operation & Logistics.

Paris.cl has experienced an increase in visits and transactions made, registering in 2017 an annual increase of 31% in visits and 50% in transactions. These achievements were also reflected in the recognition of Paris.cl as leader

of ecommerce retail in the country, granted by the eCommerce Awards Chile. In Addition, Paris also has the Click & Collect service, for store withdrawal.

Jumbo has strengthened its online sales services, increasing the territorial coverage of

purchases managed under regular scheduling, and incorporating one of the fastest services in the country: "Jumbo in 90 minutes." Jumbo has 4 online sales services and two complementary services:



Customer Satisfaction

Measuring customer satisfaction allows us to quantitatively evaluate, if we are achieving the goal of delivering memorable experiences to customers and consumers.

Jumbo measures customer satisfaction annually through a study undergone by the Retail Study Center (CERET) of the University of Chile. In 2017 it maintained the first place among its peers, with a total satisfaction of 95.4% and a loyalty score of 2.84 of a maximum of 3 points.

Paris measures customer satisfaction by undergoing a monthly Paris Satisfaction Study (PES), which at a consolidated level reached 69% satisfaction in 2017, achieving an increase of 5% towards the goal of 80%. Paris also participates in the National Customer Satisfaction Index of ProCalidad, where in 2017 it obtained the second place among the four retail companies that are evaluated.

Easy measures the satisfaction of its customers after each purchase. At a national level, 127,000 customers were surveyed and 71% of

them evaluated their purchase experience with a score of 6 or 7 (out of 7), achieving the goal set.

Shopping Centers applies representative customer satisfaction surveys of in 10 of its main shopping centers in Chile. In recent years, results have increased steadily, from 77% in 2015 to 86% in 2017, exceeding the goal set at 84%.

Responsible Marketing

Our brands have focused on developing responsible marketing campaigns with transparent and timely communications and information, going beyond what is required by law, in aims to build trust between customers and consumers.

For example, **Easy** has declared that it has the purpose of building a sustainable, conscious and citizen-friendly brand that is connected to its environment, is inclusive and supportive. This implies following a strict policy regarding how the brand communicates and interacts.

Paris carries out various marketing campaigns focused on the generation of a culture that is more responsible with the environment. During 2017, the "No more bags" project was launched, which was accompanied by a strong communication campaign in which customers were invited to become aware of the use of plastic bags. As of December 2017, Paris does not deliver plastic bags to its customers, contributing to the environment and the creation of a green culture. Paris also carried out the "Clothes x Clothes" campaign, focused recycling and reuse of garments in disuse, promoting a recycling culture among its customers.

Supermarkets has a Responsible Marketing Code, through which nutritional value of its products are communicated responsibly. Jumbo campaigns promote a healthy and conscious diet.

Responsible marketing campaigns of **Shopping Centers** are aligned with their brand attributes, established in the respective brandbooks. We highlight the campaigns Women Footprint, Stop Cancer, Fair Trade Fair (Alto Las Condes); Clean Energy Campaign (Costanera Center) and Buscadog (Portal). By 2020, it was established as a goal to carry out at least one responsible marketing campaign for each brand of Shopping Centers.

Healthy Nutrition

Through the Jumbo brand, Cencosud wishes to promote healthy eating habits, through education and widening the offer of healthy food.

The Company's commitment began with the campaign "5 a day" that sought to encourage the intake of 5 fruits and vegetables daily, mainly among children and teenagers. Then the program "Eat Healthy" was created and structured through three areas:

<p>Platform for the diffusion of menus and recipes: mundojumbo.cl</p>	<p>Educational Platform: Aliances with Fundación Diabetes Juvenil de Chile, Creciendo con Alergias and Corporación de Apoyo al Celiaco, among others</p>	<p>Variety of products: More than 3 thousand "free" products (lactose, gluten, added sugar, common allergens), organic and vegan products.</p>
--	--	--

EMPLOYEES

Corporate Culture Centered on People

Cencosud commits to guaranteeing human resources management that promotes the happiness and productivity of our nearly 135 thousand employees and the profitability of our companies.

The Group has a strong organizational culture focused on its people. The memorable experiences we seek to offer our clients will always be the reflection of that culture.

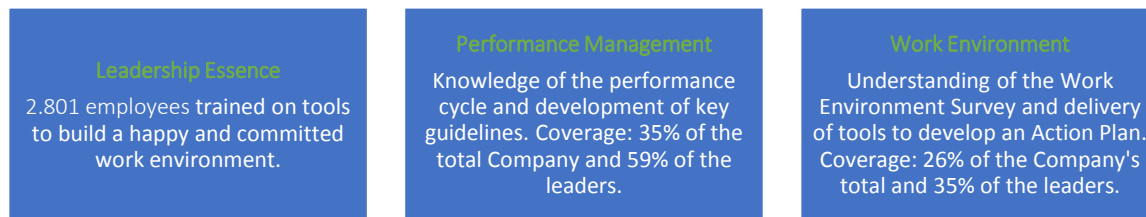
Career Development and Inspiring Leadership

We strive to enhance the professional and personal development of our employees, through policies to attract and retain the best talent in the market, with training plans tailored to the needs of each company in the Group. Our permanent challenge is to have leaders capable of building trust and, above all, inspiration at the service of the team. In 2017 more than 27,000 people took on new responsibilities or grew internally thanks to our different development programs, leveraged in robust career planning and succession systems.

In 2016 we started using the e-learning platform "Campus Cencosud". In 2017 more than one hundred thousand people were trained in Leadership, Culture and Cencosud DNA, Retail Business, Customer Experience and Trends and Innovation, among others. In order to achieve this, e learning infrastructure was implemented in 998 stores, giving access to 120,000 employees to the platform around the region. We developed roughly 800 e-learning capsules, increasing the catalogue in 5 times.

"Campus Cencosud" is the first step in the digital transformation of Human Resources in Cencosud and the online contact point with our collaborator with 24/7 availability from any place. Only a few months from the official launch, 17 thousand collaborators already access "Campus Cencosud" from their mobile devices.

2017 Highlights: Training and Development Programs



Working Environment and Satisfaction

Promoting work climates based on trust and respect, is essential to generate happiness in our collaborators and offer memorable experiences to our clients. For six years, our companies have been working with the "Great Place to Work" methodology. In 2017, the satisfaction rate remained at 77%, and a total of 124,379 employees participated in the measurement. Nine of the Group's brands were part of the ranking of the best companies to work published

by GPTW, representing the different business models with which we operate in the region.

Diversity and Inclusion Policy

In 2017, we launched our Diversity and Inclusion Policy in all Group companies. It contains 6 Principles: we will act with equity, we will promote inclusive and diverse work environments, we will promote dignity and respect, we will have policies and practices that are inclusive in the management of people, we

will all be responsible, We will treat information in a confidential manner.

In line with the above, we developed a Transgender Protocol at regional level and were recognized as an inclusive company in Chile by "Fundación Iguales" (Equals Foundation). In addition, we launched our Work Harmony Policy in the central operations of Chile and we are working on various projects for the inclusion of the Elderly in our different businesses in the region.

In relation to female talent, 50.4% of our workforce are women¹⁸. In 2017, we extended to Argentina, Colombia and Peru our internal recognition program "Women in Cencosud that leave a Mark", created in Chile in 2016. Cencosud obtained the 12th position out of 164 companies in the Gender Equality ranking in Colombia.

Health and Safety

We aspire to be the safest retail to work and visit. Therefore, our approach in this matter includes collaborators, clients and contractors. Among the recognitions obtained by our brands in occupational health and safety in 2017:

Jumbo: 26 Jumbo stores obtained Gold certification for their Joint Hygiene and Safety Committees, the highest distinction granted by the Chilean Mutual de Seguridad (H&S Institution).

Santa Isabel: Recognized by the Mutual de Seguridad C.Ch.C (H&S Institution) as one of the best 6 companies, in a universe of 10,000, in the category "Company of excellence" by the preventive campaign "Hand to Hand", which seeks to minimize injuries in upper extremities. Also, the Mutual de Seguridad of C.Ch.C recognized 39 Santa Isabel Supermarkets for one

year without work accidents. Five of them completed 2 consecutive years without registering accidents.

Easy: Completed its accident frequency target for the fifth consecutive year, achieving a total reduction in the accumulated period of 71%, and fulfilled its fatality goal for the fifth consecutive year.

Quality of Life and Wellbeing

We have a series of initiatives focused on delivering well-being to our employees and promoting healthy lifestyles. In 2017 we carried out 2,700 initiatives related to ergonomics, lighting, noise, air quality, and initiatives in the psychosocial area in our different business units.

Support towards external fitness programs: We promote the development of sports and recreational activities among employees and their families, to improve their physical and mental health, and encourage teamwork.

Each year we deliver sports resources and prizes to stores and locations. Each store or venue is organized in an autonomous way, which guarantees an effective participation and allows a balance between work and recreational aspects.

Additionally, in 2017 a Healthy Life, Health and Sport Campaign was carried out with the purpose of encouraging employees to adopt a healthy lifestyle. Preventive and advisory activities were implemented, including: blood pressure measurement, body mass index and glycaemia, dental diagnosis, express massage, bone preventive assessment, nutritional advice and sports advice. In addition, a DVD with the sports routine of the national athlete Sebastián

¹⁸ Percentage of female workforce on page 88

Keitel was delivered to the collaborators who participated in this campaign.

Health and Nutrition benefits: In 2017 we developed a mock Nutrition Program, with the aim of improving employees' quality of life, promoting healthy lifestyles and educating on healthy eating habits. Collaborators were invited to participate in the program, receiving 300 applications, of which 66 people were selected.

Flexible Hours: During January and February Central Administration employees can take summer schedule, which allows a day to be shortened on Fridays, after recovering from Monday to Thursday or working one Saturday or Sunday per month. Additionally, the collaborators can opt for the benefit of "Gradual Maternal Return" that gives them one additional hour to the legal permission of breastfeeding, for two months after the postnatal leave.

Nursery: The nursery is a legal benefit with national scope for all business units and corporate level. This benefit applies to the children up to 24 months old. The collaborators that prefer it can opt voluntarily to the benefit "Nursery Bonus", which is included monthly in their remuneration.

Paid pre- and postnatal leave: We include a differential salary payment not covered by the health system for mothers with pre- and post-natal leave.

SUPPLIERS

We seek to develop strategic alliances and long-term relationships with our suppliers, supporting the progress and development of all entities and people linked to our supply chain. The construction of more responsible and ethical value chains will allow us to strengthen mutual collaboration with transparency and trust,

increasing our competitiveness in a coherent and sustainable manner.

Transparency and Reporting

We regulate our relationship with suppliers through our Code of Ethics and Supplier Policy. The Code of Ethics establishes that the relationship with suppliers aspires to guarantee a fair and equitable treatment, always promoting mutually beneficial relationships. It also regulates the basic conditions of the relationship desired by the company among collaborators and suppliers. Additionally, the Non-Commercial Suppliers Policy of Cencosud regulates the requirements to suppliers in terms of legal and regulatory compliance; free competition; code of ethics, money laundering, terrorism financing and bribery; good labor and environmental practices; intellectual and industrial property, and confidentiality.

Supplier Identification and Management

Critical suppliers or Level 1 Suppliers are determined by different variables, the most important being: the volume purchased, the company's ability to replace it, its dominant position / market share, the perishable food suppliers and the distance to its production facilities and distribution centers.

Another group of suppliers of strategic importance to Cencosud are our Own Brand Suppliers. With this type of supplier, the risk of sustainability is managed with a greater focus due to the responsibility that brands have regarding these products. We have managed to consolidate the following regional own brands in Supermarkets: Cuisine & Co, in food; Home Care, in cleaning; Family Care, in Perfumery, and Zeukid.

In line with our commitment to human rights, we are conducting a due diligence process for our own brands of supermarkets, following the

Framework for the Report on the Guiding Principles of the United Nations.

Sustainable Products

We seek to strengthen the traceability of our value chain and market sustainable products.

Jumbo endeavors to become a leading supermarket in the traceability of its value chain, together with the development and supply of healthy products. In 2017 the Company defined that it would address the objectives of traceability and sustainable production through 3 aspects:

- a) **Prioritization according to supplier criticality:** That is, prioritization based on consumer safety criteria, brand exposure and production process standards; reaching 4 categories: Fish, Fruits and vegetables, Own brands, with emphasis on Artisan Jumbo, and Non-food products.
- b) **Strengthening Quality Standards:** Through the strengthening of its definition of quality, incorporating 5 dimensions that integrate sustainability standards into the processes of development and production of products: raw materials, responsible production, local development, care for the environment and healthy nutrition Cencosud developed its Quality Policy and Jumbo Suppliers Policy.
- c) **Research and development focused on healthy eating:** Jumbo has proposed to contribute to the development of healthy foods, enriching the variety of specialized products, and offering free products and food options that respond to special needs and requirements.

For example is the progressive increase that Jumbo has made of the variety of products free of allergens, added sugar, gluten and lactose, along with the offer of vegan and organic foods.

Under the "Consistent Supply" pillar, the Company has established a series of commitments, aimed at strengthening the relationship with its suppliers and consumers, by incorporating and making visible a series of attributes that will allow Cencosud to accredit sustainable production and acquisition processes.

Supermarkets

- By 2019 to have three lines of fruit and vegetable products certified with the Rainforest Alliance seal. In 2017, Jumbo certified the 100% of pineapples, 12% of bananas and 20% of its line of organic products, under the Rainforest Alliance seal.
- That 30% of national fruit and vegetable suppliers are certified with Global Gap and Local Gap by 2019. In 2017, the Company accredited that 12% of its national suppliers have Global and Local Gap certification. These certification processes are not necessarily compatible with small producers, so they should be oriented to the larger ones.
- That Cencosud Supermarkets construct a Sustainability Index by 2025 that allows them to communicate the attributes and sustainable certifications of their products. In 2017 we defined the 5 dimensions of sustainability that will enrich our concept of quality and integrated 8 sustainability questions to our audit standards.

Home improvement

In 2017 **Easy** generated a text that will be part of the commercial agreement with suppliers, for 2018, and in which the supplier is committed to include sustainability issues in their own Company incorporating practices that reduce environmental impacts.

Shopping Centers

Cencosud's Shopping Centers follow the same Relationship with Supplier Principles of all areas of the Company.

Shopping Center encourages the development of sustainable practices among its suppliers and requires them to develop eco-friendly and eco-efficient management. In addition, Shopping Centers evaluates suppliers through a bidding process, where there is a *balance scorecard* that contains sustainability issues.

Local Development

We want our surroundings to grow with us that is why Cencosud supports local entrepreneurship and development.

Supporting Small Local Entrepreneurs

An example of the support that the Company seeks to grant to small local entrepreneurs is the initiative to rescue the old "limachino" tomato (a local variety) and market it at a fair price. This, through an alliance with 12 farmers, the Institute of Agricultural Research and the Municipality of Limache.

Jumbo became involved in the project, being the only supermarket chain willing to verify tomato quality standards in the field, as well as reinforcing the commercial knowledge of the

farmers. Among the most outstanding milestones for Jumbo, is to have accepted the sale price defined by the farmers at a higher value than any other tomato, along with the deployment of a logistics service that allows to collect and dispatch a fresh product with a maximum of 5 days.

Another example is the diversification of Jumbo fish suppliers through the incorporation of fishermen from coves of the IV and V Region, with whom relations of trust and cooperation have been developed, generating shared value. The fishermen have been able to market their products at a fair price and reduced payment terms, and Jumbo has enriched its fish market with fresher products and at an attractive price for consumers. Additionally, and seeking to promote sustainable fishing in our country, Jumbo has proposed adding more fishing coves to its value chain and providing advice to ensure that the extraction is carried out under internationally established standards.

For its part, **Easy** highlights the initiative "Proud of Our Own", which runs through Chile looking for men and women who contribute to the cultural wealth of Chile. "Proud of Our Own" is a showcase for the work of artisans from Chimbarongo, Pomaire and Villarrica¹⁹.

COMMUNITY INVOLVEMENT

In terms of community relations, we seek to generate social value by promoting long-term sustainability and being a real contribution to development and growth, both in the communities where our operations are located and in the countries where we operate.

Through our Community Relations Manual, we establish that the principles that govern the link with the communities are aligned with the commitments contained in our Code of Ethics. Additionally, we declare our commitment to act as a good neighbor, building relationships of participation and respect with our communities.

¹⁹ For further information visit <https://www.easy.cl/minisitios/orgullosos-chimbarongo/index.html>

Through our different business units, we have implemented social investment projects and community relations:

Supermarkets

Jumbo

Jumbo Circus: Free cultural show that seeks to deliver culture and promote a healthy diet. The initiative is 13 years old and is covered by the Law of Cultural Donations. In 2017, functions were carried out at all the regional capitals of Chile and more than 12,000 tickets were donated to five institutions that serve children with social vulnerability.

Jumbito Club: Program based on the opening of the premises to children who make a didactic tour where they receive information on food, its handling and distribution. Children can participate in this activity by registering on the Company website. In 2017, 9,480 volunteer hours were allocated to this initiative.

SOS Villages: In 2016, Jumbo established an alliance with "Aldeas Infantiles SOS" to promote healthy eating among vulnerable children and youth. Through this initiative, all donations from our clients are transferred to Aldeas SOS.

Juvenile Diabetes Foundation of Chile: Jumbo organizes two camps, one in winter and one in summer, for children and teenagers with type 2 diabetes that are a part of this Foundation. The activity seeks to promote healthy eating through an entertaining initiative.

Fundación Crece Chile: Through donation of school supplies, Jumbo contributes to the learning of adults who have not completed their school education.

Pet Campaign: Jumbo donated food and animal litter to Corporación Mirada Animal Chile and Club Gatero during 2017.

Santa Isabel

My Park²⁰: In alliance with the foundation "Mi Parque" Santa Isabel donates all client donations to the construction of parks and nurseries in all Chile. More than 25.845 personas were benefited that which reside in socially vulnerable areas, with more than 13.250 sqm of public infrastructure renewed.

Department Stores

Paris

Back to Knitting: this initiative that aims to rescue the traditional textile trade of weaving, through an alliance between Paris, Indap and Ona Foundation, has allowed groups of weavers from different regions of Chile to become suppliers of tangles of wool, dyed and spun for Paris.

The balls of wool (dyed with biodegradable dyes) and the handmade knitting sticks, are transformed into a knitting kit that is sold in all Paris stores, motivating customers to make their own garments thanks to the tutorials that the same pack puts at your disposal.

Samples of love: this project is dedicated to encouraging internal commercial areas to donate their wardrobe and footwear samples.

Paris Parade: this initiative a Christmas gift to the community of Santiago. In its 2017 version, the activity had the motto "For a better world" and sought to raise awareness about the importance of caring for the environment, through the parade of floats, giant balloons and music bands. It is estimated that the activity was attended by 700,000 people.

²⁰ For further information visit <http://www.miparque.cl/santaisabel/>

Home improvement

EASY

First Corporate Volunteering "Local Challenge":

Through an alliance with Desafío Levantemos Chile, 600 volunteers from the 35 Easy locations around Chile participated in corporate volunteer initiatives in the 32 municipalities where Easy operates throughout the country. For a month, the volunteers repaired housing and social and educational establishments that serve people with social vulnerability. They developed painting works, improvement of buildings and gardening.

Local Fairs: In 2017, 10 local fairs were held in Easy stores throughout Chile. The initiative allowed 120 Chilean entrepreneurs from different fields to publicize and market their products.

Support in forest fires: Easy supported people affected by the forest fires in the south of the country, which occurred in January 2017. Fire-fighting materials such as shovels, wheelbarrows and emergency kits, 200 water tanks and 500 bath solutions. In addition, together with volunteers from Desafío Levantemos Chile, we helped rebuild homes in the town of "Las Corrientes".

Shopping Centers

Sky Costanera

Open Sky Classroom: guided tours with educational content, oriented to colleges and higher education institution, at 300 meters above ground level with the view of the city of

Santiago. Participants learn about the history of the capital of Chile, from its foundation until today. The activity is a unique and innovative opportunity for non-traditional learning, framed in new ways of teaching, and developed in accordance with the current curricular bases of the Ministry of Education. This program is recognized with the sponsorship of the Mineduc for being a contribution to the education of the country. In addition, free monthly tickets are given to municipal institutions in the country or foundations. This benefit is aimed at schools in vulnerable communes, according to indexes of the Ministry of Education and institutions working for the protection of children.

Alto Las Condes

Women who leave their mark: Together with Comunidad Mujer (Community Woman), we seek to tell the stories of anonymous women who are changing the world with their courage, perseverance and passion. In 2017, the first place was obtained by Carolina Figueroa from "Emilia Foundation", an institution that bears the name of her daughter who died in a car accident where the driver was a driver under the influence of alcohol. Fundación Emilia seeks to be a support to the relatives who live this same duel, for what its objective is to accompany the victims affected by crimes related to the Emilia Law.

Chilean Creations Fair: In September 2017 this fair was held at Alto Las Condes Viewpoint, with 16 booths selling handicrafts, organic products, among others. The Chilean Association for Fair Trade oversaw the activity.

ENVIRONMENT

Cencosud has an Environmental Policy²¹ in which it commits to the respect and protection of the Environment. Regarding the impacts operations may have on our surroundings, we commit to

promoting good practices throughout our value chain, thus including collaborators, suppliers, clients and communities.

Caring for the Environment is of outmost value for the sustainability of our operations

Among the commitments established by our Environmental Policy are:

- Reduce our greenhouse gas (GHG) emissions.
- Promote energy efficiency.
- Integrally manage our waste, promoting its reduction, reuse and recycling.
- Increase the offer of environmentally friendly products.
- Generate awareness about the care of the environment and natural resources in clients, collaborators and in the community.

Operational Eco-efficiency²²

Operational eco-efficiency conditions our promise to deliver quality products and a memorable shopping and service experience to a progressive reduction of negative impacts on the environment and use of resource.

Efficiency Logistics in Supermarkets

In Cencosud Supermarkets we seek to achieve greater logistic efficiency, with the purpose of reducing costs and transfer time.

For this, we have established the following commitments and advanced on attaining them during 2017.

1. Reduce the fuel consumption of transportation trucks by 2025 by 8%. In 2017, the bidding rules were designed to change 80% of the Supermarket truck fleet by 2018-2019. In these bases, the highest anti-pollution standards were incorporated with the Euro 5 and Euro 6 standards.²³
2. To the year 2025, improve routing and truck load management to reduce in 10% the number of trips to supply premises. In 2017 a routing software was implemented to monitor route performance and project progressive savings.
3. By 2025 reduce by 40% the non-centralized m3 that the suppliers dispatch to the Supermarket premises. To this end, in 2017 two suppliers joined the centralized dispatch services, increasing the processes of reverse logistics and reducing the number of non-centralized m3. Supermarkets went from 159 trips in 2016, to 455 trips in 2017, due to the concept of reverse logistics.

²¹ To review Cencosud's Environmental Policy visit: <https://www.cencosud.com/politica-medioambiental/cencosud/2016-04-21/091905.html>

²² Our Eco-efficiency results including our carbon footprint are available in www.cencosud.com/indicadores_medioambientales_2017

²³ These standards designed by the European Social and Economic Committee seek to diminish dust through the incorporation of filters and the reduction of NOx emissions.

4. 100% of the medium fleet of trucks will be hybrid in the year 2025. The technical relevance of changing the medium fleet of trucks - trucks of up to 5 tons - by a hybrid or 100% electric fleet is being evaluated.

Energy efficiency

Cencosud is permanently optimizing its energy consumption, being recognized by our savings capacity, efficiency processes and diversification of our supply sources.

In Supermarkets:

The commitment for the year 2025 is to improve energy efficiency, reducing electricity consumption and incorporating NCRE through the following measures:

- Reduce by 20% the electricity consumption in the facilities
- Implement LED luminaire in 100% of the renovations that apply and in the new premises
- Incorporate a 15% of NCRE to electricity supplies, based on the year 2014.

100% of LED luminaires were installed in all sites that were remodeled during 2017. Here the one done at Jumbo Bilbao stands out, and the construction of new stores as Jumbo Ulriksen, implemented with a 100% led light.

In Shopping Centers:

On January 2017, Costanera Center became the largest commercial center in Latin America to supply its energy from NCRE. The shopping center achieved a certification label from ENEL certifying that 100% of the energy purchased by Costanera Center is NCRE. The related emissions reduction is equivalent to 14,000 tons of CO² per year.

Responsible Use of Resources

Water Efficiency in Supermarkets: Faced with global warming and the reduction of fresh water

sources worldwide, we have set out to contribute by caring for this resource, reducing and optimizing its consumption throughout our operations, and being recognized by our ability to save and reuse.

In Supermarkets, the commitment for the year 2025 is to improve water efficiency, through the reuse for irrigation of 80% of the treated water in the Distribution Centers and a 20% decrease in water consumption in stores. In 2017 improvements were made to the water treatment plant of the Noviciado Distribution Center through the analysis of the discharged water, a technical-economic evaluation of the water recovery and the incorporation of a new defatting machine at the exit of the cafeteria, among other measures. As of March 2018, the Noviciado Distribution Center will reuse treated water for irrigation with the aim of reaching 100% reused.

Product life cycle

Through the reuse of certain elements and the reduction of highly polluting waste Cencosud wishes to contribute to the protection of the environment.

Reduction of plastic bags in Supermarkets: Along with promoting the use of reusable bags, Jumbo significantly reduced its use of plastic bags compared to previous years.

Recirculation of alarms in Supermarkets: As part of the commitments to the year 2025, during 2017 the program of recirculation of clothing and textile products alarms -*Hard Tag*- was designed and implemented with China. The reuse of these devices allows to extend their use and reduce their consumption.

Eco-packaging in Supermarkets: Eco-design is gradually being incorporated²⁴ in Own Brand products. The commitments for the year 2018 are:

- Implement the commercial and productive requirements of the REP Law (Producers Extended Responsibility Law) in the Supermarkets supply chain. In this regard, in 2017 a diagnosis was made to estimate the amount of waste that Supermarkets put into circulation, mainly through packaging.
- Encourage the use of returnable containers, by increasing the promotions associated with their consumption by 40%. In 2017, returnable packaging campaigns were activated in all the catalogs and in the sales rooms, thanks to the commercial initiative of one of the Supermarket suppliers.

Food Waste in Supermarkets: A program to reduce waste and donate food will be

implemented, as part of the commitments to the year 2025. Currently, it is in the process of establishing the procedure required to enable the donation of products not suitable for sale, but yes for consumption.

Recycling Project in Shopping Centers: The scope of this project was all shopping centers in the Metropolitan Region. An alliance was carried out with a supplier that assures and certifies the removal and final disposition of the waste in recycling companies and the installation of differentiated trash cans for paper, cans and PET plastic, allowing the complete traceability of the waste. In addition, training was developed with companies providing cleaning and security, operations of the malls and tenants who have also been added to this project. Finally, marketing campaigns associated with promoting and disseminating information with customers and tenants were generated.

Our Strategy

Corporate Risk Management

Since 2012, the Cencosud Group of companies has developed its Risk Management Corporate Policy, which establishes the framework and governing regulations for strategy, operations, compliance and finance for the entire Company based on the following guidelines:

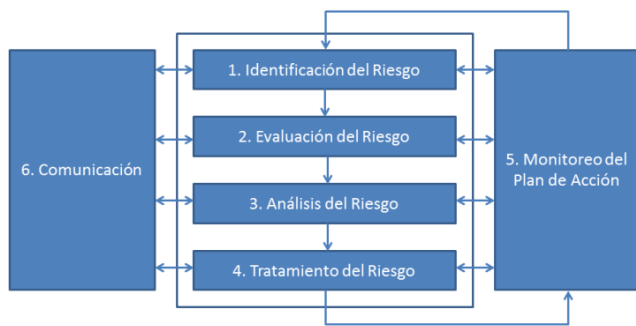
- Risk Management must report to the Board of Directors through the Directors Committee.

- Risk Management procedure will be performed
- The Company must train its areas in Risk Management.

Procedure

To materialize the application of this Policy the Directors Committee approved, at the same time, a Risk Management Procedure, which structures risk management methodology, with a definition of the following stages:

²⁴ The Company will complete this work in a gradual manner, for which it has begun the initiative with Home Care Brand.



1. Risk Identification: through an interviews round to the main Company's executives, the risks are classified according to their nature into:

- **Strategy Risks:** related to high goals, in line with and supported by the Company's mission and vision.
- **Operations Risk:** associated to potential failures in operations due to applicable weaknesses of internal processes, staff, systems and internal controls, or caused by external events.
- **Finance Risk:** related to the Company's finance or economy processes, being their main consequences financial or economic losses.
- **Compliance Risk:** related to the compliance with any type of standards, laws and other legal documents of any area that rules the Company or any of the related companies' actions, either at domestic or international level.

2. Risk Assessment: A prioritization or assessment is performed over previously defined criteria, standardized for the entire Company, taking into account the possibility that the event occurs and its impact in

quantitative and qualitative terms, according to the following criteria:

The Company has defined five risk levels according to the impact they may cause:

- **Non-significant Risk (level 1):** Deterioration of operations at a store/shop level which generates impact on image, operations, finance and/or continuation of a store/shop.
- **Minor Risk (level 2):** Deterioration of the public image or its operations at a zone level which generates financial losses, affecting the zone's results goals or the continuation of one of its stores/shops.
- **Moderate Risk (level 3):** Deterioration of the public image or its operations at a brand level, which generates significant financial losses affecting results goals, the continuation of one of its country brands.
- **Major Risk (level 4):** Deterioration of the public image or its operations at a national/division level which generates material financial losses affecting the business results goals, the continuation of one of its divisions/country.-
- **Critical Risk (level 5):** Deterioration of the public image or its operations at a regional/national, which generates a decreased market value, significant financial losses affecting the result and management goals crossover, the continuation of the Group.

As a part of risk management, we have allocated an occurrence likelihood to each of the risks above:

- **Very unlikely (level 1):** Never occurred in the industry and/or over 5 years ago.
- **Unlikely (level 2):** It has occurred in the industry or the country and/or it did during the last 5 years.
- **Moderate (level 3):** It has occurred one during the last 2 years and/or it seldom occurs.

- **Likely (level 4):** It has occurred once during the last year and/or it normally occurs.
- **Very likely (level 5):** It has occurred more than once during the last year and/or it may occur, with certainty.

The result of both dimensions product (probability x impact) allows obtaining a temperature map, where those risks with severity higher than 15 are considered critical and under 5, minor:

IMPACT	Critical (5)	5	10	15	20	25
	Major (4)	4	8	12	16	20
	Moderate (3)	3	6	9	12	15
	Minor (2)	2	4	6	8	10
	Non-significant (1)	1	2	3	4	5
		Very Unlikely (1)	Unlikely (2)	Moderate (3)	Likely (4)	Very Likely (5)
		LIKELIHOOD				

3. Risk Analysis: for each of the risks assessed, Management appoints a responsible for the risk analysis and treatment. In this part, every person responsible must identify the causes and consequences of risks, based on comments and discussions of the identification and assessment stages. In addition, he/she shall carry out a correlation analysis between the analyzed risk and the rest of the risks assessed with the purpose of identifying adverse or beneficial situations that could arise from a mitigation or joint treatment activity.

4. Risk Treatment: the individuals responsible for every risk must report to Risk Management the results of their analysis and the action plans, with their corresponding implementation terms

in order to mitigate both the likelihood as well as the impact of each of the risks.

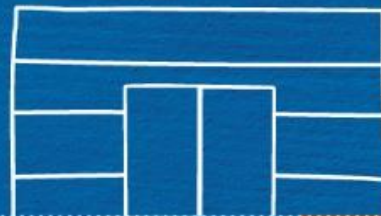
5. Action Plan Monitoring: Management reports to Risk Management the progress status of the committed action plans implementation. In addition, from the second year, a calibration process is performed, where the mapped risks are reevaluated.

6. Communication: Periodically, the Directors' Committee and the Chief Executive Officer receive reports on results of all the process stages.

During 2017, the Company managed to decrease by 9% the average severity of the evaluated risks in 2016, without identifying new risks scenarios. Both in the definition as well as in the implementation of the Corporate Risk Management function, the Company has received advice from Deloitte since 2015.

03

**CORPORATE
GOVERNANCE**



Our way of doing business

Nowadays, more than ever before, consumers seek to trust the products and brands of their choice. The crisis of credibility is a trend that not only touches institutions and companies in our own country, but around the world, propelled by a connectivity that results in empowered citizens that make informed decisions. Hence, our stakeholders, and society at large, are constantly assessing our behavior, in the face of which we must build and maintain high levels of trust.

To this end, we have defined four axes to build and maintain trust in the long run:



Corporate Ethics Code

At Cencosud we intend to build long term relationships both with third parties and with our collaborators. For this reason, Cencosud has an Ethics Code since 2010 focused on 5 areas, where the expected behaviors of all participants are described, as well as the potential business implication.

This document is the stepping stone that reflects our principles, culture and values and serves as a guideline regarding internal coexistence, determining the expected

manner in which to act to clients, suppliers, collaborators, the Company's assets protection and care for corporate information.

The scope of the Ethics Code is our Directors and all collaborators from companies and divisions where Cencosud has a controlling or majority share. It is their obligation to respect, know and fully comply with it.

The following is a detail of the 5 key areas of our Ethics Code:

Relationship with clients	Relationship with suppliers	Relationship with collaborators
<ul style="list-style-type: none"> • Respect, transparency, dignity and equality in the relationship with our clients • Compliance with the law regarding hygiene and safety in product manufacturing. • Care for our clients' needs and claims, which must be timely processed and attended to. • Cencosud collaborators shall not accept gifts or rewards from any client. • We shall not, under any circumstance carry out any kind of misleading promotion or advertising to market our products and services. • We respect our clients' privacy and we protect any kind of information they give us. 	<ul style="list-style-type: none"> • It is forbidden to accept gifts, presents and incentives from suppliers and under any circumstance collect fees or considerations from suppliers. • Equitable and fair assessment of suppliers prioritizing integrity, trade reputation, price-quality ratio, fulfillment of delivery dates, among other. • No marketing decision should be made which could create a conflict of interest. • It is expressly forbidden to recommend family or friends to suppliers, or to request them a job for such family or friends. • Compliance with health and safety labor conditions by suppliers. 	<ul style="list-style-type: none"> • Respect and dignity. • Safe and healthy environment. • Respect for labor rights (free association, child labor legislation in every country, etc.) • Confidential and personal information on employees. • Personal relationships. • Respect for the community and the environment.

Protection of the Company's assets	Care of the Company's information
<ul style="list-style-type: none"> • Fraud, theft and robbery. • Use and care of the Company's assets. • Trade secrecy. • Conflict of interest. • Donations. • Relationship with public officials. • Political activities. • Crime Prevention. 	<ul style="list-style-type: none"> • Information disclosure. • Information confidentiality. • Handling of information inside the Company. • Use of privileged information. • External communications. • Commitment with free competition.

Broadcast Media and Implementation Mechanisms

Cencosud has an annual communications campaign through e-mails and signs in all stores and offices informing about the Ethics Code. In addition, a digital version of the Code is available at the Cencosud's Intranets and at the Company's web site.

Cencosud current and future collaborators shall confirm the reception and reading of the Code by executing the "Engagement Letter". A "Confirmation" process is expected, whereby collaborators are requested to confirm the reading and updated knowledge of the Code, declaring the exceptions to its compliance.

In addition, an e-learning training will be launched for all employees annually. Statistics on employees who fail final e-learning exams will be kept, working together with them to ensure they completely understand the bases of Ethics Code and undergo a reevaluation.

Also, the performance appraisal system considers the compliance with the Company's ethical culture. Our new competences model specifically includes behaviors related to ethics and doing the right thing. The organization is assessed once a year by means of this competences model.

Procedures for Queries; Channeling Reports

As a supplement to the Ethics Code, Cencosud has established formal complaint channels which collaborators may address when in doubt or when detecting non-compliances to what has been established in the Ethics Code.

The Company has undertaken to guarantee confidentiality in the reception of the situations reported and these channels are managed by a third party, independent and with international experience in complaint channeling.

The following are the channels by which a collaborator can make complaints:

- Free telephone line
- Independent web page, supplied by a third party
- E-mail
- Facsimile
- Personal interviews
- Mailbox

Report Managing Process

Complaints received through the different channels are classified according to their materiality. Thus, the least material are investigated and solved by the Corporate Internal Audit and Corporate Human Resources areas, and the more complex are submitted to the Ethics Committee.

Cencosud Ethics Committee is formed by at least one director of the Company, the Corporate Chief Executive Officer, the Corporate Human Resources Officer, the Corporate Internal Audit Manager and the Corporate Legal Affairs Manager.

All complaints are investigated, a resolution is made and a report of the results obtained is prepared. The process ends with Cencosud decisions on each particular complaint.

During 2017, at the entire Cencosud Group, 2,134 complaints were received.

Board of Directors

Members

The following table presents informations of our Directors as of December 31st, 2017:

Name	Position	Age	Years at Cencosud ²⁶	RUT	Nationality	Gender
Horst Paulmann Kemna ²⁷	President	83	39	3.294.888-k	Chilean	Male
Heike Paulmann Koepfer	Director	48	19	8.953.510-7	Chilean	Female
Peter Paulmann Koepfer	Director	49	22	8.953.509-3	Chilean	Male
Richard Büchi Buc	Director	65	5	6.149.585-1	Chilean	Male
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	69	13	4.773.765-6	Chilean	Male
David Gallagher Patrickson	Director	73	7	3.413.232-1	Chilean	Male
Julio Moura	Director	65	7	21.814.616-3	Brazilian	Male
Roberto Philipps	Director	71	15	4.556.079	Argentinian	Male
Mario Valcarce	Director	68	2	5.850.972-8	Chilean	Male

Below, is a brief description of work and academic experience made by each Director as follows:

Horst Paulmann Kemna Mr. Paulmann is our Chairman of the Board and founder of Cencosud S.A. He has served on our Board since November 1978. He has served as a Director of the Chilean—German Chamber of Commerce (CAMCHAL) and the Chilean Chamber of Commerce.

Heike Paulmann Koepfer Mrs. Paulmann has been a member of our Board of Directors since April 1999. She has a degree in business from the Universidad de Chile and an MBA from Universidad Adolfo Ibáñez.

Peter Paulmann Koepfer Mr. Paulmann has been a member of our Board of Directors since September 1996. Mr. Paulmann

currently is the Chief Executive Officer for Importadora y Comercial Regen Ltda. and also served as Director of our shopping center division in Chile as of 2002. He has a degree in business from the Pontificia Universidad Católica de Chile.

Richard Büchi Buc Mr. Büchi was elected an independent member of the board in April, 2013. He holds a civil engineering degree from Universidad de Chile and an MBA from the Wharton School of Business from the University of Pennsylvania. In March 2013 he took over the executive vice-presidency of ENTEL's mobile phone division after having acted as the Company's CEO for 18 years. Additionally, Mr. Büchi was chairman of the board of Entel PCS and Entelphone.

Cristián Eyzaguirre Johnston Mr. Eyzaguirre has been a member of our Board of

²⁶ Including years in other positions at Cencosud S.A.

²⁷ Horst Paulmann Kemna is the father of Heike Paulmann Koepfer and Peter Paulmann Koepfer.

Directors since 2005. He has an economics degree from Universidad de Chile and a Master of Arts in Economics from The University of California, Berkeley. Mr. Eyzaguirre is the former Chief Financial Officer of CMPC and the Chief Executive Officer of Banco Bice. Previously, he served as a professor of Economics at the Universidad de Chile and nowadays serves as a Director of E-CL, Grupo GTD Teleductos, Telefónica del Sur, IPAL, Banco París, Banco Cencosud (Peru) and Wenco. He is also Vice chairman of the advisory committee for the Chilean sovereign investment fund.

David Gallagher Patrickson Mr. Gallagher has been a member of the Board of Directors since April 2011. He has a Master of Arts in Modern Languages from Oxford University. He founded ASSET Chile S.A in 1984, and was the chairman until the end of 2017. Additionally, he is a director and member of the executive committee of the public studies center and director of the Chilean counsel for international relations. Prior to founding ASSET Chile, Mr. Gallagher spent 10 years at Morgan Grenfell investment bank, where he became head of the Latin American division and director of Morgan Grenfell International.

Julio Moura Mr. Moura has been a member of our Board of Directors since September 2011. Mr. Moura also serves as a director for Amata Brasil and Brinox. Prior to joining Cencosud, Mr. Moura served as Chairman of Masisa, President of Grupo Nueva and Amanco, Executive Vice President of Schindler Group and Sika Group in Switzerland. Mr. Moura holds a Master's Degree from MIT's Sloan School of Management and an Engineering

Degree from the Swiss Federal Institute of Technology (ETH).

Roberto Philipps Mr. Philipps has been a member of our Board of Directors since 2003. He has held several executive positions with the Techint Organization and previously with Exxon Corporation. He is a former President of the Argentine Financial Executives Association and serves on the board of companies in Chile and Argentina. Mr. Philipps has a degree in business administration and accounting from the Universidad de Buenos Aires and completed the Advanced Executive Program at the Kellogg School, Northwestern University.

Mario Valcarce Mr. Valcarce has a degree in business from the Pontificia Universidad Católica de Valparaíso. Mr. Valcarce was CEO of Enersis S.A. from 2003 until 2006 and named the Chairman of Endesa S.A. in 2006, hold office until 2009. Currently he is on Board of Directors of Grupo Costanera SpA, Energía de la Patagonia y Aysén S.A., and Transelec S.A., among others.

Board Practices

Our Bylaws provide that shareholders elect nine regular directors. Directors are elected at the annual shareholders' meeting for terms of three years. The legal responsibilities of each board member are established in accordance with the Chilean Corporations Law.

At the ordinary shareholders' meeting held on April 29, 2016, a new board of directors was elected for the 2016-2019 period, composed of 9 directors. As of this

date, Mr. Mario Valcarce joins the Company's Board of Directors.

According to the Law, an independence statement exists by the members of the Board of Directors appointed as Independent Directors.

The Board of Directors has approved a procedure aimed to deliver an induction to

Directors joining the Company on all issues that are on the Company's interest, meeting particularly with the Company's top executives, and receiving a significant amount of information related to it. It contemplates the delivery of the minutes of the Board where the agreements adopted by it appear, as well as a meeting with the Legal Affairs Corporate Manager, who acts as Secretary to the Board.

Directors' Committee

As required under Chilean law, we have established a Directors' Committee composed of three directors. The following are the current members of our Directors' Committee: Richard Büchi (President), David Gallagher (Secretary) and Mario Valcarce.

Directors' Committee Management Report

During the 2017 exercise, the director's committee met on nine occasions and carried out the following activities:

SESSION DATE	Discussed Subjects
January 26, 2017	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee took a first scan of the preliminary financial statements of Cencosud S.A. as of December 31, 2016, the accumulated results to that date and reviewed the results of the impairment test as of September 2016. ➤ The committee received an update of the auditing process for the 2016 year. ➤ The committee is informed about the updates coming from related parts, mainly competitors and providers.
March 2, 2017	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee reviewed and noted itself about the consolidated financial statement of Cencosud S.A. as of December 31, 2016 ➤ The committee revised the transactions of the related parties as of December 2016 and concluded that these were in line with the terms of commonality consigned in the General Commonality Policy of the Company ➤ The committee reviewed the external auditor's presentation about politics, estimates, practices and status of the audit, as well as presented its conclusion over the Cencosud S.A. Internal control and Auditing dictum.

<p>March 30, 2017</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee revised the proposal to be presented to the board of directors concerning the dividend distribution. ➤ The committee revised and agreed to make available to the board of directors of the society the proposal from the external audit companies, as well as the records of the private risk assessment companies. ➤ The committee revised the 20-F report allied with the Financial Statement as of December 31, 2016 under the IFRS norms. ➤ The committee revised and approved the annual report text of its management during the 2016 exercise to be presented at the Ordinary Annual Shareholders meeting. ➤ The committee was made aware of the required communications by the PCAOB in relation to the 20-F. ➤ The committee discussed, complemented to and approved the publication of the required information by the Norma de Carácter General N° 385 of the SVS. ➤ The committee was made aware and approved the Auditing Plan for 2017 and the summary of the audits carried out in 2016.
<p>April 27, 2017</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee was made aware of the presentation and publication of the 20-F form in USA ➤ The committee was made aware and revised the preliminary Financial Statement as of March 31, 2017 and the accumulated resulted to the mentioned date ➤ The committee was made aware of the integrated auditing closure for the 20-F report. ➤ The committee was made aware of the existing compensation policies in the Company. ➤ The committee was made aware of the advancements and following steps of the Corporate Risk management process. ➤ The committee was made aware of the status of the complaint process and the cases reported through the Cencosud Ethics wire.
<p>May 25, 2017</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee was made aware of and approved the Financial Statements of Cencosud S.A. as of March 31, 2017. ➤ The committee revised the transactions with the related parts as of March 2017 and concluded, these were carried out in accordance to the consigned customarily terms of the General Policy of Customarily of the Company

	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee received information from external auditors about the limited revision of the March 31, 2017 financial statements. ➤ The committee knew of presentation from the Morales and Besa study about society matters.
July 27, 2017	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee was made aware of and examined the preliminary financial statements as of June 30, 2017 and the accumulated results to the mentioned date. ➤ The committee was made aware of the external auditors' opinion in regards to the approach for the limited revision of the financial statements as of June 2017. ➤ The committee was made aware of the compliance presentation about the model for crime prevention and the free trade subjects.
August 24, 2017	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee was made aware and approved the Financial Statements of Cencosud S.A. as of June 2017. ➤ The committee revised the transactions between the related parts as of June 2017, concluding that these adjust to the consigned commonality terms of the General Policy for Commonality of the society. ➤ The committee received the external auditors report on the limited revision of the financial statements as of June 30, 2017.
October 26, 2017	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee was made aware and examined the preliminary financial statements as of September 30, 2017 and the accumulated results to the mentioned date. ➤ The committee was informed on the operation with the related parties. ➤ The committee was made aware and approved the board of directors' proposal for the dividend distribution. ➤ The committee was informed on the external annual auditing plan for 2017.
November 20, 2017	<ul style="list-style-type: none"> ➤ The committee examined and approved the Financial Statements of Cencosud S.A. as of September 30, 2017. ➤ The committee revised the transactions between the related parties as of September, 2017, concluding that these are in lines with the consigned commonality terms of the General Policy of the Societies Commonality. ➤ The committee reviewed the external auditing report about the limited revision of the financial statements as of September 30, 2017.

The Director's Committee did not incur in any consulting expenses.

Board's Compensations

In accordance with Article 33 of Law N°18.046 in Chile governing corporations, Director Compensation amounts for the 2017 period was determined at the next Ordinary Shareholders' Meeting on April 27, 2017 in the following terms:

- UF 330 a month for those who execute the role of Director and twice that amount for the Chairman of the Board.
- Directors' Committee fees: UF 110 payments a month for each director who is a member of the Committee.

The details of the amounts paid to our directors for the years ended in December 31st, 2017, 2016 and 2015 are as follows:

Name	Role	2017	2016	2015
		In thousands of CLP		
Horst Paulmann Kemna	Chairman	210.582	206.280	198.458
Heike Paulmann Koepfer	Director	105.291	103.140	99.229
Peter Paulmann Koepfer	Director	105.291	103.140	99.229
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	105.291	103.140	138.605
Roberto Oscar Philipps	Director	140.388	137.526	132.305
David Gallagher Patrickson	Director	140.388	137.526	65.549
Julio Moura Neto	Director	105.291	103.140	132.305
Richard Büchi Buc	Director	140.388	137.526	99.229
Mario Valcarce Durán	Director	140.388	92.177	132.305
Total		1.193.298	1.123.595	1.097.214

Administration

Members

The following table shows certain information with respect to our senior management as of the date of this annual report:

Name	Position	Age	Years at Cencosud	RUT	Nacionalit y	Gender
Jaime Soler	Chief Executive Officer	46	13	7.107.025-5	Chilean	Male
Rodrigo Larrain	Chief Financial Officer	46	5	10.973.139-0	Chilean	Male
Carlos Mechetti	General Counsel	48	23	22.118.310-k	Argentine	Male
Bronislao Jandzio	Audit Managing Director	63	19	22.111.590-2	Argentine	Male
Patricio Rivas	Financial Retail Managing Director	55	15	7.516.353-3	Chilean	Male
Antonio Ureta	Home Improvement Stores Director	44	16	10.745.810-7	Chilean	Male
Rodrigo Hetz	Human Resources Managing Director	43	7	12.016.317-5	Chilean	Male
Renato Fernandez	Corporate Affairs Managing Director	44	6	10.871.675-4	Chilean	Male
Ricardo Bennett	Department Stores Managing Director	43	12	12.584.647-5	Chilean	Male
Carlos Madina	Real Estate Managing Director	51	26	21.231.962-7	Argentine	Male

Jaime Soler Mr. Soler was named Chief Executive Officer of Cencosud effective as of January 1, 2015. Previously he was our Corporate Retail Managing Director from February 2014. Prior to his appointment as head of that division, Mr. Soler had worked as our Department Stores Managing Director since 2008, and successfully commanded the turnaround process for our Johnson acquisition in Chile. He received his degree in Commercial Engineering from the Universidad de Chile and an MBA from The Kellogg School of Management. Before joining Cencosud in 2005 Mr. Soler worked in Falabella as Acquisitions Manager.

Rodrigo Larrain Mr. Larrain was our Manager of our Shopping Centers division from March 2013 until he was named Chief Financial Officer on October, 2015. He has a degree in civil engineering of the Pontificia Universidad Católica de Chile, an MBA from the University of Michigan, Ross School of Business and completed the school's General Management program. Prior to joining Cencosud he worked as Chief Financial and Investment Officer at Enjoy S.A. Mr. Larrain also has over 10 years of work experience in corporate and investment banking at Citigroup and BBVA.

Carlos Mechetti Mr. Mechetti has been our General Counsel since 1999. He graduated from Universidad del Museo Social Argentino in 1993 and joined Cencosud in 1994 as counsel to our shopping center division in Argentina. Mr. Mechetti has taken different post-graduate courses at UBA, UADE, CEMA and Harvard University.

Bronislao Jandzio Mr. Jandzio has been our Audit Managing Director since 1998. Before joining Cencosud, he was Regional Chief for the Global Accounting Department for the Deutsche Bank Group in Frankfurt, Germany. Mr. Jandzio has a Banklehre diploma from the German Banking Academy.

Patricio Rivas Mr. Rivas has been our Financial Retail Managing Director since 2011. Previously he served as our Corporate Risk Managing Director from 2010 to 2011. He graduated with a degree in Business Administration from the Pontificia Universidad Católica de Chile.

Antonio Ureta Mr. Ureta has been a member of Cencosud since 2002, acting in different positions within the Supermarket and Department Stores divisions, including Chief Executive Officer at Eurofashion, Head of Commercial Office in Shanghai from 2010 to June 2014 and CEO for the Chilean Home Improvement operation from July 2014 to March 2015. Since then, Mr. Ureta has been our Home Improvement Stores Managing Director. He has a degree in Industrial Engineering from Pontificia Universidad Católica de Chile and previous to joining Cencosud he worked in investment banking at IM Trust.

Rodrigo Hetz Mr. Hetz has been our Human Resources Director since April

2011. He has a degree in Industrial Engineering from Universidad de Chile and an MBA from the University of California – Berkeley. He also worked at McKinsey&Co. from 2006 to 2011, advising companies in different countries on strategy and organizational effectiveness. From 1999 to 2004, Mr. Hetz worked at Citibank in Human Resources management roles including Senior HR generalists, compensations & benefits, M&A/Integration, and organizational development positions.

Renato Fernández Mr. Fernández has been our Corporate Affairs Manager since 2011 when he joined Cencosud. Prior to that, he served as Communications Director at Endesa Chile. He received his degree in Journalism from Universidad Gabriela Mistral.

Ricardo Bennett Mr. Bennet was appointed as out Department Stores Managing Director in February 2014. He joined Cencosud in 2008 as Department Store Business Development Manager. Mr. Bennet holds a degree in civil engineering and an MBA from ESADE, Barcelona, Spain. Prior to joining Cencosud, Mr. Bennet was a buyer at Falabella.

Carlos Madina Mr. Madina, holds a Business Administration degree from the Uiveristy of Buenos Aires and has been a part of Cencosud since March 1992 developing his whole profesional career in the Shopping Centers división. In 1996, he was appointed as Commercial Manager for Shopping Centers Argentina. In August 2002, Mr. Madina was transferred to Chile to take on the position of CEO of Shopping Centers Chile. He returned to Argentina in

October 2009 as CEO for the Argentine Shopping Centers division. From March 2012 to October 2015 he was our Regional Sales Manager in conjunction with his

position in Argentina. In October 2015, Mr. Madina was promoted and became Real Estate Managing Director.

Compensations

For 2017, the aggregate amount of compensation we paid to executive officers was Ch\$6.416 million.

The details of the amounts paid to our executive officers for the years 2017, 2016 and 2015 are as follows:

Cencosud's Executive Officers ²⁸	2017 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Monthly compensations and other benefits paid (bonuses)	5.330.912	4.928.236	4.732.048
Payments based on shares	1.084.817	1.382.504	1.039.827
TOTAL	6.415.729	6.310.740	5.771.875

Executive Incentive Programs

To reward commitment and withholding executives, the Board of Directors has approved the terms and conditions of a Shares Option Executive Program, the so-called 2016 Long-Term Incentives Plan (the "2016 Plan"). This plan replaced the previous plans for 2014 (base and additional) and 2015. The purpose of our incentive plan is encouraging the long term performance of executives, thus increasing the Company's long term value.

Executives may only exercise their options under the incentive plans if they are Company's employees on specific subscription dates, or employees at any of the Company' subsidiaries in Chile or abroad, without any interruption in their labor relationship.

To be eligible to receive a payment in shares an executive must not be under serious non-compliance of his/her labor obligations since the date of signature of the purchase option agreement until the exercise date.

The 2016 Plan grants executives the right to subscribe shares at a fixed price of CLP 1,000 during certain period of the plan, provided that the condition of employee is complied within such period.

A small number of employees maintains previous Shares Option Plans under the 2014 Plan (the "2014 Plan") (base and additional) and the 2015 Plan (the "2015 Plan") and they were not migrated to the new plan.

The 2015 Plan grants executives the right to subscribe shares in four instalments,

²⁸Executives between an 18 and a 22 in our Global Grading System (GGS) are included in this group.

with a 25% of their total subscription rights available every year, between 2015 and 2018. The 2015 Plan grants executives the right to subscribe shares at a fixed price of CLP 1,646 during the entire duration of the incentives plan, provided that their condition as employees is complied with during the period. The 2014 Plan grants executives the right to subscribe shares in four instalments, with 25% of their total subscription rights available every year, between 2014 and 2017. The additional plan to the 2014 Plan (the “2014 Additional Plan”) grants executives the right to subscribe shares in different amounts between 2014 and 2016. Both the 2015 Plan and the 2014 Plan grants executives the right to subscribe shares at a fixed Price of CLP 2,600 during the period corresponding to the incentives plan provided that their condition as

employees is complied with during the subscription period.

As of December 31, 2017 there are no valid Incentive Plans since as of October 31, 2017 the existing plans were exercised. Such shares were executed as agreed in the Stock Option contract, in compliance with the purpose of withholding executives. The shares were issued by reason of capital increases approved by Cencosud S.A. Extraordinary Shareholders meetings held on April 29, 2011 and November 20, 2012.

The following table shows, as of December 31, 2017 the total number of outstanding shares at the exercise of the options granted to them under our 2014 Plan (including the 2014 Additional Plan), the 2015 Plan and the 2016 Plan:

Plan under which options were awarded

Plan under which options were awarded	Number of Share	Exercise Price	Date of Grant	Expiration date
2016 Plan	0	Ch\$ 1.000	September 28, 2015	October 31, 2017
2015 Plan	0	Ch\$ 1.646	September 26, 2014	October 31, 2017
Additional 2015 Plan	0	Ch\$ 1.646	September 26, 2014	October 31, 2017
2014 Plan	0	Ch\$ 2.600	March 22, 2013	October 31, 2017
Additional 2014 Plan	0	Ch\$ 2.600	April 26, 2013	October 31, 2016
Total	0			

Our Employees

At December 31, 2017, we had a total of 135,821 employees, of which approximately 42.1% were in Chile, 17.9% in Argentina, 10.5 % in Peru, 19.6 % in Brazil, and 9.8% in Colombia. Approximately

44.5% of our store employees were represented by unions under several collective bargaining agreements. We do not employ a significant number of temporary employees.

Statistic Tables

As of December 31st

Consolidated Headcount by type of

Company	2017	2016	2015
Holding	1,326	1,163	1,112
Subsidiaries	134,495	136,997	139,362
Cencosud	135,821	138,160	140,474

Consolidated Headcount by type of Employee

	2017	2016	2015
Managers and Main Executives ⁽¹⁾	383	374	369
Professional and Technical	18,961	17,841	18,652
Workers	116,477	119,945	121,453
Cencosud	135,821	138,160	140,474

Consolidated Female Headcount by type of Employee

	2017	2016	2015
Managers and Main Executives ⁽¹⁾	93	81	74
Professional and Technical	7,901	8,438	8,064
Workers	60,494	61,108	63,340
Cencosud	68,488	69,627	71,478

Consolidated Headcount by Country

	2017	2016	2015
Chile			
Stores	51,230	50,615	50,562
Distribution Facilities ⁽²⁾	3,074	3,287	2,823
Headquarters	2,852	2,530	2,422
Total Chile	57,156	56,432	55,807
Argentina	2017	2016	2015
Stores	21,098	21,671	22,316
Distribution facilities ⁽²⁾	1,143	1,173	1,209
Headquarters	2,091	2,074	2,065

Total Argentina	24,332	24,918	25,590
Brazil	2017	2016	2015
Stores	23,039	24,516	26,219
Distribution facilities ⁽²⁾	1,463	1,682	1,717
Headquarters	2,142	2,142	2,379
Total Brazil	26,644	28,340	30,315
Peru	2017	2016	2015
Stores	12,072	12,016	12,309
Distribution facilities ⁽²⁾	1,095	1,430	1,438
Headquarters	1,158	1,044	1,049
Total Peru	14,325	14,490	14,796
Colombia	2017	2016	2015
Stores	12,290	12,925	12,649
Distribution facilities ⁽²⁾	230	232	206
Headquarters	844	823	1,111
Total Colombia	13,364	13,980	13,966

¹ These categories are based on the IFRS normative that defines which positions correspond to “Managers and Main Executive”, “Professional and Technical” and “Workers”. This classification does not correspond to the GGS level.

² Distribution facilities refer to our distribution centers, warehouses and transportation

Diversity

Diversity is a unique feature of our culture and one of our greatest assets. In Cencosud, we are convinced that to attract, develop and retain a collaborators base as a true reflection of the communities we serve, is essential to our success.

Our Company recognizes and promotes diversity and inclusion following the principles described in our recently publishes Corporate Policy.

HEADCOUNT BY GENDER	AT THE ORGANIZATION			MANAGING AREAS			AT THE BOARD OF DIRECTORS		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015 ²⁹
FEMALE	68,488	69,627	71,478	93	81	74	1	1	1
MALE	67,333	68,533	68,996	290	293	295	8	8	7
TOTAL CENCOSUD	135,821	138,160	140,474	383	374	369	9	9	8

²⁹ Mr. Erasmo Wong was a member of our Board of Directors from 2008 until August 25, 2015, date on which Mr. Wong presented his resignation to the Board.

HEADCOUNT BY COUNTRY	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CHILE	57,156	56,432	55,807	225	230	229	7	7	6
ARGENTINA	24,332	24,918	25,590	91	92	90	1	1	1
BRAZIL	26,644	28,340	30,315	27	19	21	1	1	1
PERU	14,325	14,490	14,796	22	15	12	-	-	-
COLOMBIA	13,364	13,980	13,966	18	18	17	-	-	-
TOTAL CENCOSUD	135,821	138,160	140,474	383	374	369	9	9	8

HEADCOUNT BY AGE RANGE	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Less than 30 years	53,186	55,637	57,454	10	2	1	-	-	-
Between 31 & 40 years	42,160	43,243	44,508	128	135	131	-	-	-
Between 41 & 50 years	25,722	25,294	24,762	169	171	178	2	2	2
Between 51 & 60 years	11,993	11,442	11,213	63	58	49	-	-	-
Between 61 & 70 years	2,478	2,296	2,279	12	8	10	4	5	3
More than 70 years	282	248	258	1	-	-	3	2	3
TOTAL CENCOSUD	135,821	138,160	140,474	383	374	369	9	9	8

HEADCOUNT BY SENIORITY RANGE	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Less than 3 years	49,618	56,697	62,665	51	55	81	1	1	-
Between 3 Y 6 years	29,766	27,981	24,859	60	62	51	2	3	3
Between 6 Y 9 years	16,914	15,085	18,122	54	49	62	1	-	-
Between 9 Y 12 years	15,293	13,768	10,261	58	71	52	-	-	1
More DE 12 years	24,230	24,629	24,567	160	137	123	5	5	4
TOTAL CENCOSUD	135,821	138,160	140,474	383	374	369	9	9	8

Labor Relations

We maintain the great challenge of developing policies and practices at our workplace to ensure the building of trust, transparency, effective two-way communication, and the concrete development of opportunities for professional and personal development for our employees.

Our relationships with unions are based in mutual respect and a regular and permanent relationship, which greatly exceeds each country's local legal requirements, resulting in ongoing constructive dialogue between us and the local labor unions.

2017

Country	Total Headcount	Unionized Headcount	Percentage	
			Unionized	N° of Unions ³⁰
Chile	57,156	39,961	69.92%	113
Argentina	24,332	11,347	46.63%	2
Brazil	26,644	1,515	5.69%	76
Peru	14,325	736	5.14%	1
Colombia	13,364	6,944	51.96%	2
Cencosud	135,821	60,503	44.55%	194

2016

Country	Total Headcount	Unionized Headcount	Percentage	
			Unionized	N° of Unions
Chile	56,432	40,221	71.30%	114
Argentina	24,918	11,622	46.60%	2
Brazil	28,340	1,207	4.30%	87
Peru	14,490	402	2.80%	1
Colombia	13,980	6,285	45.00%	2
Cencosud	138,160	59,737	43.20%	206

2015

Country	Total Headcount	Unionized Headcount	Percentage	
			Unionized	N° of Unions
Chile	55,807	37,240	66.70%	110
Argentina	25,590	11,239	43.90%	2
Brazil	30,315	1,234	4.10%	73
Colombia	14,796	6,253	42.30%	2
Peru	13,966	183	1.30%	1
Cencosud	140,474	56,149	40.00%	188

In Chile, during the year 2017, collective bargaining with unions involved 37 processes with diverse union organizations, which involved approximately 16% of our workforce in Chile. During this period, there were no strikes or work stoppages registered, which could have had affected our business operation; exhibiting an adequate labor relations level within the Company.

In Argentina, collective bargaining agreement for all employees is only possible through the association of the union for trade "Sindicato de Comercio". An important number of employees are affiliated to this union.

In Brazil, although less than 6.0% of our employees are affiliated with trade unions, all employees are entitled to the benefits set forth in our collective labor agreements, as determined by applicable labor legislation. The

³⁰ As of 2017 for Argentina the total Unions are mentioned. One of the unions groups a total of 73 delegations in 2017 and 2016. In 2015 the total number of delegation was 76.

deceleration of activities in commerce, the industry and services have boosted the growth of the unemployment rate. With this scenario in mind, we believe that we have a good relationship with our employees and related trade unions, and our Brazilian operations have not recorded any significant strikes or stoppages over the last five years.

In Peru, less than 6.0% of our employees are affiliated with the only trade union, which was formed in 2013. In March 2017, we had a two-day strike. Considered as one of the priorities of the company, we are constantly working to build a good relationship with both our employees and trade union.

We have not had any strikes that have materially affected our operations in Colombia.

Wages by Gender

In Cencosud, compensation for all our employee and at every level is based on the “internal equality” and “external competitiveness” principles, established in our

Corporate Compensation Policy applicable in all businesses and countries we operate in.

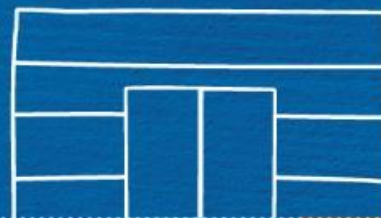
As part of our policy, we apply a unique methodology for position valuation based on an internal levels system. Each work position receives a rating, which is based on the required responsibilities and skills. The position, at a same level and country, receives the same salary range. This rating is translated afterwards into a level. Inside a range, employees have a determined salary position according to performance (measured annually through the Performance Evaluation) and time holding the position.

The analysis of wage differences for gender as of 2016, is performed considering both men and women, in the same level and country, in order to compare employees on the same level of responsibility and comparable position in order to identify potential gaps. Afterwards, the gap is resumed by country, in a weighted average of female employees by level. The same exercise is performed for the total gap of Cencosud globally.

Group	2017	2016	2015
Managers and Main Executives	(2.94)%	(4.20)%	(5.16)%
Professionals and Technical	(0,24)%	(0.24)%	(0,27)%
Workers	(4.17)%	(3.34)%	(2.90)%

04

INFORMATION TO
SHAREHOLDERS



Shareholders Structure

As of December 31, 2017, Cencosud registered capital was made up of 2,863,129,447 issued and paid-up shares, distributed among 1,794 shareholders.

Shareholders	Shares	Percentage
<i>Controlling Shareholders</i>	1,526,356,547	53.31%
<i>AFP's</i>	646,840,339	22.59%
<i>Others</i>	689,932,561	24.10%
<i>Total</i>	2,863,129,447	100.00%

On April 28, 2017, the termination of the ADR's program was announced, as well as the delisting of Cencosud with the New York Stock Exchange (NYSE), and on October 31, 2017, the program was terminated.

Control Situation

As of December 31, 2017, directly and indirectly through Inversiones Quinchamalí Ltda³¹, Inversiones Latadía Ltda.³² and Inversiones Tano Ltda.³³, Mr. Horst Paulmann Kemna³⁴ and the direct members of his family (Heike Paulmann Koepfer, Peter Paulmann Koepfer and Manfred Paulmann Koepfer)³⁵ own 53.31% of Cencosud S.A.

Controlling shareholders do not hold voting rights different from those of any other shareholder. All holders of our common shares are entitled to one vote per common share at every Shareholders' Meeting.

Main Shareholders

The following is a list of the 12 main shareholders as of December 31, 2017:

³¹ Inversiones Quinchamalí Limitada es una empresa chilena controlada por Horst Paulmann Kemna, nuestro presidente del Directorio, quien es el mayor accionista de la misma, siendo el resto de la propiedad miembros de la familia Paulmann. Entre los miembros de la familia Paulmann de encuentran Horst Paulmann Kemna, Manfred Paulmann Koepfer, Peter Paulmann Koepfer y Heike Paulmann Koepfer. La dirección de Inversiones Quinchamalí Limitada es Avenida Kennedy 9001, piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.

³² Inversiones Latadía Limitada es una sociedad chilena mayoritariamente propiedad de Inversiones Quinchamalí Limitada, siendo el resto propiedad indirecta de miembros de la familia Paulmann. Su dirección es Avenida Kennedy 9001, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.

³³ Inversiones Tano Limitada es una sociedad chilena mayoritariamente propiedad de Inversiones Quinchamalí Limitada, siendo el resto propiedad de Inversiones Latadía Limitada y Horst Paulmann Kemna. Su dirección es Avenida Kennedy 9001, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.

³⁴ Horst Paulmann Kemna owns 2.46% of the common shares and the rest through direct and indirect ownership of Inversiones Quinchamalí Limitada, Inversiones Latadía Limitada and Inversiones Tano Limitada. Horst Paulmann Kemna, the Chairman of our Board, is the father of Heike Paulmann Koepfer and Peter Paulmann Koepfer, who are members of the Board.

³⁵ Manfred Paulmann Koepfer, Peter Paulmann Koepfer and Heike Paulmann Koepfer own 0.49%, 0.53% and 0.52% of the common shares of Cencosud, respectively.

Shareholders	Number of Shares	Ownership
1 Inversiones Quinchamalí Limitada	573,754,802	20.04%
2 Inversiones Latadia Limitada	550,823,211	19.24%
3 Inversiones Tano Limitada	287,328,548	10.04%
4 Banco de Chile por cuenta de terceros	154,121,283	5.38%
5 Banco Itaú por cuenta de inversionistas	133,711,847	4.67%
6 Horst Paulmann Kemna	70,336,573	2.46%
7 Banco Santander – JP Morgan	64,085,638	2.24%
8 Fondo de Pensiones Provida C	63,617,442	2.22%
9 Fondo de Pensiones Capital C	50,578,586	1.77%
10 Fondo de Pensiones Cuprum A	47,123,976	1.65%
11 Fondo de Pensiones Provida B	44,271,178	1.55%
12 Fondo de Pensiones Cuprum C	43,334,031	1.51%
Other shareholders	780,042,332	27.24%
Total	2,863,129,447	100.00%

Dividend Policy

The dividends policy of the Company contemplates distributing at least 30% of the distributable net profits of each fiscal year. Dividends are final after the General Shareholders Meeting approves the Annual Report and its Financial Statements on the dates as determined by the Shareholders Meeting.

The dividends paid during the last Fiscal Year are as follows:

The Ordinary Shareholders Meeting held on April 28, 2017, agreed the payment of a final dividend against distributable net profit of Fiscal Year 2016 in a total amount of CLP 142,726,525,850 which means a final dividend of CLP 49.86015 per share, including the interim dividend paid in December, 2016, in the amount of CLP 56,850,417,440 equivalent to CLP 20 per share.

The profits distribution above was made through: (i) the distribution of an additional dividend in the amount of CLP 30 per share paid on May 17, 2017; plus (ii) distribution of an interim dividend of CLP 20 per share paid on December 7, 2016, which included the minimum mandatory dividend in the amount of CLP 19.98519 per share and included an additional dividend of CLP 0.01481 per share.

The proposal to approve payment of an interim dividend of CLP 20 per share was approved during the Board of Directors meeting of November 3, 2017, against profits of Fiscal Year 2017. Such dividend was made available on November 13, 2017, to shareholders of record as of November 7, 2017.

For the last three years the details of the distributed dividends of Cencosud are as follows:

Año	Monto Distribuido por Acción (en CLP)
2015	50
2016	50
2017	50

Securities Markets

Our common shares are currently traded at Bolsa de Valores de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile and Bolsa de Valores de Valparaíso with the symbol “CENCOSUD”.

The following is a chart with information regarding price, volumen and amounts traded³⁶ during the Fiscal Year 2017:

Bolsa de Comercio de Santiago						
	Volume Traded		Price			
	Units	Amount (CLP)	High CLP	Low CLP	Medium CLP	Close CLP
1 Quarter	154,637,518	299,038,515,551	2,081	1,867	1,934	2,028
2 Quarter	246,733,636	464,842,125,410	2,073	1,749	1,884	1,763
3 Quarter	263,966,508	495,026,511,169	1,936	1,763	1,875	1,957
4 Quarter	263,966,508	474,666,334,462	1,964	1,567	1,798	1,817

Bolsa Electrónica						
	Volume Traded		Price			
	Units	Amount (CLP)	High CLP	Low CLP	Medium CLP	Close CLP
1 Quarter	5,741,384	11,136,458,131	2,060	1,872	1,940	1,911
2 Quarter	10,126,320	19,121,270,704	2,074	1,745	1,888	2,059
3 Quarter	8,659,219	16,283,413,946	1,960	1,772	1,880	1,778
4 Quarter	6,608,180	11,874,243,438	1,970	1,550	1,797	1,950

Bolsa de Valparaíso						
	Volume Traded		Price			
	Units	Amount (CLP)	High CLP	Low CLP	Medium CLP	Close CLP
1 Quarter	19,745	38,675,710	2,065	1,919	1,956	2,065
2 Quarter	3,460	6,574,176	1,970	1,870	1,921	1,870
3 Quarter	7,444	13,996,017	1,916	1,873	1,894	1,875
4 Quarter	4,516	8,650,132	1,935	1,677	1,841	1,677

³⁶ In the case of Bolsa de Comercio de Santiago and Bolsa Electrónica the amounts traded were determined through a multiplication between units traded and medium price.

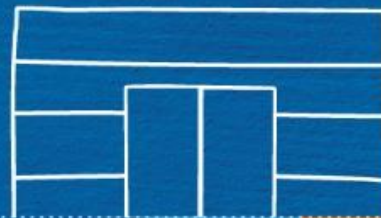
Information on Essential Facts

Cencosud S.A has informed during 2017 the following relevant or essential facts which are exposed briefly below:

1. **Essential Fact on March 31, 2017** in which is informed that it was decided in the Board of Directors session of the mentioned day to summon for the Ordinary Shareholders meeting for April 28, 2017 and the to be discussed subjects of this.
2. **Essential Fact on March 31, 2017** informed that Mr. Marcelo Reyes Sangermani, the Coporate Risk Manager to the date, will as of Apri 1, 2017 no longer be part of the Company.
3. **Essential Fact on of April 28, 2017** informed about the agreements established at the Ordinary Shareholders Meeting celebretaded on the mentioned day.
4. **Essential Fact on April 28, 2017** informed the agreement made on the Cencosud's Board of Directors session about initiating the process of ending its ADR's program in the United States of America, and cancelling the inscription of its ADR's and ADS's in the New York Stock Exchange, thus cancelling the inscription of its ADR's, ADS's and ordinary shares before the Securities and Exchange Comission of the United States of America.
5. **Essential Fact on June 27, 2017** informed the decision made on the Cencosud's Board of Directors sessions, about effectuating a public offering for the acquisition of issued bonds by the Society in the international market.
6. **Information of interest for the market on July 12, 2017**, informed the results of the repurchase of bonds communicated on the Essential Fact of June 27, 2017 is announced.
7. **Essential Fact on July 17, 2017** informed the issuance and placement of a new series of bonds by the Society in the international market.
8. **Information of interest for the market on August 25, 2017** announced that in the Board of Directors meeting the authorization was given to for the execution of a Sales Plan of Non Strategic Assest up to USD 1 billion.
9. **Essential Fact on August 31, 2017** in which the information of interest for the market delivered by Cencosud S.A on August 25, 2017 is complemented.
10. **Essential Fact on November 3, 2017** informed that by agreement of the Board of Directors the distribution of an interim dividend for CLP 20 per share agaisnt distributable net profit of the 2017 Fiscal Year Results.

05

**SUBSIDIARIES AND
AFFILIATES**



Chile

Company	Boards of Directors	Equity	Purpose of the Company
Cencosud S.A.	<p>Chairman: Horst Paulmann Kemna</p> <p>Directors: Peter Paulmann Koepfer Heike Paulmann Koepfer Julio Moura Roberto Oscar Phillips Cristián Eyzaguirre Johnston David Gallagher Richard Büchi Buc Mario Valcarce Durán.</p> <p>Directors Committee: Richard Büchi Buc David Gallagher Mario Valcarce Durán</p> <p>Corporate Chief Executive Officer: Jaime Soler Bottinelli Ingeniero Comercial RUT: 7.107.025-5</p>	<p>Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$2,422,050,488</p>	<p>The purpose of the Company is:</p> <p>a) Exercising trade in general, including the purchase, sale, consignment, distribution, import, export, representation, commission, packaging, fractioning and marketing on its own or third parties account any kind of movable assets.</p> <p>b) Carrying out inside the country or abroad permanent or rental investments on all kind of assets, tangible or intangible. For this purpose, the Company shall acquire, maintain, sell, divest and negotiate in any manner and at any title all types of assets, tangible or intangible. For this purpose the Company shall acquire, maintain, sell, divest and negotiate in any manner and at any title all types of assets, either in the country or abroad and collect their product and rentals;</p> <p>c) Carrying out or entering into any action or agreement leading to the fulfillment of the Company's purpose.</p>
Banco Paris EN LIQUIDACIÓN S.A.	<p>Liquidating Commission: Fredy Astudillo Poblete Nicolás Larco Dávila Rodrigo Larraín Kaplan</p>	<p>Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 11,266,892</p>	<p>The purpose of the Company is:</p> <p>The purpose of the Company shall be carrying out the actions, agreements, businesses and operations aimed to facilitate the Company's liquidation, being entitled to enter into occasional or transitory operations aimed to achieve the best liquidation of the Company's assets.</p>
Easy Retail S.A.	<p>Chairman: Horst Paulmann Kemna</p> <p>Directors: Tomás Zavala Mujica Diego Hammerer</p> <p>Chief Executive Officer: Antonio Ureta Vial</p>	<p>Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$32,315,578.</p>	<p>The purpose of the Company shall be the exploitation and management in all manners of the trade activity in general, and especially the purchase, sale, distribution, import, export, representation, commission, packaging, fractioning and marketing on its own or third parties account of all types or movable tangible assets.</p>

Cencosud Retail S.A.

Chairman:
Horst Paulmann Kemna

Directors:
Ricardo Yunge Scheel
Ricardo Bennett De La Vega

Chief Executive Officer:
Jaime Soler Bottinelli

Subscribed and
paid-up capital as of
December 31, 2017
is M\$ 414,501,698

The purpose of the Company is:

a) Exploitation of trade establishments such as self-service, supermarkets, distributors, department stores and other similar, as wholesaler or retailer;

b) Carrying out either directly or through other companies the purchase, sale, import, export, manufacturing or production, marketing and distribution, on its own or third party's account of all type of assets, merchandise or services related to a) above;

c) Creating, forming or participating in civil or trade companies which purpose is related to the activities indicated in a) and b) above;

d) The purchase and sale of merchandise of any type, its distribution, import and export, manufacturing of furniture, purchase, sale, distribution, import and export of it; movables or real estate investment; development and financing of companies that, either directly or indirectly related to the Company manage department stores or stores; advisory and service rendering related to the purposes above and exercising any activity leading to the development of the purposes above;

e) Exploitation, management and operation, either on its own or third parties account, of pharmacies, drugstores, pharmaceutical warehouses, first-aid, pharmaceuticals either human, veterinary or dental, stores or trade stores with purposes similar or supplementary to the above, being entitled to carry out all types of operations of civil or commercial nature allowing their development and operation, all of it within the legal and regulatory standards in force;

f) The purchase, packaging, transformation, production, sale, import and export and wholesale or retail distribution of all types of pharmaceuticals, homeopathic, toiletry and, in general, of any merchandise or medical and consumption products related to the exploitation of pharmacies, drugstores, pharmaceutical warehouses, first-aid, pharmaceuticals either human, veterinary or dental, store or trade stores with purposes similar or supplementary to the above; representation of domestic or foreign companies and granting or acceptance of trade concessions in in the indicated areas;

g) The acquisition, divestiture, import, export, marketing and lease, with or without purchase commitment, of equipment, machinery and elements devoted to the installation, operation and functioning of pharmacies, drugstores, pharmaceutical warehouses, first-aid, pharmaceuticals either human, veterinary or dental, store or trade stores with purposes similar or supplementary to the above;

h) The purchase, sale, construction, lease and/or sublease, plotting, urban design, marketing and exploitation on its own or third party's account and in any manner of urban or agricultural real estate, managing and collecting their product and rentals and, in general, any other activity related to the above;

i) Client loyalty development, either natural or juridical individuals, domestic or international, through the rendering, supply and development of a multiple services, including advertising and promotion services, data processing and/or technological services and other related to the above;

j) Rendering services or management on its own or third parties account of its own or third parties' parking lots, under any fashion and/or condition; and

k) The exploitation of its stores, computer systems and sales points throughout the country and abroad to carry out sales and distribution of tickets for any type of events or shows performed or organized by the Company or third parties, processing the payment of utility companies, making transfers and money drawings and rendering other similar services. The Company's activities that are a part of the company's purpose may be carried out inside the country or abroad.

Cencosud Shopping Centers S.A.

Chairman:
Horst Paulmann Kemna

Directors:
Peter Paulmann
Kopefer
Jaime Soler Bottinelli Rodrigo
Larraín Kaplán Carlos Alberto
Mechetti

Chief Executive Officer:
Carlos Enrique Madina

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 150,649,240

The purpose of the Company is:

- a) The purchase, sales, lease, plotting, construction and, in general, carrying out and management on its own or third parties account of any kind of real estate investments.
- b) To carry out in the country or abroad permanent or rental investments in any kind of movable, tangible or intangible assets. For such purposes the Company may acquire, maintain, sell, divest and negotiate in any manner and at any title, all types of financial instruments expressed in domestic or foreign currency, shares, bonds, debentures, real estate securities and receive their product and rentals;
- c) To carry out investments to create, integrate, participate and represent all types of companies, domestic or foreign that exploit an activity similar to the above and in the Company's interest.
- d) Permanently or transitorily invest in the purchase, sale, manufacturing, import, export, distribution, marketing and sales of all types of assets and products.
- e) To exploit and manage on its own or third parties account parking lots on its own or third parties land.

Cencosud Fidelidad S.A.

Chairman:
Heike Paulmann
Koeper

Directors:
Carla Brautigam Aguirre
Ricardo Bennett De La Vega

Chief Executive Officer:
Antonio Ureta Vial

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$100,526

The Company's purpose is:

Loyalty of clients from domestic and international companies through the rendering, supply and development of multiple services and share in all types of businesses in Chile or abroad which purpose is directly or indirectly related to the activity described, being the Company entitled to create, amend and participate in any type of companies or associations for such purpose.

Costanera Center S.A.

Chairman:
Horst Paulmann Kemna

Directors:
Rodrigo Larraín Kaplán Carlos
Alberto Mechetti

Chief Executie Officer: Carlos
Enrique Madina

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 1,208,682

The purpose of the Company is:

- a) The construction of works, real estate and real estate development, leasing, plotting, construction and, in general carrying out and managing on its own or third parties account all types of real estate investments.
- b) To carry out in the country or abroad

permanent or rental investments in all types of movable assets, tangible or intangible. For these purposes the Company may acquire, maintain, divest and negotiate in any manner and under any title all types of financial instruments expressed in domestic or foreign currency, shares, bonds, debentures, movable securities and to collect their product and rentals;

c) To carry out investments to form, be a part of, participate and represent all types of companies, either domestic or foreign exploiting an activity similar to the above and that are in the Company's interest.

d) Permanently or transitorily investing in the purchase, sale, manufacturing, import, export, distribution, marketing and sale of all types of assets and products.

e) All the rest of activities agreed upon by shareholders.

Inmobiliaria Santa Isabel S.A.

Chairman:
Horst Paulmann Kemna

Directors:
Carlos Alberto Mechetti
Tomás Zavala Mujica

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is
M\$ 650,597

The purpose of the Company is:

The purchase, sale, marketing, exchange, lease and financing of all types of movable assets and real estate, building construction and civil works; purchase and sale of land, urban development, plotting, subdivision, study, promotion and development of real estate businesses, their management and exploitation, service rendering related to management and third parties businesses, and interest as partner and shareholder of any title in any type of companies, of whichever nature or nationality.

**Santa Isabel
Administradora S.A.**

Chairman:
Tomás Zavala Mujica

Directors:
Rodrigo Hetz Pincheira
Alejandra Kabakian

Chief Executive Officer:
Jorge Álvarez Molina

Subscribed and
paid-up capital as of
December 31, 2017
is
M\$ 2,666,836

The purpose of the Company is:

a) Management and operation of trade establishments such as self-service, supermarkets, distributors, department stores and other similar;

b) To carry out either directly or through other companies the purchase, sale, import, export, manufacturing or production, marketing and distribution, on its own or third parties account of all types of assets, goods or services related to letter a) above;

c) To create, form or participate in civil or commercial entities which purpose is related to the activities described in a) and b) above. The Company's activities that are a part of its purpose are to be developed in the country or abroad.

**Sociedad Comercial
de Tiendas S.A.**

Chairman
Horst Paulmann Kemna

Directors:
Tomás Zavala Mujica

Subscribed and
paid-up capital as of
December 31, 2017
is M\$ 1,421,019

The purpose of the Company is:

a) Commercial installation and exploitation of stores, including marketing, export, import of all types of assets and industrialization of articles of its activity.

b) Investment in real estate, manage them and collect their product, being entitled to acquire real estate, build on its land on its own or third parties account and to divest them.

c) Carrying out all actions related either directly or indirectly with the above.

d) Participating in other companies and being devoted to carry out all actions agreed by its partners.

e) To perform or celebrate any action or agreement leading to the performance of the Company's purpose. All the above activities shall be carried out in compliance with the legal and regulatory standards in force in Chile.

Hotel Costanera S.A.

Chairman:
Rodrigo Larraín Kaplán

Directors:
Peter Paulmann Koepfer
Carlos Enrique Madina

Chief Executive Officer: John Paul Schackely

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 1,830,732

The purpose of the Company is:

a) The development, construction, implementation and exploitation of hotels and their supplementary services;

b) Selection, procurement and installation of movable assets at hotels, including furniture, facilities and equipment. To carry out its operations the Company shall carry out all investments, enter into all agreements, grant collaterals, give and accept all types of domestic or foreign representation and carrying out all the necessary acts leading to the completion of the purposes above.

Megajohnson's Viña del Mar S.A.

Chairman:
Tomás Zavala Mujica

Directors:
Rodrigo Hetz Pincheira
Alejandra Kabakian

Chief Executive Officer: Raúl Lagos Santis

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 19,798,314

The purpose of the Company is:

Management and exploitation of department stores including manufacturing, sales, import, export and/or re-export, either wholesale or retail, of all types of products and movable assets in a wide scope. Also, developing the investment in tangible or intangible, movable assets or real estate activity, the management of such investments and collecting their product.

American Fashion SPA

Management:

Management and use of the company's name American Fashion SpA corresponds to Cencosud Retail S.A., which exercises it through representatives and agents

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$622,773

The purpose of the Company is:

Marketing, distribution, purchase and/or sale, import and/or export, re-export and representation of all types of articles and apparels with the brand "AMERICAN EAGLE OUTFITTERS"® and "AERIE"® and the operation of the stores where such articles are sold and distributed by virtue of the "MultiStore Retail License Agreement" dated November 15, 2014 and any of its eventual amendments, both in the national territory and abroad.

Administradora TMO S.A.

Chairman:
Tomás Zavala Mujica
Directors:
Rodrigo Hetz Pincheira
Alejandra Kabakian

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$4,500,000

Chief Executive Officer:
Patricio Rivas De Diego

The purpose of the company is:

a) Issue and operation of credit cards or any other instrument by which the Company grants its holder or user a credit to be used for the acquisition of assets or payment of services offered or rendered by the Company's associates.

b) The investment in any type of movable assets, tangible and intangible such as shares, promised shares, bonds and debentures, savings plans, quotas and interest in all types of companies, either trade or civil, communities or associations and any type of titles or movable securities.

c) The acquisition, divestiture and exploitation of all types of real estate, tangible or intangible; the construction on them, on its own or third parties account and their exploitation, either directly or through third parties in any manner.

d) Management of the previously described investment and collection of their product or rental.

e) Granting real or personal collateral to guarantee obligations to third parties in which the Company has a share.

f) Development of any other legal activity supplementary or accessory to the ones described above.

Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda.

Management:
Management and use of the Company's name of Sociedad Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Limitada, corresponds to Cencosud Shopping Centers S.A. which exercises it through representatives and agents.

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 8,483

The purpose of the Company is:

a) Management of Alto Las Condes shopping center in Santiago, currently owned by Cencosud Shopping Centers S.A.

b) Rendering and delivering, on its own or third parties account, services related to the purpose above such as engineering, design, architecture, technical advisory, management, juridical advisory, safety, advertising, accounting, cleaning, computers charging a remuneration or commission for such services.

Jumbo Supermercados Administradora Ltda.

Management:

Management and use of the Company's name Administradora and Jumbo Supermercados Administradora Limitada, corresponds to Cencosud Retail S.A. which exercises it through representatives and agents.

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 3,891,131

The purpose of the Company is:

Management and operation on its own or third parties account of hypermarkets, supermarkets and/or stores. The Company may enter into actions and businesses that directly and indirectly are related to the purpose of the Company and in compliance with the rest of the purposes the partners agree upon.

Administradora de Servicios Cencosud Ltda.

Management:

Management and use of the Company's name Administradora de Servicios Cencosud Limitada, corresponds to Cencosud Retail S.A. which exercises it through representatives and agents.

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 140,879

The purpose of the Company is:

- a) Issuing, marketing and operating "gift cards" or other equivalent documents that may be accepted as payment instruments at Cencosud Group establishments;
- b) Developing other activities oriented to promote marketing of assets and services;
- c) Developing activities allowing to relate retail companies or service renderers to clients; and
- d) Participating in any type of businesses in Chile or abroad, which purpose is either directly or indirectly related to the activities above, to this end the Company shall form, amend and/or participate in any type of companies or associations.

Cencosud Internacional Ltda.

Management:

Management and use of the Company's name Cencosud Internacional Limitada corresponds to Cencosud S.A. which exercises it through agents.

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$ 3,831,535,273

The purpose of the Company is:

- a) Carry out exclusively abroad permanent or rental investments in all kind of movable assets or real estate, tangible or intangible. For such purposes, the Company shall acquire, maintain, sell, divest and negotiate in any manner and at any title all types of assets located abroad and collect their product and rentals.
- b) To incorporate and participate in any type of companies incorporated exclusively abroad, either civil or mercantile.
- c) To enter into, either on its own or third parties account, all types of actions or agreements, civil or mercantile, necessary to fulfill the Company's purpose.
- d) To carry out, in Chile, investments in documents, financial instruments or other short term investments.
- e) In general, entering into all actions and businesses directly and indirectly related to the company's purpose.

Comercial Food and Fantasy Ltda.

Management:

Management and use of the company's name Sociedad Comercial Food and Fantasy Limitada, corresponds to Cencosud S.A. which exercises it through its representatives and agents.

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$42,934

The purpose of the company is:

Trade exploitation on its own or third parties account of games and entertainment activities; import, marketing and distribution of all kind of machinery, equipment and entertainment games; delivering food, drinks and restaurant services; preparation and distribution of food and beverages of any type, and direct sales to the public; incorporation of other companies or interest in already incorporated companies; in general, any activity related to the above, either directly or indirectly and considered convenient for the company's purposes; carrying out all the additional activities the parties agree upon.

Eurofashion Ltda.

Management:

Management and use of the company's name Eurofashion Limitada, corresponds to Cencosud Retail S.A. which exercises it through representatives and agents

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$2,733,838

The purpose of the company is:

Manufacturing on its own or third parties account, marketing, distribution, purchase and/or sale, import and/or export, re-export, representation of all types of clothing articles and apparel.

Inmobiliaria Bilbao Ltda.

Management:

Management and use of the company's name Sociedad Inmobiliaria Bilbao Limitada, corresponds to Cencosud Shopping Centers S.A. which exercises it through representatives and agents

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M \$5,750,264

The purpose of the company is:

Construction in general, on its own or third parties account; the acquisition of land and elements necessary for the fulfillment of such purpose; the investment in assets of any kind; the exploitation of such assets; the investment in shares, bonds and all types of movable assets and rendering services as consultants or advisors as regards real estate, financial or technical issues. In order to fulfill such purpose it may act inside the country or abroad.

**Logística y
Distribución Retail
Ltda.**

Management:

Management and use of the Company's name Sociedad Logística y Distribución Retail Limitada, corresponds to Cencosud Retail S.A. which exercises it through representatives and agents

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$10,081,815

The purpose of the Company is:

Purchase and sale of movable assets, storage, transportation and distribution of these assets and the rest of actions, agreements and businesses the parties agree upon.

**Mercado Mayorista
PyP Ltda.**

Management:

Management and use of the Company's name Sociedad Mercado Mayorista P y P Limitada, corresponds to Mr. Horst Paulmann and Cencosud S.A., who exercise it through representatives and agents

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$9,000

The purpose of the Company is:

The purchase, sale, packaging and distribution in general, on its own or third parties account of all types of movable assets; investment in movable assets and any other business or activity the parties agree upon.

**Paris
Administradora
Ltda.**

Management:

Management and use of the Company's name Paris Administradora Limitada, corresponds to Cencosud Retail S.A. which exercises through representatives and agents

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$9,570,929

The purpose of the Company is the management and operation of stores of all type, including hypermarkets, supermarkets, stores, convenience stores, home improvement stores, department stores.

**Johnson
Administradora
Ltda.**

Management:

Management and use of the Company's name Sociedad Johnson Administradora Limitada, corresponds to Cencosud Retail S.A. which exercises it through representatives and agents

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$684,284

The purpose of the Company is:

Management and operation on its own or third parties account of convenience stores and/or department stores. The Company may enter into any actions or businesses that directly or indirectly are related to the purpose of the Company and to the compliance with the rest of the purposes as agreed upon by the partners

Meldar Capacitación Ltda.

Management:

Management and use of the Company's name as well as judiciary and extra-judiciary representation of the Company corresponde to Retail S.A, currently Cencosud Retail S.A, which shall perform them by means of its agents appointed through public deed, or a duly legalized power of attorney

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$2.000

The purpose of the Company is: Training Services

Comercializadora Costanera Center SpA

Management:

Management and use of the Company's name, corresponds to Costanera Center S.A. which shall exercise it directly or through agents appointed through a public deed

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$10,000

The purpose of the Company is: Making investments and exploiting all types of assets, movable or real estate, tangible or intangible, on its own or third parties account, both in Chile and abroad; marketing exploitation on its own or third parties account of games and entertainment activities and/or leisure activities; import, marketing and distribution of all types of equipment and entertainment games; deliver good, beverages and in general, restaurant services; manufacturing and distribution of food and beverages of any type and their direct sale to the public. Also, it may incorporate, form, be a part and participate in any type of companies, civil or commercial, stock or limited liability companies with any purpose, as well as any type of communities, associations, and accounts in participation of whichever nature and management and exploitation of such investments and collection of its product and any other benefit shareholders agree upon.

**Cencosud
Internacional
Argentina SpA**

Management:

Management and use of the Company's name shall correspond to Cencosud Internacional Limitada, which shall exercise it directly or through attorneys appointed through a public deed

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$1,524,874,750

The purpose of the Company is:

- a) Making investments of any kind of passive nature in Chile and abroad, in movable assets or real estate, tangible or intangible, and it may purchase, sell, liquidate or maintain such investments;
- b) Take an interest or share as partner or holder in companies of any nature, domestic or foreign;
- c) Collecting and investing the product of investments;
- d) Participating in any type of investment projects, companies, communities or associations with whichever purpose; and
- e) Entering into any action and agreement and the development of any rental activity related directly or indirectly with the purposes above.

The purpose of the Company is:

The purpose as a support Company to the main purpose and as subsidiary of a bank, is a) issue and operate the credit cards and b) grant secured or unsecured loans.

**CAT Administradora de
Tarjetas S.A.**

Chairman:

Francisco Sardón de Taboada
Jaime Soler Bottinelli
Gonzalo Parral
Patricio Rivas de Diego
Ignacio Sica Aranda
Heike Paulmann Koepfer

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is \$63,248.041,401

Chief Executive Officer:
Eulogio Guzman Llona

The purpose of the Company is:

**CAT Corredores
de Seguros y
Servicios S.A.**

Chairman:

Francisco Sardón De Taboada

Directors:
Heike Paulmann Koepfer
Jaime Soler Bottinelli Patricio
Rivas De Diego Nicolás
Fernando Sáenz Castro
Viviana Kaschel Wulf

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$2,274,280

Chief Executive Officer:
Rodrigo Della Maggiora Silva

The purpose of the Company is:

The exclusive and unique purpose of the Company shall be to act as broker or intermediate in the retention of any kind of insurance with any insurance entity pursuant to the legal standards in force, particularly as established in Article 57 of the Decree FL 251, of 1931, and the later legislation replacing or supplementing it. In the performance of its purpose the Company may carry out all types of advisory and service rendering related to such purpose in the wider scope as currently and in the future allowed by the Chilean legislation.

Operadora de Procesos S.A.

Chairman:
Francisco Sardón de Taboada
Jaime Soler Bottinelli
Gonzalo Parral
Patricio Rivas de Diego
Ignacio Sica Aranda
Heike Paulmann Koepfer

Chief Executive Officer:
Juan Carlos Contreras Canales

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is M\$2,501,432,000

The exclusive and unique purpose of the Company shall be the credit card operation. The society may complement the mentioned purpose with the following a) provide digital channels to the card operation, assuming responsibility for the operational security, b) Lend services related with the internet transactions c) Provide with fraud prevention services and d) perform operations related with the generation of the physical cards.

Servicios Integrales S.A.

Chairman:
Francisco Sardón de Taboada
Jaime Soler Bottinelli
Gonzalo Parral
Patricio Rivas de Diego
Ignacio Sica Aranda
Heike Paulmann Koepfer

Chief Executive Officer:
Gladys Seitz Contreras

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is \$ 30.000.000

The purpose of the Company is the fulfillment, by its own account or through a third party, of collection services, raises of funds, verification of residential -, work - and other addresses, management and administration of the client portfolio, financial consulting, advertising, administrative services, and any other purpose or activity defined by the partners in the future without detriment of performing other activities that support the achievement of the main purpose.

Argentina

Company	Board of Directors	Equity	Company's Purpose
Agrojumbo S.A.	Board of Directors Chairman: Roberto Oscar Philipps Vice-Chairman: Christoph Georg Prager	Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$13,199,069	The purpose of the Company is to devote on its own or third parties' account in any part of the country or abroad to carry out trade, financial, real estate, mining, food industry, agriculture and agriculture service activities.
Agropecuaria Anjullon S.A.	Board of Directors Chairman: Roberto Oscar Philipps Vice-Chairman: Matias German Videla Sola Director: Christoph Georg Prager	Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$20,944,311	The purpose of the Company is to devote on its own or third parties' account, in association or representation of third parties, in the country or abroad to carry out agriculture, industrial and trade activities.

Blaisten S.A.

Board of Directors
 Chairman:
 Roberto Oscar Philipps
 Vice-Chairman:
 Matías German
 Videla Sola
 Director:
 Christoph Georg Prager

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$88,071,700

The purpose of the Company is to perform the following activities on its own or third parties, and/or third party associates account:

a. Trade: purchase, sale, import, export, distribution, representation and any other form of trade, inside or outside the country – of sanitary articles, fittings, ceramics, tiles, lime, cement, sand, river stone, kitchen stoves, heaters, thermal tanks, home articles in general and any other asset or service related to the construction and decor industry; purchase, sale, location and trade of titles, shares, debentures and any kind of real estate assets and loan certificates, of any existing or to be created system or modality;

b. Industrial: extraction and/or manufacturing of products related either directly or indirectly to the trade business, as well as to the exploitation of metallurgic, chemical, electric companies, in addition to those related to the sanitary or construction area;

c. Investment: share in other companies through the acquisition of shares allowing for its exercise, or not, of their governance, management, direction and supervision; entering into purchase and sale, lien, share usufruct agreements and other businesses with the shares owned by the Company or third parties; entering into agreements for entrepreneurial collaboration in order to tackle specific projects;

d. Investment: in the Republic of Argentina and/or abroad within the limits established by the valid law and regulations and subject to the same;

Carnes Huinca S.A.

Board of Directors:
 President
 Matias German Videla Sola
 Vice-President
 Laurent Maurice Cadillat
 Secretary
 Christoph Georg Prager
 Pro-secretary
 Maricel Edith Caceres

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 Is AR\$5,772,000

The purpose of the Company is to carry out trade and industrial operations related to meat on its own and/or third parties and/or associates account. Company

Cavas y Viñas El Acequión S.A.

Board of directors
 President:
 Roberto Oscar Philipps
 Vicepresident
 Matias German Videla Sola
 Chief director
 Christoph Georg Prager

The subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$ 393,086

The purpose of the Company is to carry out agricultural, industrial, trade, import, export and construction activities on its own account and/or related to third parties. Company

Cencosud S.A. (Argentina)

President of the Board:
 Roberto Oscar Philipps
 Vicepresident:
 Matias German Videla Sola
 Chief Director:
 Georg Prager

The subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$ 650,448,000

Carrying out the following activities on its own, on account of third parties or third-party related, being entitled to open branches, representation offices, agencies and subsidiaries both in the country and abroad:

TRADE: a) To acquire real estate, machinery, fixtures and facilities constituting shopping centers, devoted to locations or concessions in favor of third parties with exploitation rights on sectors and assets of exclusive or common use, or the operation of hypermarkets that shall be the subject of trade exploitation by the Company. b) To exploit hypermarkets through the sales of domestic and imported products, acquired from third parties or of own manufacturing; c) import and export of products currently marketed at such commercial establishments.

CONSTRUCTION: the construction of all kind of buildings ... the construction of public and private works;

REAL ESTATE: purchase, sale, exploitation, management, location, mediation and leasing of all kind or urban and/or rural buildings.

FINANCE: to give or take money in loan to companies or individuals for business purposes; to carry out all kind of credit operations; the purchase, sale and management of titles and shares and the rest of movable assets and carrying out financial operations in general, excluding those comprised in the Law of Financial Entities and any other requiring public participation;

INVESTMENT: a) to incorporate and/or acquire share in companies in any manner as authorized by the law; b) to carry out any type of investment in shares companies; c) to acquire or take in guarantee all types of movable assets, real estate, livestock,

Corminas S.A.

Chariman of the board:
Roberto Oscar Philipps

Vicepresident: Matias German Videla Sola

Chief Director:
Christoph Georg Prager

The subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$ 10,998,455

credits, carrying out any type of investment as authorized by the law;

REPRESENTATION: carrying out any type of representation, assignment, agencies, commissions, consignments, businesses and management actions with the greatest coverage and under the conditions as allowed by the law."

To this aim, the Company has a full juridical capacity to acquire rights, undertake liabilities and perform all actions and agreements not forbidden by the law or the by-laws.

The purpose of the Company is to perform trade and industrial, construction and real estate, finance, mining, import and export activities on its own or third parties and/or associates account.

Invor S.A.

Board of
Directors

Chairman:
Roberto Oscar Philipps

Vice-president : Matías German Videla Sola

Chief Director: Christoph Georg Prager

The subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$ 3,000,000

The purpose of the Company is to perform trade, industrial, finance, real estate, construction, agricultural-livestock and transport activities on its own or third parties, and/or third-parties' associates account, either in the country or abroad.

Jumbo Retail Argentina S.A.

Board of Directors
Chairman:
Roberto Oscar Philipps

Vice-Chairman : Matías German Videla Sola

Director:
Christoph Georg Prager

The subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$ 925,170,209

To perform on its own, third party or third-party's associate account, either in the country or abroad, activities:

Trade: a) To acquire real estate, machinery, fixtures and facilities constituting shopping centers, devoted to locations or concessions in favor of third parties with exploitation rights on sectors and assets of exclusive or common use, or the operation of hypermarkets that shall be the subject of trade exploitation by the Company. To exploit hypermarkets through the sales of domestic and imported products, acquired from third parties or of own manufacturing.

b) To import and export the products currently marketed at such commercial establishments

Pacuy S.A.

Board of Directors
Chairman:
Roberto Oscar Philipps

Vice-Chairman: Matias German Videla Sola

Director:
Christoph Georg Prager

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$3,000,000

Construction: with the construction of all types of real estate on own or third parties land, including buildings subject to the Horizontal Construction Regime; performing public and private works, such as the construction of all types of real estate engineering and architecture, road and hydraulic works.

Real Estate: Through the purchase-sale, exploitation, management location, mediation and leasing of all types of urban and/or rural real estate.

Finance: Through capital loans for individuals or companies to do business, the purchase and sale and management of titles and shares and the rest of real estate securities, excluding those comprised in the Law of Financial Entities, and any other requiring public participation. To this aim, the Company has full juridical capacity to acquire rights, undertaking commitments and carrying out all actions and agreements not forbidden by the laws or these by-laws.

The purpose of the Company is to devote on its own or third parties, or third parties' associates, at its own or third party's establishments trade, industrial, financial, real estate, construction, agriculture-livestock activities.

Supermercados Davi S.A.

Board of Directors
Chairman:
Roberto Oscar Philipps

Vice-Chairman:
Matias German Videla Sola

Director:
Christoph Georg Prager

The subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is AR\$3,400,000

The purpose of the Company is devoting on its own or third parties, or on third-parties' associates account, either in the country or abroad, to the following activities: wholesale purchase and sale of products and merchandise particular to the area: food, textiles, beverages, shoes, dollar store, house ware, cleaning articles of all types and classes, national or foreign by means of installing supermarkets, trade funds, wholesalers and retail and wholesale self-services.

Unicenter S.A.	Board of Directors	Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 es AR\$1,000,000	<p>The purpose of the Company is devoting on its own, third party or third-party's associates account to the following activities:</p> <p>Management of shopping centers; purchase and sale exchange, location, leasing and exploitation in all manners of urban and/or rural real estate, lots, fractions; carrying out all the operations authorized by the law and regulations, including those comprised in Horizontal Construction Regime, and concession agreements for shopping centers exploitation; purchase-sale and location of movables, particularly fixtures, machinery and trade facilities; purchase and sale of titles, shares, debentures and all type of domestic and foreign real estate securities, as well as the capital investment in incorporated or to be incorporated companies; share in other companies through shares; granting loans, credits, guarantees, collaterals, securities, mortgages, liens, cash advances, with or without real or personal guarantees, and/or any other type of guarantees in favor of companies controlled, controlling, related or subject to a common control by the Company or its shareholders.</p> <p>The operations included in the Financial Entities Law are excluded as well as any other requiring public entities participation.</p>
	Chairman: Roberto Oscar Philipps		
	Vice-chairman: Matias German Videla Sola		
	Director: Christoph Georg Prager		

Brazil

Company	Board of Directors	Equity	Company's Purpose
Cencosud Brasil Comercial Ltda.	Management: Executive Director: Cristian Joel Gutiérrez Maurer Finance Director: Sebastian Dario Los	R/ M\$5,779,304,144	<p>The purpose of the Company is:</p> <p>a) Operation of activities related to retail or wholesale marketing of food products in general, either industrial or not, at supermarkets and hypermarkets or over catalogues, television, telephone, internet or other communication media.</p> <p>b) Operation of activities related to retail or wholesale marketing of fabrics, clothes, shoes, bed and bath articles, leather articles, travel articles, beverages, tobacco, tools, chemicals, cameras and video cameras, personal hygiene articles, books, gardening articles, among other.</p> <p>c) Operation of activities related to retail or wholesale marketing of medicines,</p>

pharmaceuticals in their original packages over pharmacies or catalogues, over television, telephone, internet or other communication media, everything in agreement with the law.

d) Banking correspondent's activities exploration through collection, payment services and other activities resulting from agreements and services maintained with Banks, everything in agreement with the law.

d) Interest in other companies, domestic or foreign, as partners, shareholders or quota holders.

e) Marketing gasoline, lubricants, pneumatics, fixtures and parts for motor vehicles, and offering car laundry service.

f) Bakery, pastry and grill, including manufacturing, transforming, marketing, retail or wholesale sales of food products in general and frozen bakery products.

g) Transportation and storage of goods.

h) Imports and exports of goods and material necessary to develop its activity.

i) Real estate activity in general, including the lease of movable assets and real estate, as well as the operation of shopping centers management and function.

j) Exploitation of temporary parking lots.

k) Exploitation of restaurants and other establishments for the sale of food and beverages, event's catering services.

l) Wholesale marketing of beverages and alcoholic drinks.

m) Organization of service rendering for fairs, exhibitions and conferences.

n) Education services related to food and its production.

Perini Comercial de Alimentos Ltda.

Management:

R/ M\$11,837,255

It comprises a series of activities, including:

Executive Director: Cristian Joel Gutiérrez Maurer

Finance Director: Sebastian Dario Los

a) Operation of activities related to retail or wholesale marketing of food products in general, either industrial or not, at supermarkets and hypermarkets or over catalogues, television, telephone, internet or other communication media.

b) Operation of activities related to retail or wholesale marketing of medicines, pharmaceuticals in their original packages over pharmacies or catalogues, over television, telephone, internet or other communication media, everything in agreement with the law.

c) Banking correspondent's activities exploration through collection, payment services and other activities resulting from agreements and services maintained with Banks, everything in agreement with the law.

d) Interest in other companies, domestic or foreign, as partners, shareholders or quota holders.

e) Retail or wholesale marketing of fabrics, clothes, shoes, bed and bath articles, leather articles, travel articles, beverages, tobacco, tools, chemicals, cameras and video cameras, personal hygiene articles, books, gardening articles, among other.

f) Marketing gasoline, lubricants, pneumatics, fixtures and parts for motor vehicles, and offering car laundry service.

g) Pastry activities, manufacturing and preparation of food products in general.

h) Service rendering for events organization, catering, management, among other.

i) Manufacturing and/or purchasing packages for goods and products.

j) Transportation and storage of goods.

k) Imports and exports of goods and material necessary to develop its activity.

l) Purchase and sale, leasing, sublease of movable assets and real estate.

m) Imports and exports of goods to develop its activity.

n) Exploitation of temporary parking lots.

**Mercantil Rodrigues
Comercial Ltda.**

Management:

R/ M\$185,156,232

It comprises a series of activities, including:

Executive Director: Cristian
Joel Gutiérrez Maurer

Finance Director:
Sebastian Dario Los

a) Operation of activities related to retail or wholesale marketing of food products in general, either industrial or not, at supermarkets and hypermarkets or over catalogues, television, telephone, internet or other communication media.

b) Operation of activities related to retail or wholesale marketing of medicines, pharmaceuticals in their original packages over pharmacies or catalogues, over television, telephone, internet or other communication media, everything in agreement with the law.

c) Banking correspondent's activities exploration through collection, payment services and other activities resulting from agreements and services maintained with Banks, everything in agreement with the law.

d) Interest in other companies, domestic or foreign, as partners, shareholders or quota holders.

e) Retail or wholesale marketing of fabrics, clothes, shoes, bed and bath articles, leather articles, travel articles, beverages, tobacco, tools, chemicals, cameras and video cameras, personal hygiene articles, books, gardening articles, among other.

f) Marketing gasoline, lubricants, pneumatics, fixtures and parts for motor vehicles, and offering car laundry service.

g) Pastry activities.

h) Manufacturing and/or purchasing packages for goods and products.

i) Transportation and storage of goods.

j) Imports and exports of goods and material necessary to develop its activity.

k) Purchase and sale, lease, sublease of movable assets and real estate.

l) Exploitation of temporary parking lots.

Peru

Company	Board of Directors	Equity	Company's Purpose
Paris Marcas Perú S.A.	<p>Board of Directors: Horst Paulmann Jaime Soler Bottinelli Rodrigo Larraín Kaplan</p> <p>Chief Executive Officer: Cencosud Perú S.A. represented, in turn, by the General Manager: Mario Campodóni co Castañeda</p>	<p>Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is S/. M\$ 1,196,178 (Soles)</p>	<p>Installation, fitting, operation and/or direct or indirect management of commercial establishments, as well as the construction, development of real estate projects, shopping centers, malls, entertainment centers and management of shopping centers.</p>
Cencosud Perú S.A.	<p>Board of Directors: Horst Paulmann Jaime Alberto Soler Bottinelli Rodrigo Larraín Kaplan</p> <p>Chief Executive Officer: Mario Campodóni co Castañeda</p>	<p>Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is S/. M\$2,282,782,134 (Soles)</p>	<p>The purpose of the Company is: Devoting to the investment of any kind in partnerships or companies incorporated in Peru or abroad which main activity is real estate, financial and retail and wholesale sales. Investments carried out by the Company in the performance of its Company's purpose shall be through cash or kind contributions, securities and bonds acquisition, the purchase of shares, assets or other type of investments. In addition, the Company will be entitled to also render accounting and clerical services, of entrepreneurial and commercial advisory, human resources training, storage, purchase and sale, inventory center, goods traffic and manipulation, logistic services, vouchers, coupons or similar documents system management to provide feeding services for employees and any other related activity.</p>
Cinco Robles S.A.C.	<p>No Board of Directors Chief Executive Officer: Cencosud Perú S.A. represented, in turn, by its General Manager, Mario Campodónico Castañeda</p>	<p>Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is S/. M\$ 119,411,436 (Soles)</p>	<p>The purpose of the Company is: The purchase and sale and management of real estate, real estate investment in general.</p>

Cencosud Retail Perú S.A.

Board of Directors:
Horst Paulmann
Jaime Alberto Soler Bottinelli
Rodrigo Larraín Kaplan

Chief Executive Officer:
Cencosud Perú S.A. represented, in turn, by its General Manager, Mario Campodónico Castañeda

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is S/. M\$175,432,254 (Soles)

The purpose of the Company is:
The purchase and sale, import, export of all type of retail and wholesale products, possible to be marketed at establishments.

ISMB Supermercados S.A.C.

No Board of Directors.
Chief Executive Officer:
Cencosud Perú S.A. represented, in turn, by its General Manager, Mario Campodónico Castañeda

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is de S/. M\$22,054,220 (Soles)

The purpose of the Company is:
Devoting to purchase and sale, leasing and management of real estate activities; management and advisory of real estate businesses.

Las Hadas Inversionistas S.A.C.

No Board of Directors.
Chief Executive Officer:
Cencosud Perú S.A. represented, in turn, by its General Manager, Mario Campodónico Castañeda

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is S/. M\$ 1,000 (Soles)

The purpose of the Company is:
The main purpose of the Company is to exercise the rights as holder of shares representing the equity of other companies, either local or foreign, making investments and carrying out real estate and infrastructure activities.

Loyalty Perú S.A.C.

Board of Directors:
Fernando Romero Belismelis
Alfredo Mastrokalos
Mario Campodónico Castañeda
Alejandro Desmaison Fernandini
Carlos González Camargo
Alberto De Ferrari Morelo (Alternate)

Chief Executive Officer:
Juan Daniel Aspillaga Elías

Subscribed and paid-up capital by Cencosud Retail Perú SA as shareholder as of December 31, 2017 is S/. M\$1,819,000 (Nuevos Soles), equivalent to 42.50% of interest. The subscribed and paid-up of Loyalty Perú SAC is S/. M\$ 4,280

The purpose of the Company is:
Fostering loyalty by clients of related companies by means of an identification and reward system that rewards client's loyalty by satisfying and exceeding client's expectations, contributing to the growth of the associates in a self-financed operations scheme.

Tres Palmeras S.A.

Board of Directors:
Horst Paulmann
Jaime Alberto Soler Bottinelli
Rodrigo Larraín Kaplan

Chief Executive Officer:
Cencosud Perú S.A.
represented, in turn, by
its General Manager,
Mario Campodónico
Castañeda

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is S/. M\$757,172,608 (Soles)

The purpose of the Company is:
The purchase and sale, management of real estate; real estate investment in general.

Travel International Perú S.A.

No Board of Directors.
Chief Executive Officer:
Cencosud Perú S.A.
represented, in turn, by
its General Manager,
Mario Campodónico
Castañeda

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2016 is S/. M\$806,565 (Soles)

The purpose of the Company is:
The operation of tourism services, devoted to the preparation, production, organization and sales of programs and the rest of tourism services, domestic and international, reservation and sale of tickets by any transportation means.

Banco Cencosud S.A.

Board of Directors
Patricio Rivas de Diego
Mario Campodónico
Castañeda
Cristian Eyzaguirre
Johnston
Felipe Bayly Letts

Chief Executive Officer:
Bruno Antonello
Novella Zavala

Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is S/. M\$196,210,000 (Soles)

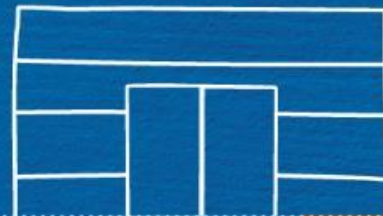
The purpose of the Company is:
Banking entity.

Colombia

Company	Board of Directors	Equity	Company's Purpose
Cencosud Colombia S.A.	<p>Board of Directors</p> <p>Main: Eric Basset Jaime Soler Antonio Ureta</p> <p>Alternates: Rodrigo Larrain Carlos Mechetti Martín Walker</p> <p>Chief Executive Officer Main: Eric Basset Alternate: Martín Walker</p>	Subscribed and paid-up capital as of December 31, 2017 is COP M\$97,524,674,000	<p>Incorporation and start-up of establishments devoted to provide home improvement services.</p> <p>Developing activities related to the construction sector, such as preparing designs, real estate adaptation, demolishing, restoration or remodeling. Purchase, import, export, acquisition, preparation, manufacturing, development, sales, distribution and, in general, production and marketing of massive consumption products, the purchase and sale of all kinds of pharmaceuticals for human and/or animal consumption, all these assets and services may be its own and/or of third parties, the activities to be carried out at retail and wholesale stores and establishments; issue, sales and marketing of bonds and/or cards exchangeable for assets and or services, and additional services rendering, such as travel agencies, service center for vehicles, gasoline stations, show tickets, restaurants and coffee shops, drugstores and pharmacies selling medications for human and/or animal consumption, money collection for rendering and paying all kind of goods and services, as well as the establishment, management and operation of such stores and establishments after applicable authorizations.</p>

06

RISK FACTORS



RISK FACTORS

Consolidated

The risks described below are the ones that may affect our financial condition or the results of operations. This annual report also contains forward-looking statements that involve risks and uncertainties.

Consolidated

Economic conditions that impact consumer spending could affect us.

Ongoing economic uncertainty in the economy could negatively affect consumer confidence and spending.

We may be affected by changes in economic conditions in the markets or in the regions in which we operate that impact consumer confidence and spending. Future economic conditions affecting disposable consumer income, such as employment level, commercial conditions, shifts in the housing market conditions, credit availability, interest rates, tax rates could also reduce overall consumer spending or cause consumers to shift their spending to lower-priced competitors. In addition, inflation or deflation can impact our business. Deflation in food prices could reduce sales growth and earnings, while inflation in food prices, combined with reduced consumer spending, and could reduce our margins.

We face high competition in each of our markets.

The retail industry in Chile, Argentina, Brazil, Peru and Colombia is characterized by intense competition. The number, type of competitors and the degree of competition experienced by

stores is based on price, location, quality of products and service, product variety and store conditions.

Efforts by other players to enter the markets in which we operate, or to expand their existing businesses in such markets, could adversely affect our business.

We face strong competition from international and domestic operators of supermarkets, home improvement stores, department stores and shopping centers, and it is possible that in the future other large international retailers or financial services providers may enter the markets in which we compete, either through joint ventures or directly. We also compete with numerous local and regional supermarkets and retail store chains, as well as with small, family-owned neighborhood stores and informal markets.

As other retailers expand their operations in Chile, Argentina, Brazil, Peru and Colombia, and other international retailers enter these markets, competition will continue to intensify.

Our traditional retail stores, supermarkets and shopping centers face increasing competition from internet sales

In recent years, retail sales of food, clothing and home improvement products over the internet have increased significantly in each of the countries in which we operate, and we expect this trend to continue as more traditional retailers enter into the online retail field or expand their existing infrastructure therein. Internet retailers are able to sell directly to consumers, diminishing

the importance of traditional distribution channels such as supermarkets and retail stores.

The growth of Internet sales could diminish the visits, sales and profitability of physical stores which could have an adverse effect on us.

Our markets are undergoing rapid consolidation.

Over the last several years, the food, department store and home improvement retail sectors in Chile, Argentina, Brazil, Peru and Colombia have been undergoing consolidation as large retail chains have gained market share at the expense of small, independently owned and operated stores, and large local and international supermarket chains have consolidated. We believe that further consolidation will likely occur in all of these markets as competition intensifies and economies of scale become increasingly important. We cannot assure you that if case such market consolidation occurs, it will not have an adverse effect on us.

Antitrust laws in Chile, Argentina, Brazil, Peru or Colombia could limit our ability to expand our business through acquisitions or joint ventures.

Chilean, Argentine, Brazilian, and Colombian antitrust laws contain provisions that require authorization by the antitrust authorities in those countries for the acquisition of, or entering into joint venture agreements with, companies with a relevant market share. Such authorizations have been denied in some cases involving the industries in which we operate. Peru does not currently apply such controls, but we cannot assure you that it will not impose them in the future.

Currently, Cencosud is restricted from acquiring any supermarkets in Chile, as a consequence of a settlement it reached in 2008 with the antitrust authorities. As part of the settlement, Cencosud needs prior authorization from the Chilean

Antitrust Court before engaging in any supermarket acquisition. This restriction can only be lifted by means of a consultation before the Chilean Antitrust Court.

Moreover, on December 14, 2011, the Chilean antitrust authority (Fiscalía Nacional Económica, or “FNE”) announced an investigation into anti-competitive practices in the food retail industry including several local operators such as Cencosud.

In connection with this investigation, on January 6, 2016, the FNE presented a suit against Cencosud, Walmart Chile and SMU (holding Company of Unimarc supermarkets), accusing them of colluding in order not to sell poultry products below a certain price.

Cencosud believes that it has complied with all applicable regulations in conducting its business will defend itself in court and expects to prove that it has not colluded with other supermarket operators to control prices.

While the suit may result in the imposition of fines on the parties being investigated, including Cencosud, Cencosud does not believe that such fines, if any, would have a material adverse effect on its results of operations. Potential fines in this case could be up to 30,000 UTA (approximately U.S.\$ 23 million at the time of the suit filing).

We may not be able to generate or obtain the capital we need for further expansion.

We expect to continue to have substantial liquidity and capital resource requirements to finance our business. We intend to rely upon internally generated cash from our operations and, if necessary, the proceeds of debt and/or equity offerings in the domestic and international capital markets and bank debt.

Our future ability to access financial markets in sufficient amounts and at acceptable costs and terms to finance our operations, fund our proposed capital expenditures and pay dividends will depend to a large degree on prevailing capital and financial market conditions over which we have no control.

Our operating income is sensitive to conditions that affect the cost of the products we sell in our stores.

Our business is characterized by relatively high inventory turnover with relatively low margins. As a result, our profit levels may be materially affected during periods of decreasing prices. In addition, our business could be materially and adversely affected by other factors, including inventory control, competitive price pressures, severe weather conditions and unexpected increases in fuel or other transportation related costs which increase the cost of the products we sell in our stores.

Our results are seasonal and therefore any circumstance that negatively impacts our retail business during our seasons of high demand may negatively affect us.

We have historically experienced seasonality in our sales in Chile, Argentina, Brazil, Peru and Colombia, principally due to stronger sales during the Christmas and New Year holiday season and during the beginning of each school year in March. For example, in 2015 and 2016, 2017 27.7%, 27.6% and 27.3% of our consolidated revenues were generated during the fourth quarter, respectively. Any economic slowdown, interruption to our business or to the business of our suppliers, or the occurrence of any other circumstance that may impact our business during the first or last quarter of any fiscal year may therefore have an adverse effect on us.

In addition, in preparation for our seasons of high demand, we must increase inventory to levels substantially higher than those maintained during the rest of the year, and hire temporary staff for our stores.

The clothing retail industry is negatively affected by decreases in the purchasing power of middle- and low-income consumers resulting from unfavorable economic cycles.

The success of our department stores operations depends largely on factors relating to the stability or increase of consumer spending, especially by members of middle- and low-income socioeconomic groups. Historically, the purchasing power of such groups has been correlated with factors that affect income, such as interest rates, inflation, availability of consumer credit, taxation, employment levels, consumer confidence and salary levels. Therefore, in times of economic downturns, the purchasing power of such groups decreases as their income decreases. In addition, our middle- and low-income customers are likely to consider clothing purchases superfluous during periods of reduced income which would most likely lead to a decrease in demand for our clothing products from this group.

Changes in suppliers' allowances and promotional incentives could impact profitability and have an adverse effect on us.

We receive from our suppliers rebates, allowances and promotional incentives that reduce our cost of inventories and related costs of goods sold, improving our gross margins.

For example, commercial allowances from suppliers include fees from suppliers for the sale of their products in our stores, supplier rebates and bonuses, supplier promotional allowances and fees, and fees from publicity activities carried

out for third parties. Should any of our key suppliers reduce or otherwise eliminate these arrangements, our profit margin for the affected products could be impacted.

Our current strategy may not have the expected results on our profitability.

Our strategy aims to provide our customers with a superior shopping experience, delivering a greater variety of quality products and services than our competitors. This strategy is based on savings achieved through operational efficiencies that are transferable to the customer. The long-term success of our strategy is subject to risks, including failure to generate the expected number of additional sales volume and to reduce selling and administrative expenses; price reductions by competitors; difficulties in obtaining additional vendor allowances from suppliers in the expected amounts and necessary timeframe; difficulties in expanding operations due to adverse economic scenarios; difficulties in finding employees and delays in implementing our strategy.

We are subject to risks affecting shopping centers that may adversely affect us.

Our operation of our shopping centers (which lease spaces to third parties) is subject to various factors that affect their development, and profitability. These factors include the accessibility and the attractiveness of the area where the shopping center is located and of the shopping center itself; the flow of people and the level of sales of each shopping center rental unit; oversupply of retail space or a reduction in demand for retail space which could result in lower rent prices and lower revenues; increases in competition from other shopping centers which drive down our prices and profits; our inability to collect rents due to bankruptcy, insolvency of tenants or otherwise; the ability of our tenants to provide adequate maintenance

and insurance; and fluctuations in occupancy levels in our shopping centers.

Some of our hypermarket, supermarket, department stores and home improvement stores are located in shopping centers, and as a result a substantial portion of our revenues is sensitive to factors affecting these and other shopping centers. Also, an economic downturn in the countries or regions in which our shopping centers are located could lead to the bankruptcy of our tenants and a reduction in our shopping center sales due to a decrease in disposable income, which could have an adverse effect on us.

We are subject to risks that changing shopping trends that could adversely affect us.

In developed markets consumers have begun to express a preference for small-box stores shunning away from traditional big-box outlets. This trend in markets such as the U.S. and the U.K. has led to the rolling out of new formats with up to 1,400 square meters distancing themselves from the traditional big-box 10,000 square meters outlets. As our markets have become more saturated and developed, we have noted the beginning of a similar trend in certain of the countries in which we operate.

If such trend favoring small-box stores were to materialize in the markets in which we operate, it could materially and adversely affect our results of operations and financial condition.

Our development activities depend on finding attractive real estate locations at reasonable prices.

An important part of our growth strategy rests on our ability to develop and open new stores. We face intense competition from both other retail operators and also real estate developers for new sites for our stores.

We are subject to risks associated with development and construction activities.

The development, renovation and construction of our hypermarkets, supermarkets, department stores, home improvement stores and shopping centers involve certain risks such as failure to correctly anticipate construction costs, lower than anticipated occupancy rates and rents at newly completed projects, failure to obtain financing on favorable terms, delays in construction and lease-up, and failure to obtain necessary zoning, land use, building, occupancy and other required governmental permits and authorizations.

Our development activities depend on our ability to obtain and maintain the required governmental permissions.

Our activities are subject to national, federal, state and municipal laws, and to regulations, authorizations and licenses required with respect to construction, zoning, use of the soil, environmental protection and historical heritage, consumer protection and other requirements, all of which affect our ability to acquire land, develop and build projects and negotiate with customers. In the case of non-compliance with such laws, regulations, licenses and authorizations, we may face fines, project shutdowns, cancellation of licenses and revocation of authorizations.

In addition, the regulation of matters relating to the protection of the environment is not as well developed in Argentina, Brazil, Chile, Peru and Colombia as in the United States and certain other countries. Accordingly, we anticipate that additional laws and regulations should be enacted over time in these countries with respect to environmental matters. If authorities issue new and stricter standards, or enforce or interpret existing laws and regulations in a more restrictive

manner, we may be forced to make expenditures to comply with such new rules.

Our credit card and banking operations expose us to increased credit and financial risks which may have a material adverse effect on us.

Although not a part of our core business, our credit card and consumer finance operations in Chile, Argentina, Peru, Colombia and Brazil are a growing segment of our business. We currently bear all of the credit risk associated with our credit cards in Argentina and Peru. In Brazil, where we operate our credit card through a joint venture with Brazil's Banco Bradesco, we bear 50% of the credit risk associated with our cards, including defaults in payment and losses with Banco Bradesco bearing the remaining risk. In Colombia we are currently engaged in a joint venture with Colombia's Banco Colpatria through which we bear 50% of the credit risk associated with issued credit cards. In Chile we are currently engaged in a joint venture with Scotiabank through which we bear 49% of the credit risk associated with issued credit cards.

Our credit card and consumer finance business can be adversely affected by delinquency on credit card accounts, defaults in payments by credit card holders, extensive judicial processes enforcing the collection of payments, doubtful accounts or losses on receivables. Our credit card business has grown significantly in recent years and in connection with such growth, our past due credit card receivables have also grown. We cannot assure you that our present rates of delinquency will not increase, and if they do, that it would not have an adverse effect on us.

Further, to boost our retail volume sales, one of our business goals is to promote greater use of our credit cards and other financing activities in Chile, Argentina, Peru, Colombia and Brazil. As a result, our exposure to the credit risk of our

cardholders and banking customers is likely to increase in the near future. We cannot assure you that any expansion of our credit card operations (including the assumption of account approval and credit risk by us) or our other lending operations, such as the cash advances and consumer loans we offer to our credit card customers, will not result in an impairment of the credit portfolio of our credit card and banking business in Chile, Argentina, Peru, Colombia and Brazil.

Our food retail business sources fresh products from local. Climate changes and product supply disruptions may affect local producers' ability to provide and our ability to sell such products, which may have an adverse effect on us.

There are indicators of a current climate change happening worldwide. Changes in temperatures and precipitation patterns may negatively affect the capacity of certain regions to produce fresh products such as fresh fruits and vegetables and dairy products.

We have a significant focus on perishable products. Sales of perishable products accounted for approximately 38.0%, 37.9% and 38.4% of our total sales in 2017, 2016 and 2015, respectively. As we source part of our fresh products from local producers, such changes in climate could impair or limit our ability to source such products, thus affecting our capacity to offer the full assortment of products that we normally carry. Any such disruption could have an effect on us.

We rely on various suppliers and vendors to provide and deliver our product inventory on a continuous basis. We could suffer significant perishable product inventory losses in the event of the loss of a major supplier or vendor, disruption of our distribution network, extended power outages, natural disasters or other catastrophic occurrences. We have implemented

certain systems to ensure our ordering is in line with demand. We cannot assure you, however, that our ordering systems will always work efficiently, in particular in connection with the opening of new stores, which have no, or a limited, ordering history.

Certain of our debt instruments impose operating and financial restrictions and in the event of a default, all of our borrowings could become immediately due and payable.

The terms of our financial indebtedness impose, and the terms of our future financial indebtedness may impose, significant operating and other restrictions on us and many of our subsidiaries. The agreements governing our credit facilities and corporate bond issuances contain restrictive covenants and a requirement that we comply with a number of financial "maintenance" covenants, including ratios of total debt to equity, total liabilities to net worth and net financial debt to equity, as well as minimum levels of total assets and unencumbered assets. These restrictions and financial ratios could limit our ability to plan for or react to market conditions, otherwise restrict our activities or business plans and could have a material adverse effect on us, including our ability to finance ongoing operations or strategic investments or to engage in other business activities.

A significant portion of our financial indebtedness is also subject to cross default provisions. Our breach of any of these restrictive covenants or our inability to comply with the financial maintenance ratios would result in a default under other applicable debt instruments. If any such default occurs, the lenders may elect to declare all outstanding borrowings, together with accrued interest and other fees, to be immediately due and payable. If we are unable to repay outstanding borrowings when due, the

lenders will have the right to exercise their rights and remedies against us, and we cannot assure you that our assets would be sufficient to repay in full our obligations. Our inability to repay our obligations could have an adverse effect on us.

A downgrade in our credit rating could adversely affect our obligations under existing credit support commitments and credit facilities.

We uphold credit support agreements in connection with derivative transactions with different international and local financial intuitions. Each credit support agreement provides collateral obligations between swap counterparties to mitigate the existing credit risk inherent to operation. If a credit downgrade event occurs, it could result in our having to post additional collateral in connection with a “Margin Call” and us having to pay cash or any other eligible collateral to cover the incurred liabilities at a given valuation date. As of December 31, 2017, notional amounts in cross currency swaps with different counterparties stood at approximately U.S\$ 2.1 billion.

A downgrade in our credit rating could negatively impact our cost of and ability to access capital.

Any downgrade in credit ratings could potentially increase our borrowing costs, or, depending on the severity of the downgrade, limit our access to capital markets, post collateral and permit termination by counterparties of certain contracts.

Factors that may impact our credit ratings include, among others, debt levels, planned asset purchases or sales, and near-term and long-term growth opportunities. Factors such as liquidity, asset quality, cost structure, product mix, and others are also considered by the rating agencies.

We have a amount of financial indebtedness outstanding with instruments maturing every year

As part of our financial strategy we fund our assets with a combination of both equity and debt. Our portfolio of financial indebtedness has maturities and amortizations applicable every year.

Our major market for funding is Chile, including both the debt capital market and the local banks. As we are among the largest local issuers, we have become one of the largest investments (in terms of equity and debt holdings) in the local institutional investors’ portfolio, limiting our ability for further issuances in the local market. Likewise, some local banks in Chile have large loan exposure to Cencosud, and have reached the legal limits of maximum exposure to us, limiting our ability to secure future funding from them in the future.

Although we believe we have a sound financial strategy and we have structured our maturities and amortizations in a way that reduces the refinancing needs in a single year we cannot assure you that we will be able to obtain funding in the future to fulfill our financial obligations.

If we are unable to repay outstanding borrowings when due, the lenders will have the right to exercise their rights and remedies against us, and we cannot assure you that our assets would be sufficient to repay in full our obligations.

We are subject to risks associated with real estate investments.

Our ability to generate sufficient income from our properties to service our debt and cover other expenses may be materially and adversely affected by the following factors, among others, some of which we cannot control:

- downturns in a national, regional and local economic climate;
- changes in interest rates and availability of financing;
- events which may result in uninsured or underinsured losses;
- changes in our ability or our tenants' ability to provide for adequate maintenance and insurance, possibly decreasing the useful life of and revenue from property;
- law reforms and governmental regulations oversupply of retail space or a reduction in demand for retail space
- increased competition from other real estate operators which might drive down our prices and profits;
- increased operating costs due to inflation and other factors such as insurance expense, utilities, real estate taxes, state and local taxes and heightened security and cleaning costs;
- the inability to collect rents due to bankruptcy or insolvency of tenants or otherwise;
- the need to periodically renovate, repair and release space, and the higher costs thereof;
- the inability to revise the commercial terms of our lease agreements to reflect high inflation or exchange rates fluctuations in markets where our leases are based on local nominal currency or in foreign currency;

Eviction proceedings in Chile, Argentina, Colombia and Peru are difficult

In our shopping center business, we hold several commercial leases with third party lessees. Although Chilean, Argentine and Peruvian laws allow a summary proceeding to collect unpaid rent and a special proceeding to evict tenants, eviction proceedings in these countries are difficult and time-consuming. Eviction proceedings generally take between six months

and two years from the date of filing of the suit to the time of actual eviction, as the heavy workload of the courts and the numerous procedural steps required have generally delayed landlords' efforts, including ours, to evict tenants. Historically, delinquency regarding our office rental space has been low, and we have usually attempted to negotiate the termination of lease agreements with defaulting tenants after the first few months of non-payment in order to avoid legal proceedings.

Any disruption in the operations of our distribution centers may have a material adverse effect on us.

A substantial part of the products we sell in our stores are distributed through our distribution centers. Should any of these distribution centers experience an interruption in operations, we may not be able to effectively distribute the products we sell, which may have an adverse effect on us.

Additionally, our growth strategy contemplates the opening of new stores in the countries where we operate, which may require an increase in the capacity of our distribution centers, the reorganization of our existing distribution centers or the establishment of new distribution centers. Should we fail to locate adequate properties on which to build new distribution centers, or fail to effectively integrate new, or expand existing, distribution centers, we may not be able to deliver inventory to our stores in a timely manner, which may have an adverse effect on us.

An increase in export or import duties and controls may have an adverse effect on us.

Our future success depends on our ability to select and purchase quality merchandise at attractive prices. While we have historically been able to locate and purchase quality merchandise at good prices, such merchandise may become

subject to higher import taxes than currently apply.

In addition, foreign trade policies, tariffs and other impositions and requirements on imported goods, which may depend on the product's place of origin or on the product's nature and specifications, as well as other factors relating to the foreign trade of the countries in which we operate are beyond our control and could result in difficulties in obtaining quality, low-cost merchandise from these countries and consequently could have an adverse effect on us.

Labor relations may have a material adverse effect on us.

As of December 31, 2017, approximately 44.6% of our retail store employees were represented by unions under several collective bargaining agreements.

Although we currently enjoy good relations with our employees and their unions, we have experienced labor strikes in the past and we cannot assure you that labor relations will continue to be positive or that deterioration in labor relations will not have an adverse effect on us.

We could be harmed by a failure or interruption of our information technology or administrative systems.

We rely on our information technology and administrative systems to effectively manage our business data, communications, supply chain, pricing, order entry and fulfillment and other business processes. We use different world-class IT platforms in our retail and financial services segments in all countries in which we operate. The failure of our information technology or administrative systems to perform as we

anticipate could disrupt our business and result in transaction errors and processing inefficiencies.

In addition, our information technology and administrative systems may be vulnerable to damage or interruption from circumstances beyond our control. Any such damage or interruption could have an adverse effect on us, including as a result of our facing fines, customer notice obligations or costly litigation, harming our reputation with our customers or requiring us to expend significant time and expense developing, maintaining or upgrading our information technology or administrative systems, or preventing us from paying our suppliers or employees, receiving payments from our customers or performing other information technology or administrative services on a timely basis.

If we experience a data security breach and confidential customer information is disclosed, we may be subject to penalties and experience negative publicity, which could affect our customer relationships.

We and our customers could suffer harm if customer information were accessed by third parties due to a security failure in our systems. The collection of data and processing of transactions require us to receive and store a large amount of personal data.

We may become exposed to potential liabilities with respect to the data that we collect, manage and process, and may incur legal costs if our information security policies and procedures are not effective or if we are required to defend our methods of collection, processing and storage of personal data.

Natural disasters could disrupt our business and affect our results of operations.

We are exposed to natural disasters in the countries where we operate such as earthquakes, volcanic eruptions, floods and tropical storms. In the event of a natural disaster, our disaster recovery plans may prove to be ineffective, particularly if such an occurrence affects computer-based data processing, transmission, storage and retrieval systems or destroys customer or other relevant data.

In addition, if a significant number of our employees and senior managers were unavailable because of a natural disaster, our ability to conduct our business could be compromised.

Even though we maintain insurance policies standard for this industry with earthquake coverage, we cannot assure you that a future seismic event will not have an adverse effect on us.

Economic and social unrest in the countries where we operate and government measures to address them may adversely affect the regional economy

Despite the economic recovery and relative stabilization since the early 2000's, social and political tensions and high levels of poverty and unemployment continue throughout Latin America.

If growth were to slow in the countries in which we operate, this could result in heightened political tension and protests.. If these situations were to become widespread and government measures to reduce inequality failed, they could have an adverse effect on our business.

Development of our internet sales capabilities is subject to technology and other risks.

We are currently in the process of making significant enhancements to our internet sales capabilities. However, we face competition from internet retailers, many of whom have more experience in distributing through the internet.

Furthermore, we may experience system interruptions and delays that make our websites and services unavailable or slow to respond and prevent us from efficiently fulfilling orders, which may reduce our sales and the attractiveness of our products. The cost of upgrading our systems and network infrastructure, and taking any other steps to improve the efficiency of our internet retailing systems, may be substantial, and such initiatives may divert the time and attention of management.

Currency devaluations and foreign exchange fluctuations had and may have an adverse effect on us.

The Chilean peso, Argentine Peso, Brazilian Real and Colombian Peso has been subject to large devaluations and appreciations in the past and could be subject to significant fluctuations in the future. The main driver of exchange rate volatility in the past years was the significant devaluations in other Latin American countries, as well as general uncertainty and trade imbalances in the global markets. More recently, the primary driver of exchange rate volatility has been the substantial depreciation of Latin American currencies, including the Chilean peso, Argentine Peso, Brazilian Real and Colombian peso against the U.S. dollar.

Historically, a significant portion of our indebtedness has been denominated in U.S. dollars, while a substantial part of our revenues and operating expenses has been denominated in Chilean pesos.

As of December 31, 2017, after cross currency swaps and forward exchange agreements that fully hedge against the variation between the Chilean peso and the U.S. dollar, 21% of our net financial debt (bank borrowings and bonds) was denominated in U.S. dollars. The remainder of our

interest-bearing debt is primarily UF- or Chilean peso-denominated and therefore not subject to exchange rate risk. We cannot assure you that our hedging policies will avoid future losses related to exchange rate variations.

Any significant currency devaluation or foreign exchange fluctuation in the future may adversely affect the performance of the Chilean economy and have a material adverse effect on us.

Risk Factors

Chile

Our growth and profitability depend on the level of economic activity in Chile and other markets.

42.7%, 42.0% and 37.6% of our revenues from ordinary activities in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015, respectively, were derived from revenues in Chile. Accordingly, our results of operations and financial condition are dependent to a significant extent on the level of economic activity in Chile.

Economic and political problems encountered by other countries may adversely affect the Chilean economy, and, as a result, our business and results of operations.

We are directly exposed to risks related to the weakness and volatility of the economic and political situation in Asia, the United States, Europe, Brazil, Argentina and other nations. If these nations' economic conditions deteriorate, the economy in Chile, as either a neighboring country or a trading partner, could also be affected and could experience slower growth than in recent years with possible adverse impact on our customers and suppliers.

The Chilean supermarket and department store industries show in some cities.

Our growth prospects in the Chilean food retailing sector are likely to depend to a large extent on future growth in Chilean GDP. As a result, we cannot assure you that in the future we will be able to achieve real growth in same-store sales in Chile. We believe that the Chilean department store industry has also shown signs of saturation as a result of a very aggressive expansion in past years by the industry's main participants and the entry of other operator renowned internationally

In addition, good locations are increasingly difficult to find, particularly for our big-box stores. We may be vulnerable to the expansion by "small box" supermarkets, such as convenience stores, who may more readily find suitable properties.

Inflation and government measures to curb inflation may adversely affect the Chilean economy.

Chile has experienced high levels of inflation in the past when compared to the country's Central Bank inflationary target, including increases in the Chilean consumer price index of inflation of 4.4% in 2015, of 2.7% in 2016 and of 2.3% in 2017 according to the National Institute of Statistics of Chile.

The measures taken by the Chilean Central Bank to control inflation have often included maintaining a tight monetary policy with high interest rates, thereby restricting the availability of credit and retarding economic growth. Periods of higher inflation may also slow the growth rate of the Chilean economy, which could lead to reduced demand for our products and services.

Inflation is also likely to increase some of our costs and expenses, given that the majority of our supply contracts are denominated in *Unidades de Fomento* or are indexed to the Chilean consumer price index, and we may not be able to fully pass any such increases on to our customers.. Furthermore, at December 31, 2017, approximately 19% of our outstanding debt was UF-denominated. As a result, severe increases in inflation could affect the Chilean economy and could have an adverse effect on us.

Possible changes resulting from a proposed labor reform bill in Chile may have a material adverse effect on our operations and financial results.

The bill was approved by the Senate and the lower house, and was enacted into law on August 29, 2016.

This bill includes the following:

- Extension of collective bargaining coverage of workers who work on a temporary basis, or those who work in a Company in an intern capacity.
- Expansion of matters covered by collective bargaining.
- Establishment of collective bargaining agreement provisions as the basis for negotiations between workers and employers, where a collective bargaining has been entered into. In the absence of a collective bargaining agreement, the employer's response, which is required to include benefits that are at least equal to the benefits granted union employees, will constitute the basis of the negotiation. Granting autonomy to companies and trade union organizations that agree on special working conditions, such as accommodation of employees with family responsibilities and the distribution of weekly working hours.
- Regulation of the trade union organizations' right to information regarding the financial conditions of the Company and remuneration of workers in executive positions.
- Recognition of the effective strike as a right of collective exercise and prohibition of the replacement of workers on strike.
- Requirement that women represent no less than 30% of the directors in a union.
- Creation of the Superior Labor Council, whose regulations will establish mechanisms to

ensure that at least one-third of its members are women.

- Recognition of inter-company unions, small unions and micro unions, though negotiations with such unions is voluntary.

During 2017, collective bargaining with unions resulted in up to 37 processes involving over 16% of our total headcount in Chile. During this period, even with the new labour reform in place which gave higher power of negotiations, no strikes nor work stoppages were registered, which could have affected our operations.

Chile's tax reform, approved in September 2014, introduced changes that come into effect in the following years that may increase our operating and compliance costs.

The corporate tax rate in Chile has been increasing gradually in the years following the tax reform implemented in 2014. The rate will be 25.5% for 2017 and 27% for 2018. The Tax Reform Act was amended in February, 2016, but the key changes and impact of the reform remained.

In 2018, the government of President Sebastián Piñera has manifested the intention of reducing the First Category tax, deducted from the profits of a company, with an undetermined gradual implementation. However potential change in taxation could reach level close to 25%, which is similar to the levels Companies pay in the OCDE countries. Moreover the new administration assured that the timeframe to send the bill for a simpler taxation system will be during his first year on office, although a specific date is yet to be defined.

**Argentina
Inflation**

Argentina has experienced a significant inflation since December, 2001 with changes accrued in

the Consumer Price Index (“IPC”) and the Wholesale Price Index (“IPIM”). Such inflation level reflected both the effect of the Peso depreciation over production costs as a material amendment of relative prices, which was partially offset with the elimination of rate adjustments and the great demand decrease as a result of the significant recession. According to data from the National Statistics and Census Institute (“INDEC”), IPC increased 7.2% in 2008; 7.7% in 2009; 10.9% in 2010; 9.5% in 2011; 10.8% in 2012; 10.9% in 2013.

During the first days in office the new Government of President, Mauricio Macri, announced among other measures the appointment of Mr. Jorge Todesca to lead the INDEC, who in January 2016, announced the interruption in publication of the main indicators prepared by INDEC.

Later, on July 15, 2016, and after nine months without official figures, INDEC resumed publishing its inflation index

Pursuant to the data published by Argentina’s Central Bank, the inter-annual inflation as of December 2017 was 24.8% and the inflationary goals are 15% for 2018; 10% for 2019 and 5% for 2020.

Growth of the Economy

The Argentinian economy has shown a significant volatility in the recent decades, characterized by low or negative growth terms, high and varied inflation and currency depreciation indexes. As from the first semester of 2002 and until the third quarter of 2008, the economy of the country recorded a solid growth. In the third quarter of 2008, and greatly as a consequence of the international crisis, the economic activity experienced a marked stagnation. During the

second semester of 2009 it showed a great recovery.

Although 2010 showed a growth close to 9.5% and 2011 showed a growth of approximately 8.4%, in 2012 the growth of the Argentinian economy was barely 0.8%; in 2013 it experienced a growth of 2.9%; in 2014 of 0.5%; in 2015 of 2.1% and in 2016 it experienced a 2.3% slowdown. As of the release of this report, INDEC has published that during the first three quarters of 2017 gross domestic product had accumulated a 2.5% growth.

Exchange rate

Since the adoption in Argentina of a floating exchange rate regime in 2002, the peso value has varied through time..

The peso depreciation, particularly between December, 2013 and February, 2014 (when on one occasion the official exchange rate experienced a depreciation higher than 20%), had an impact on several sectors of the Argentinian economy oriented not only to exports, and affected the financial situation of a great number of companies and natural individuals who faced difficulties to service their debt in a foreign currency.

On December 17, 2015, the then Minister of Finance, Alfonso Prat-Gay, announced the end of the “dollar clamp” (set of exchange measures implemented by the Argentinian Government with the purpose of restricting the acquisition, entrance and exit of foreign currency) in force in Argentina since the end of 2011. As a consequence of such measure, on December 17, 2015 the peso was depreciated from Ar\$9.79 per US\$ 1 to Ar\$13.75 per US\$ 1, which meant a depreciation of over 40%, representing the greatest peso depreciation since January 2014, according to the quotes published by BCRA. As of

November, 2017, the peso quote was around Ar\$17.49 per US\$ 1, reaching a new historical maximum.

A substantial increase in the value of the peso as compared to the US dollar is also a risk for the Argentinian economy. In the short run, a real significant appreciation of the peso would adversely affect exports which could have a negative effect on GDP and employment, and could also reduce the income of the Argentinian public sector decreasing tax collection in real terms given that currently the public sector is strongly based on export taxes.

Government Intervention

Both administrations of President Cristina Fernández de Kirchner, who ruled from December 10, 2007 to December 9, 2015, increased the Government's intervention in the finance of the country, including through expropriation and nationalization measures, price and exchange controls.

Economists of the private sector agree in reporting that expropriations, price controls, exchange controls and other measures of direct intervention by the former Fernández de Kirchner national government on the economy had an adverse impact on the level of investment in Argentina; access of Argentinian companies to the international capital markets and commercial and diplomatic relations of Argentina with other countries. Although a great part of the measures of the current Government were focused on amending (substantially or partially) the measures adopted by the former government and on approaching Argentina to the international markets, it is worth mentioning that reforms have not ended and the success of the already implemented cannot be assured.

International Prices of the main Argentinian

commodities

The Argentinian economy has historically been based on commodities export, which prices have been volatile in the past and out of control. Commodities' price competitiveness has contributed significantly to the profit increase for the Government through taxes on exports. If commodities prices decrease again in the future, the growth of the Argentinian economy could be adversely affected.

Measures adopted by the Government and pressures by Unions

Labor relations in Argentina are regulated by specific legislation, such as the Law on Labor Agreement N° 20,744 and the Law on Labor Collective Bargain N° 14,250 that, among other, establishes the manner in which negotiations on remuneration and other will be carried out. Any industrial or commercial activity is regulated through labor collective bargain which includes groups of companies according to industry sector and unions. Although the negotiation process is standardized, every association of commercial or industrial activity negotiates remuneration raises and labor benefits with the corresponding union of such commercial or industrial activity.

Argentinian employers, both in the public and private sector, have been subject to strong pressures by their labor force or the unions that represent them in the demand for remuneration raises and certain benefits for employees. Given the high inflation indexes, employers both in the public and private sectors bear a great pressure by unions and their employees towards obtaining new raises.

Recently, on November 19, 2017, Macri's administration filed with the National Congress a Project to amend the Law on Labor Agreement currently in force, by which it establishes a term for companies to standardize their employees as regards benefits, thus avoiding the application of

certain sanctions imposed by the labor law which establishes, among other, amendment to the amounts that should be borne in mind at the time of calculating redundancy payments.

In the future, the Government could adopt new measures to determine salary raises or additional benefits for employees, and employees and their unions may exercise pressure on the demand for such measures. Any remuneration increase or additional benefit could originate a cost increase and a decrease in the operational results of the Argentinian companies.

New regulations proposed by the current administration

After winning the primary elections held on October 22, 2017, the Government has filed with the Congress the following legislative projects to amend the Argentinian regulatory framework:

- ***Tax Reform.*** On October 31, 2017, President Mauricio Macri's administration announced an integral tax reform, which was approved by the National Congress on December 27, 2017. Among other, the Tax Reform: (i) has amended the aliquotes of internal revenues over electronic products, decreasing them in a range from 10.5% and 0%; (ii) started levying most part of financial income previously exempted, with rates of 15% for UVA/CER/foreign currency investments and 5% for investments in pesos, with a minimum exempt to protect small investors; and (iii) eliminated the tax on real estate transfer, but introduced a levy on capital gain for the sale of real estate not devoted to housing.

- ***Productive Financing Law Project.*** On November 13, 2017, the Executive Power filed with the Congress a Productive Financing Law Project which would introduce significant amendments to the Capitals Market, Negotiable Obligations and Investment Common Funds laws,

among other supplementary legislation related to the matter, aimed to modernizing the favoring the development of the capitals market. The project, in turn, intends to increase the base of investors and companies participating in the capitals market by promoting productive financing, particularly in the micro, small and medium companies, proposing a regime to drive and enable their financing.

- ***Law of Entrepreneurial Criminal Responsibility.*** On November 8, 2017, the National Congress approved the Law of Entrepreneurial Criminal Responsibility which intends implementing certain international standards that sanction the juridical persons involved in corruption cases. The law shall be enacted 90 days after its publication by the Executive Power and published in the Official Bulletin.

- ***Pension Reform.*** On December 18, 2017, the National Congress approved the pension reform driven by the Executive Power of the Nation which performs an integral reform to the Argentinian pension regime, including amendments to the adjustment formula of the pension assets and social plans (the "Pension Reform").

Finally, on November 16, 2017, the National Executive Power, the Provinces and the Autonomous City of Buenos Aires entered into the "Fiscal Consensus" by which, among other, the provinces (except San Luis) agreed to cease the lawsuits against the National Government, to approve and to adhere to the project of a new Law of Fiscal Responsibility and to lower certain distorting taxes, such as Gross Income and Stamps. After the approval of the Pension Reform, the National Executive Power approved on January 2, 2018, the Fiscal Consensus and the Law of Fiscal Responsibility.

Brazil

Brazilian economic and political conditions and perceptions of these conditions in international markets have a direct impact on our business.

In the years ended December 31, 2015, 2016 and 2017 our operations in Brazil represented 15.3%, 15.4% and 15.1% of our consolidated revenues from ordinary activities for such periods, respectively. Accordingly, our financial condition and results of operations may be affected by the current economic conditions in Brazil. The Brazilian economy has experienced significant volatility in recent decades, characterized by periods of low or negative growth, high and variable levels of inflation, currency devaluation, downgrades of Brazil's investment credit rating and high levels of unemployment. In 2016 and 2017, the Real was devalued in 4.9% and appreciated in 8.6% against the American dollar, respectively.

Brazil's gross domestic product, in real terms, decreased 3.8% in 2015, 3.6% in 2016 and it's expected to have increased 1.0% in 2017. For 2018, the market expects the country to grow in a 1.0%. Future developments in the Brazilian economy may affect Brazil's growth rates and, consequently, the consumption of our products. Historically, Brazil's political situation has influenced the performance of the Brazilian economy, and political crises have affected the confidence of investors and the general public, which resulted in economic deceleration and heightened volatility in the securities issued abroad by Brazilian companies.

Currently, Brazilian markets are experiencing heightened volatility due to the uncertainties derived from the ongoing Lava Jato investigation, being conducted by the Office of the Brazilian Federal Prosecutor, and its impact on the Brazilian economy and political environment.

In addition, certain states in Brazil, in particular Rio de Janeiro, have been experiencing significant

financial troubles. In June 2016, Rio de Janeiro declared a state of "financial disaster" in order to change budgetary priorities while remaining in compliance with Brazil's fiscal laws. The economic conditions there have continued to worsen, with many state civil servants not receiving their salaries. This turmoil has led to an increase in unemployment, impacted GDP growth, and adversely effected the general economic conditions in Brazil.

Changes in Brazilian tax laws may increase our tax burden.

The Brazilian government frequently implements changes to tax regimes that may affect us and our customers. These changes include changes in prevailing tax rates and, occasionally, enactment of temporary taxes.

Some of these changes may result in increases in our tax payments, which could adversely affect industry profitability and increase the prices of our products, restrict our ability to do business in our existing and target markets and have an adverse effect on us.

The Brazilian government has exercised, and continues to exercise, significant influence over the Brazilian economy.

The Brazilian government frequently intervenes in the Brazilian economy and occasionally makes significant changes in policies and regulations. The Brazilian government's actions to control inflation and other policies and regulations have often involved, among other measures, increases in interest rates, changes in tax policies, price controls, currency devaluations, capital controls and limits on export and imports.

Inflation, and the Brazilian government's measures to combat inflation, may generate economic uncertainty in Brazil

Brazil has historically experienced high rates of inflation. In the recent past, inflation, as well as government efforts to combat inflation have had significant negative effects on the Brazilian economy and contributed to heightened volatility in the Brazilian securities market. In 2016, inflation measured by the Brazilian consumer price index (*Índice de Preços ao Consumidor*), or IPCA, fell notably after ending 2015 at 10.67%, above the upper limit of 6.5%, established by the Brazilian monetary council. As a result of the decline, inflation is now within the Central Bank's target band of 2.5% to 6.5% closing at 6.3% in 2016 and 2.9% in 2017.

The inflation target for 2018 is set at 4.5% allowing for a range of 1.5 percentage points below or above this target. In 2018, a factor that may adversely affect consumer inflation is, among others, the depreciation of the Real against global benchmark currencies. Brazil's Central Bank predicts, to January 22, an inflation of 3.95% for 2018 and of 4.25% for 2019.

The Brazilian government's measures to control inflation have often included maintaining a tight monetary policy with high interest rates, thereby restricting the availability of credit and reducing economic growth. As a result, interest rates have fluctuated significantly.

The Special System for Settlement and Custody (Sistema Especial de Liquidação e Custódia, or "SELIC") interest rate in Brazil at December 31 was 14.25% in 2015, 13.75% in 2016 and 7,00% in 2017, as determined by the Central Bank of Brazil's Monetary Policy Committee (Comitê de Política Monetária do Banco Central).

The government has proposed a set of macroeconomic adjustment measures and is setting the stage for structural reforms. The proposal is based on an ambitious fiscal

consolidation plan, to reduce the inflation expectations and enable a drop in the real exchange rate, to boost competitiveness, productivity and investments. However, implementation of the reform program has proven difficult given the challenges in reaching a consensus in Congress.

Exchange rate instability may adversely affect the Brazilian economy and us.

The Brazilian currency has historically suffered frequent fluctuations. In the past, the Brazilian government has implemented various economic plans and adopted a number of exchange rate policies, including sudden devaluations, periodic mini-devaluations (during which the frequency of adjustments has ranged from daily to monthly), floating exchange rate systems, exchange controls and dual exchange rate markets. There have often been significant fluctuations in the exchange rate between the Brazilian currency, the U.S. dollar, the euro and other currencies. This volatility may affect our consolidated financial statements, due to the growing importance of our Brazilian operations in our business portfolio, which could have an adverse effect on us.

Our business in Brazil is subject to governmental regulation.

Our Brazilian operations are subject to a variety of national, state, and local laws and regulations, including environmental, agricultural, health and safety and labor laws.

We invest financial and managerial resources to comply with these laws and related permit requirements. If applicable laws and regulations, or the interpretation or enforcement thereof, become more stringent in the future, our capital

or operating costs could increase beyond what we currently anticipate, and the process of obtaining or renewing licenses for our activities could be hindered or even opposed by the competent authorities.

The operation of our stores and distribution centers depend on public services, including electricity

Brazil's power generation sector relies on, among others, hydroelectric plants, whose generation levels are affected by prevailing hydrological conditions, which are dependent on rainfall levels and heat levels. If hydrological conditions result in a low supply of electricity in Brazil, that could cause, among other things, the implementation of broad electricity conservation programs, including mandatory reductions in electricity generation or consumption. In 2015, Brazil increased the energy tariffs up to 50% in some parts of the country, which led to an increase in our energy costs. The re-emergence of such unfavorable hydrologic conditions might lead to the enforcement of wide programs regarding conservation of electricity or new increases in the tariffs of energy.

Peru

The investment growth and private consumption depend on the new political environment

Our operations in Peru represented 9.1%, 9.6% and 9.4% in 2015, 2016 and 2017, respectively, of our consolidated revenues from ordinary activities in the region. Therefore, it is important to identify the events that might have adverse effects on the economy and consequently, impact our operational results in the country. Thus, we consider political instability and fiscal deficit evolution to be the main events that will determine economic growth for 2018.

On March 21, 2018 the political uncertainty reached its peak as Mr. Kuczynski resigned the Presidency; his replacement was First Vicepresident of the Republic, Martin Vizcarra, who assumed the command of the country with the commitment of changing the whole ministerial cabinet for a more consensual among the different political forces one.

Despite the above, we consider the economy, due to external factor, to be favored by the commodity prices – copper in particular – which will remain attractive and dynamise mining investment.

On the local side, the growth will depend on the public spending through the execution of infrastructure projects. In this sense, the estimated GDP growth for 2018 is 3.5% versus the 4% projected at the end 2017.

The economic growth will depend in great measure on the increase of public spending, which will be less pronounce than expected

For 2018 it is estimated that the fiscal deficit increases gradually until reaching 3.4% of the GDP, the highest level in the last 18 years. On one hand, the deficit would be incremented as a result of the execution of the infrastructure projects, as well as by the reconstruction of the damaged northern side of the country from the El Niño phenomenon, the deployment of the venues for 2019 Panamerican Games, and the acceleration of other projects of great significance. This portfolio of projects might reach a spending increment of USD 2.225 million versus the previous year.

However, such impulse would be less than the expected given the constant delays on the advancement of the projects and the caution with the execution of public spending. The fact that the economy depends in great measure of the fulfillment of these public investment represent a

great risk given the high political sensitivity, without mentioning the expected growth rate of public investment should be above 10% in order to close the gap between the product, according to the latest figures from the banking sector.

Colombia

We are highly dependent on economic and political conditions in Colombia

Colombia represented 8.3%, 8.6% and 8.0% of total consolidated revenues for 2015, 2016 and 2017, respectively.

Our revenues earned from our operations in Colombia depend to a significant extent on macroeconomic and political conditions in Colombia. Decreases in the growth rate, periods of negative growth, changes in law, increases in inflation, changes in regulation or policy, or future judicial rulings and interpretations of policies involving exchange controls and other political or economic developments, in or affecting Colombia may affect the overall business environment and could, in turn, impact our financial condition and results of operations.

Colombia's fiscal deficit and growing public debt could adversely affect the Colombian economy. The Colombian fiscal deficit was 2.3% of GDP in 2013, 2.4% in 2014, 3.0% in 2015, 4.0% in 2016 and, according to the latest estimates, 3.6% GDP in 2017.

Despite the recovery of Colombia's economy over the past several years, we cannot assure you that such growth and relative stability will be sustained. If the condition of the Colombian economy were to deteriorate, we would likely be adversely affected.

The Colombian government frequently intervenes in Colombia's economy and from time to time makes significant changes in monetary, fiscal and regulatory policy. Our business and results of operations and financial condition may be adversely affected by changes in government or fiscal policies, and other political, diplomatic, social and economic policies that may affect Colombia.

We cannot predict or control future actions by the Colombian Central Bank in respect of such deposit requirements, which may involve the establishment of a different mandatory deposit percentage. The use of such measures by the Colombian Central Bank may be a disincentive for us to obtain loans denominated in a foreign currency. We cannot predict the effects that such policies will have on the Colombian economy. In addition, we cannot assure you that the Colombian peso will not depreciate or appreciate relative to other currencies in the future.

Our assets located in Colombia are subject to various risks associated with emerging market countries.

Asset ownership in Colombia, as is the case in other emerging market countries, is subject to political, economic and other uncertainties, including expropriation, nationalization, renegotiation or nullification of existing contracts, currency exchange restrictions and international monetary fluctuations. We cannot assure you that our operating results will not be affected by the occurrence of any such events.

Colombian government policies could affect the economy and, as a result, our business and operations in Colombia.

The Colombian government has historically exercised substantial influence over the

Colombian economy, and its policies are likely to continue to have an important effect on our operations in Colombia.

Although Colombia has maintained stable economic growth since 2003 and an inflation rate below 8% during the last 10 years, in the past, economic growth has been negatively affected by lower foreign direct investment and high inflation rates and the perception of political instability. We cannot assure you that growth achieved in recent years by the Colombian economy will continue in future periods. If the perception of improved overall stability in Colombia deteriorates or if foreign direct investment declines, the Colombian economy may face a downturn.

Colombia's economy remains vulnerable to external shocks which could have an adverse effect on Colombia's economic growth and its ability to service its debt.

The Colombian government has indicated that tightening credit conditions in financial markets could have a potential, limited, negative impact on Colombian economy mainly through lower foreign direct investment flows.

A significant decline in the economic growth of any of Colombia's major trading partners, such as the United States, EU and China, could have a material impact on Colombia's balance of trade and adversely affect Colombia's economic growth. According to the Colombian Ministry of Commerce, the United States is Colombia's largest export market

Colombia has experienced several periods of violence and instability

Colombia has experienced several periods of criminal violence over the past four decades, primarily due to the activities of *guerilla*, paramilitary groups and drug cartels. In remote regions of the country, these groups have exerted influence over the local population and funded their activities by protecting and rendering services to drug traffickers.

In response, the Colombian government has implemented various security measures and has strengthened its military and police forces, including the creation of specialized units. Despite these efforts, drug-related crime and *guerrilla* and paramilitary activity continue to exist in Colombia.

In October 2016, the Colombian Government failed to sign a peace treaty with the guerrilla group FARC, in order to seek their demobilization and the end of the armed conflict. The peace treaty was presented to Colombian voters through a referendum in which voters rejected a peace treaty. In November 2016, the Colombian Government signed a new peace treaty with the FARC, without submitting it to voter approval. The Colombian Government is negotiating a peace treaty with guerrilla group ELN.

Colombia's diplomatic relations with Venezuela and Ecuador may affect the Colombian economy

Diplomatic relations with Venezuela and Ecuador, two of Colombia's main trading partners, have from time to time been tense, and have been affected by events surrounding the armed conflict with the Revolutionary Armed Forces of Colombia, or the FARC (*Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia*), particularly on Colombia's borders with Venezuela and Ecuador. Any further deterioration in relations of Colombia with Venezuela and Ecuador could have a negative effect on Colombia's trade balance, economy and national security, which may adversely affect our results of operations.

Natural disasters in Colombia could disrupt our business

We are exposed to natural disasters in Colombia, such as earthquakes, volcanic eruptions, floods, tropical storms and hurricanes. In the event of a natural disaster, our disaster recovery plans may prove to be ineffective, which could have an adverse effect on our ability to conduct our business in Colombia.. Natural disasters or similar events could also result in substantial volatility in our results of our Colombian.

Our Colombian operations are subject to regulation.

The supermarket business in Colombia is mainly regulated by the Colombian Consumer Protection Bureau and the free market. Nevertheless, the Colombian Superintendence of Industry and Commerce (the “*Superintendencia de Industria y Comercio*”) acts as the supervisory agency for the enforcement of regulations issued by the Colombian Consumer Protection Bureau. The Colombian Ministry of Industry and Tourism also plays an import role in the industry as it has within its reach ability to take any required measure to ensure the protection of the local market for domestic industry. In the past the ministry has relied on a wide array of measures to achieve this goal which have included the creation of product specific duties or price controls.

Furthermore, all corporations are regulated by the Colombia Superintendence of Corporations (“*Superintendencia de Sociedades*”). This government body oversees and approves corporate events such as mergers, acquisitions and bankruptcies. All corporations under the scope of this body in Colombia must file annual financial statements therewith.

Changes in government administration could affect our results in Colombia

Colombia will enter in 2018 an important electoral cycle, where it will be elected, in two different electoral contests. First, the Congress of the Republic, composed by the Congress and the Chamber of Representatives, will be elected and second the new President of the Republic of Colombia, who will govern for the next four years. The new administrations may make decisions about the fiscal policy that could impact consumption, and therefore the results of our operations in Colombia.

New or higher taxes resulting from changes in tax laws and regulations in Colombia or the interpretation thereof could adversely affect our results of operations in Colombia.

The enactment of new tax laws and regulations, and uncertainties with respect to the application or interpretations of future tax policies, pose risks to us. In recent years, Colombian tax authorities have imposed additional taxes in a variety of areas, such as taxes on financial transactions and other taxes on net worth, have modified income tax withholding rates and have eliminated certain tax benefits. The latest structural tax reform enforced an increase of the VAT from a 16% to a 19% in 2017.

Exchange rate fluctuations could adversely affect the Colombian economy

The Colombian peso is a highly volatile currency that has been subject to significant devaluations and appreciations in the past and may be subject to similar fluctuations in the future.

A significant devaluation or appreciation of the Colombian peso in relation to the U.S. dollar could adversely affect the Colombian economy and, as a result, our operating results.

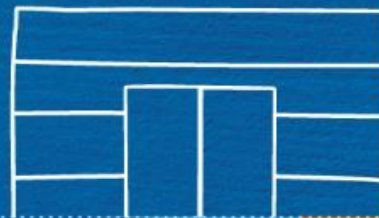
High rates of inflation may have an adverse impact us.

Rates of inflation in Colombia have been historically high, and we cannot assure you that inflation will not return to high levels. Inflation rates were 6.8% for 2015, 5.8% for 2016 and 4.1% for 2017. In 2018, inflation is expected to reach 3.5%, according to the latest survey executed by the Central Bank. Inflationary pressures may,

among other things, reduce consumers' purchasing power and we cannot assure you that measures taken by the Colombian government and Colombian Central Bank will suffice to curb inflation. A return to high inflation in Colombia may harm our results of operations.

07

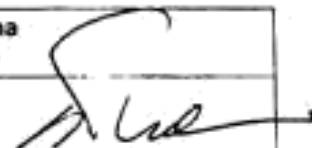

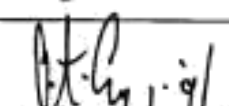
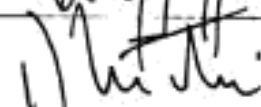

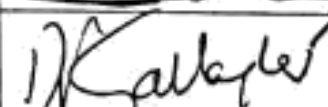
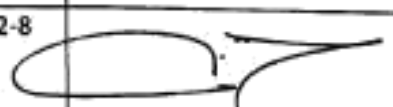

**DECLARATION OF
RESPONSIBILITY**



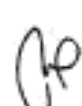
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual 2017, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros

Santiago, 28 de marzo de 2018

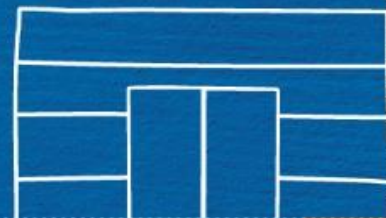
Directorio de la compañía	Cargo	Rut	Firma
Horst Paulmann Kemna	Presidente	3.294.888-K	
Heike Paulmann Koepfer	Director	8.953.510-7	
Peter Paulmann Koepfer	Director	8.953.509-3	
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	4.773.765-6	
Richard Büchi Buc	Director	6.149.585-1	
Roberto Oscar Philipps	Director	5.315.956-7	
David Gallagher Patrickson	Director	3.413.232-1	
Julio Moura	Director	21.814.616-3	
Mario Valcarce Durán	Director	5.850.972-8	
Jaime Soler Bottinelli	Gerente General Corporativo	7.107.025-5	

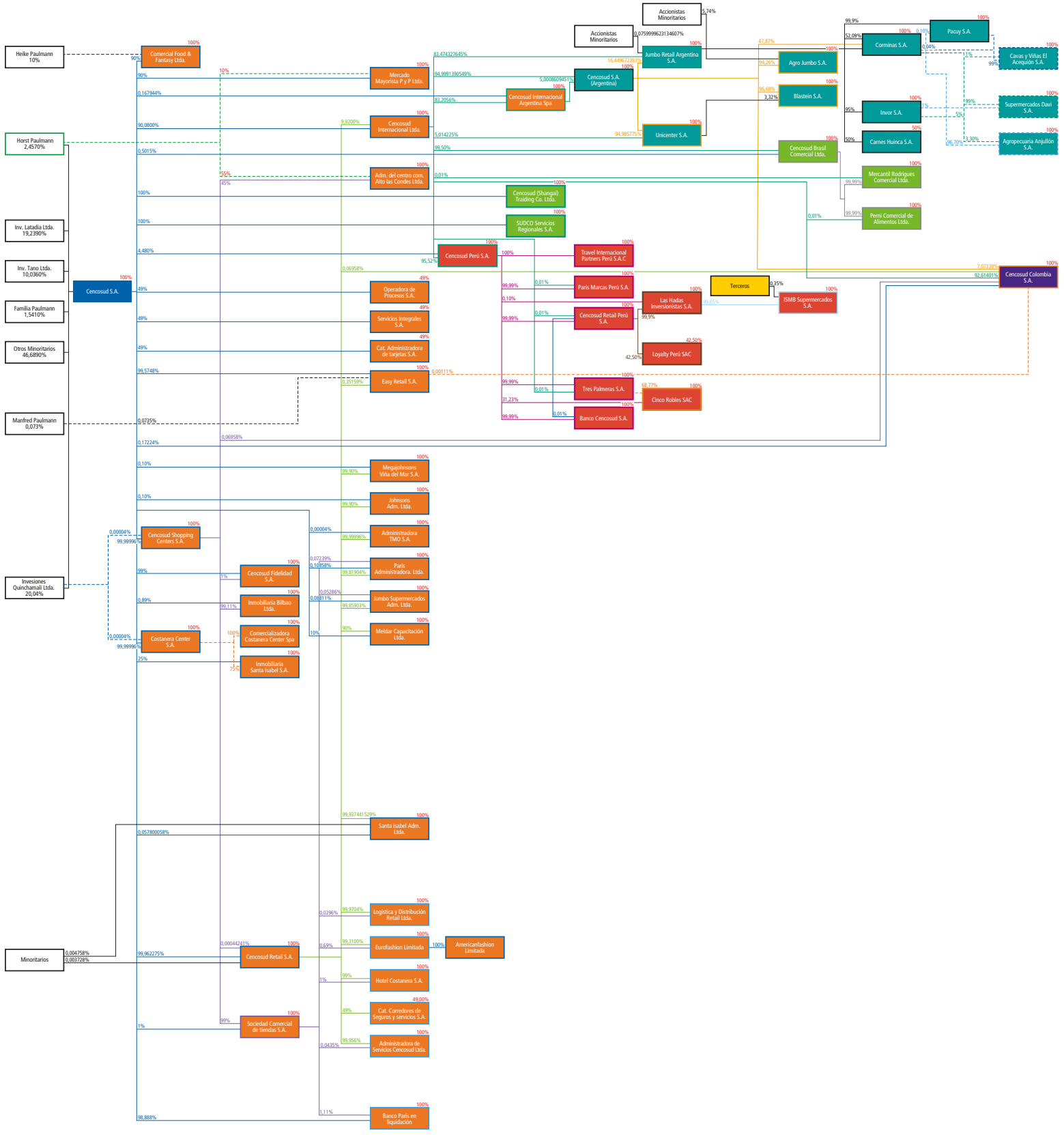
Declaración de Responsabilidad Memoria 2017, Cencosud S.A



08

CORPORATE MESH





Cencosud S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros



Consolidados
al 31 de diciembre de 2017



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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. Propiedad 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 equivalentes al efectivo.
- 2.17. Préstamos y otros pasivos financieros.
- 2.18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.19. Provisiones.
- 2.20. Beneficios a los empleados.
- 2.21. Reconocimiento de ingresos.
- 2.22. Ingresos diferidos.
- 2.23. Arrendamientos.
- 2.24. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.
- 2.25. Distribución de dividendos.
- 2.26. Capital social.
- 2.27. Pagos basados en acciones.
- 2.28. Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.
- 2.29. Operaciones discontinuadas.
- 2.30. Costo de venta.
- 2.31. Otros gastos por función.
- 2.32. Costos de distribución.
- 2.33. Gastos de administración.
- 2.34. Cambios en políticas contables.
- 2.35. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

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. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.
- 4.3. Propiedad de inversión.

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

- 4.4. Valor razonable de derivados.
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.
6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.
 - 6.1. Compensación de activos y pasivos no derivados.
7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.
 - 7.1. Activos y pasivos financieros no calificados como cobertura.
 - 7.2. Activos y pasivos financieros calificados como de cobertura.
 - 7.3. Activos y pasivos derivados designados como cobertura.
8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR 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. Detalle de las inversiones en asociadas.
 - 11.2. Información relevante resumida de las asociadas.
12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.
13. PLUSVALIA.
 - 13.1. Medición del valor recuperable de la plusvalía.
 - 13.2. Plusvalía por segmento de negocio y país.
 - 13.3. Principales supuestos utilizados en el test anual.
14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.
 - 14.1. Composición de los rubros.
 - 14.2. Vidas útiles.
 - 14.3. Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos ejercicio actual.
 - 14.4. Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos ejercicio anterior.
 - 14.5. Políticas de inversiones en activo fijo.
 - 14.6. Costos por intereses.
 - 14.7. Activos sujetos a arrendamientos financieros.
 - 14.8. Propiedades otorgadas en garantía.
 - 14.9. Compromisos para la adquisición de propiedades, plantas y equipos.
 - 14.10. Activos esenciales que se encuentran temporalmente fuera de servicio.
 - 14.11. Activos relevantes totalmente depreciados.
 - 14.12. Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio.
 - 14.13. Valor razonable de las propiedades, plantas y equipos.
 - 14.14. Revaluación reconocida en patrimonio.
 - 14.15. Principales conceptos que componen cada clase de activo.
15. PROPIEDAD DE INVERSION.
 - 15.1. Movimiento de propiedad de inversión.
 - 15.2. Ingresos y gastos originados en la valoración de propiedad de inversión.
 - 15.3. Propiedad de inversión otorgada en garantía.
 - 15.4. Compromisos para la adquisición de propiedad de inversión.

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

- 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.
 - 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. Obligaciones con bancos - desglose de monedas y vencimientos.
 - 17.3. Obligaciones con el público (bonos).
 - 17.4. Otros pasivos financieros - hedge derivatives.
 - 17.5. Otros pasivos financieros - leasing financieros.
 - 17.6. Cuadro de movimientos de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
 - 17.7. Restricciones.
 - 17.8. Ratios de la Compañía.
- 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. **BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.**
 - 21.1. Vacaciones y bonos del personal.
 - 21.2. Otros 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 autorizadas.
 - 23.3. Dividendos.
 - 23.4. Otras reservas.
 - 23.5. Participaciones no controladoras.
- 24. **INGRESOS.**
 - 24.1. Detalle de ingresos de actividades ordinarias.
 - 24.2. Acuerdos mantenidos entre el Grupo, Banco Colpatria Red Multibanca S.A., (“Colpatria”) y Banco Bradesco S.A., (“Bradesco”) en sus subsidiarias en Colombia y Brasil respectivamente.
- 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.

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

- 28.2. Información regional por segmento.
- 28.3. Margen bruto por país y segmento.
- 28.4. Información regional por segmentos: Activos por segmentos.
- 28.5. Información regional por segmentos: Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 28.6. Información sobre activos, pasivos e inversión neta 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. Importe de las adiciones de activos no corrientes.
- 28.11. Estados financieros Banco Paris y Banco Cencosud Perú.

- 29. **CONTINGENCIAS, ACCIONES LEGALES Y RECLAMOS.**
 - 29.1. Contingencias civiles.
 - 29.2. Contingencias tributarias.

- 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. **ACTIVOS NO CORRIENTES PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.**

- 35. **MEDIO AMBIENTE.**

- 36. **SANCIONES.**

- 37. **HECHOS POSTERIORES.**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	Nota	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	253.987.322	275.219.003
Otros activos financieros corrientes	6	128.195.662	219.988.622
Otros activos no financieros corrientes	22	23.445.967	23.628.279
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	958.856.963	867.139.677
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	25.127.841	28.988.176
Inventarios corrientes	10	1.100.466.896	1.149.286.014
Activos por impuestos corrientes, corrientes	16	101.669.643	74.135.647
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.591.750.294	2.638.385.418
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	34	24.954.448	57.123.872
Activos corrientes totales		2.616.704.742	2.695.509.290
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6	183.526.212	287.360.674
Otros activos no financieros no corrientes	22	47.570.548	52.335.275
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	19.160.177	11.893.706
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	212.969.836	200.727.534
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	396.797.031	408.168.114
Plusvalía	13	1.355.831.729	1.432.319.489
Propiedades, planta y equipo	14	2.409.286.973	2.578.793.573
Propiedad de inversión	15	2.374.815.255	2.081.694.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	16	83.175.114	83.376.450
Activos por impuestos diferidos	16	324.873.805	332.277.151
Total de activos no corrientes		7.408.006.680	7.468.945.993
TOTAL ACTIVOS		10.024.711.422	10.164.455.283

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



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	521.750.237	408.009.016
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.940.440.522	1.926.847.052
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	24.969.743	18.722.919
Otras provisiones corrientes	19	13.541.265	11.779.434
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	16	59.049.960	74.585.510
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	106.789.768	106.496.839
Otros pasivos no financieros corrientes	20	26.226.561	26.977.677
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.692.768.056	2.573.418.447
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	34	2.951.182	15.669.233
Total pasivos corrientes		2.695.719.238	2.589.087.680
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.745.270.544	2.903.625.666
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	18	198.250	4.803.725
Otras provisiones no corrientes	19	51.090.243	68.256.160
Pasivo por impuestos diferidos	16	447.769.017	435.239.886
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	75.642.681	79.390.431
Total pasivos no corrientes		3.319.970.735	3.491.315.868
TOTAL PASIVOS		6.015.689.973	6.080.403.548
PATRIMONIO			
Capital emitido	23	2.422.050.488	2.420.564.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	2.786.617.922	2.489.410.413
Prima de emisión	23	460.481.519	461.302.097
Otras reservas	23	(1.658.999.143)	(1.286.017.106)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.010.150.786	4.085.260.139
Participaciones no controladoras	23	(1.129.337)	(1.208.404)
PATRIMONIO TOTAL		4.009.021.449	4.084.051.735
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		10.024.711.422	10.164.455.283

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



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/10/2017 al 31/12/2017 M\$	01/10/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	10.456.987.206	10.333.001.434	2.849.850.805	2.850.956.016
Costo de Ventas	25	(7.458.827.158)	(7.356.471.437)	(2.020.624.843)	(2.027.791.846)
Ganancia bruta		2.998.160.048	2.976.529.997	829.225.962	823.164.170
Otros ingresos	25	399.397.197	301.152.013	283.017.284	174.402.321
Costos de distribución	25	(29.933.461)	(26.817.851)	(9.508.035)	(7.828.188)
Gastos de administración	25	(2.372.579.853)	(2.325.903.847)	(601.844.402)	(622.008.836)
Otros gastos, por función	25	(180.570.430)	(170.659.033)	(53.856.414)	(49.845.447)
Otras ganancias (pérdidas)	25	10.937.026	59.564.064	6.362.721	6.555.554
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		825.410.527	813.865.343	453.397.116	324.439.574
Ingresos financieros	25	14.901.152	14.540.360	3.395.576	5.162.610
Costos financieros	25	(297.173.197)	(283.510.615)	(64.825.355)	(76.951.561)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	19.976.856	11.896.164	5.168.409	1.759.928
Diferencias de cambio	25	85.800.801	37.287.243	22.239.161	(9.129.864)
Resultados por Unidades de Reajuste	25	(10.496.164)	(14.312.457)	(3.492.856)	(2.292.801)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		638.419.975	579.766.038	415.882.051	242.987.886
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(198.283.999)	(191.968.568)	(96.326.884)	(85.535.516)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		440.135.976	387.797.470	319.555.167	157.452.370
Ganancia (Pérdida)		440.135.976	387.797.470	319.555.167	157.452.370
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		439.988.718	387.754.867	321.221.533	158.762.909
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	147.258	42.603	(1.666.366)	(1.310.539)
Ganancia (Pérdida)		440.135.976	387.797.470	319.555.167	157.452.370
Ganancias por acción expresada en pesos chilenos					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	153,7	135,5	112,2	55,5
Ganancia (pérdida) por acción básica		153,7	135,5	112,2	55,5
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones	27	153,7	135,5	112,2	55,5
Ganancias (pérdida) diluida por acción		153,7	135,5	112,2	55,5

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Nota	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/10/2017 al 31/12/2017 M\$	01/10/2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia (Pérdida)		440.135.976	387.797.470	319.555.167	157.452.370
Otro resultado integral					
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos					
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	18.435.465	-	18.435.465
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		-	(1.349.426)	-	(1.349.426)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		-	17.086.039	-	17.086.039
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(368.859.454)	(63.537.176)	(217.274.702)	(23.867.941)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(368.859.454)	(63.537.176)	(217.274.702)	(23.867.941)
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(9.396.195)	(50.610.889)	(2.343.443)	(35.075.114)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(9.396.195)	(50.610.889)	(2.343.443)	(35.075.114)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		(378.255.649)	(114.148.065)	(219.618.145)	(58.943.055)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(378.255.649)	(97.062.026)	(219.618.145)	(41.857.016)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo					
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	(4.182.452)	-	(4.182.452)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	458.805	-	458.805
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		-	(3.723.647)	-	(3.723.647)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		2.536.973	13.672.433	633.213	9.470.280
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		2.536.973	13.672.433	633.213	9.470.280
Otro resultado integral		(375.718.676)	(87.113.240)	(218.984.932)	(36.110.383)
Resultado integral total		64.417.300	300.684.230	100.570.235	121.341.987
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		64.338.233	300.906.096	102.277.624	122.652.973
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		79.067	(221.866)	(1.707.389)	(1.310.986)
Resultado integral total		64.417.300	300.684.230	100.570.235	121.341.987

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambio en el patrimonio	Capital emitido	Prima de emisión	Otras reservas							Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
			Superávit de revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reserva de pagos basados en acciones	Otras reservas varias	Otras reservas				
Patrimonio previamente reportado 01/01/2017	2.420.564.735	461.302.097	14.252.148	(1.250.381.663)	(22.078.872)	(1.120.048)	26.949.962	(53.638.633)	(1.286.017.106)	2.489.410.413	4.085.260.139	(1.208.404)	4.084.051.735
Patrimonio	2.420.564.735	461.302.097	14.252.148	(1.250.381.663)	(22.078.872)	(1.120.048)	26.949.962	(53.638.633)	(1.286.017.106)	2.489.410.413	4.085.260.139	(1.208.404)	4.084.051.735
Cambios en el patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia(pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	439.988.718	439.988.718	147.258	440.135.976
Otro resultado integral	-	-	-	(368.791.263)	(6.859.222)	-	-	-	(375.650.485)	-	(375.650.485)	(68.191)	(375.718.676)
Resultado Integral	-	-	-	(368.791.263)	(6.859.222)	-	-	-	(375.650.485)	439.988.718	64.338.233	79.067	64.417.300
Emisión de patrimonio	1.485.753	(820.578)	-	-	-	-	-	-	-	-	665.175	-	665.175
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(142.781.209)	(142.781.209)	-	(142.781.209)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	2.668.437	-	2.668.437	-	2.668.437	-	2.668.437
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	11	11	-	11	-	11
Incremento (disminución) en el patrimonio	1.485.753	(820.578)	-	(368.791.263)	(6.859.222)	-	2.668.437	-	(372.982.037)	297.207.509	(75.109.353)	79.067	(75.030.286)
Patrimonio al 31/12/2017	2.422.050.488	460.481.519	14.252.148	(1.619.172.926)	(28.938.094)	(1.120.048)	29.618.399	(53.638.622)	(1.658.999.143)	2.786.617.922	4.010.150.786	(1.129.337)	4.009.021.449

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambio en el patrimonio	Capital emitido	Prima de emisión	Otras reservas							Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
			Superávit de revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reserva de pagos basados en acciones	Otras reservas varias	Otras reservas				
Patrimonio previamente reportado 01/01/2016	2.321.380.936	526.633.344	-	(1.187.109.821)	14.859.584	(229.427)	19.276.599	(52.476.934)	(1.205.679.999)	2.329.411.478	3.971.745.759	(933.941)	3.970.811.818
Patrimonio	2.321.380.936	526.633.344	-	(1.187.109.821)	14.859.584	(229.427)	19.276.599	(52.476.934)	(1.205.679.999)	2.329.411.478	3.971.745.759	(933.941)	3.970.811.818
Cambios en el patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia(pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	387.754.867	387.754.867	42.603	387.797.470
Otro resultado integral	-	-	14.252.148	(63.271.842)	(36.938.456)	(890.621)	-	-	(86.848.771)	-	(86.848.771)	(264.469)	(87.113.240)
Resultado Integral	-	-	14.252.148	(63.271.842)	(36.938.456)	(890.621)	-	-	(86.848.771)	387.754.867	300.906.096	(221.866)	300.684.230
Emisión de patrimonio	99.183.799	(65.331.247)	-	-	-	-	-	-	-	-	33.852.552	-	33.852.552
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227.755.932)	(227.755.932)	-	(227.755.932)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	7.673.363	-	7.673.363	-	7.673.363	-	7.673.363
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	(1.161.699)	(1.161.699)	-	(1.161.699)	(52.597)	(1.214.296)
Incremento (disminución) en el patrimonio	99.183.799	(65.331.247)	14.252.148	(63.271.842)	(36.938.456)	(890.621)	7.673.363	-	(80.337.107)	159.998.935	113.514.380	(274.463)	113.239.917
Patrimonio al 31/12/2016	2.420.564.735	461.302.097	14.252.148	(1.250.381.663)	(22.078.872)	(1.120.048)	26.949.962	(53.638.633)	(1.286.017.106)	2.489.410.413	4.085.260.139	(1.208.404)	4.084.051.735

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		12.375.664.077	12.191.359.273
Otros cobros por actividades de operación		17.929.045	10.622.821
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(9.776.422.568)	(9.787.077.513)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.490.683.062)	(1.391.041.117)
Otros pagos por actividades de operación		(529.882.105)	(527.800.502)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones		596.605.387	496.062.962
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(178.673.093)	(88.546.161)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(4.632.627)	(3.449.722)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		413.299.667	404.067.079
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		-	3.468.109
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(1.434.532)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1)	-	119.585.637
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo		31.386.830	4.376.965
Compras de propiedades, planta y equipo		(191.798.211)	(208.173.413)
Compras de activos intangibles		(44.459.800)	(42.050.787)
Dividendos recibidos		7.440.975	5.174.138
Intereses recibidos		7.902.894	1.266.095
Otras entradas (salidas) de efectivo		88.629.434	36.688.008
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(100.897.878)	(81.099.780)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		665.175	33.852.552
Importes procedentes de préstamos		771.834.136	484.978.586
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		603.157.110	167.443.505
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		168.677.026	317.535.081
Reembolsos de préstamos		(693.538.762)	(335.656.582)
Dividendos pagados		(143.139.146)	(227.397.994)
Intereses pagados		(235.912.845)	(260.728.874)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(8.081.736)	(2.061.800)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(308.173.178)	(307.014.112)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.228.611	15.953.187
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(25.460.292)	(9.009.310)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(21.231.681)	6.943.877
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	275.219.003	268.275.126
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	253.987.322	275.219.003

(1) En 2016 se refleja la venta de Mall Viña del Mar por M\$ 110.574.884 y la venta de farmacias en Perú por M\$ 9.010.753.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017.

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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) 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 al 31 de diciembre de 2017, 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). Con fecha 03 de enero de 2018, Cencosud S.A. ha presentado la solicitud de cancelación de la inscripción de sus ADR’s ADS’s y acciones ordinarias ante la comisión de valores de los Estados Unidos de América, la Securities and Exchange Commission (“SEC”), lo cual implica el término de sus obligaciones de reporte ante este organismo.

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\$ 10.456.987.206 al 31 de diciembre de 2017.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tuvo un promedio de 135.351 colaboradores, terminando con un número total de 135.821 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 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 2.863.129.447 acciones de serie única donde destacan sus principales accionistas, como sigue:

Mayores accionistas al 31/12/2017		Número de acciones	Participación porcentual
1	Inversiones Quinchamali Limitada	573.754.802	20,039%
2	Inversiones Latadia Limitada	550.823.211	19,239%
3	Inversiones Tano Limitada	287.328.548	10,036%
4	Banco de Chile por cuenta de terceros	154.121.283	5,383%
5	Banco Itau por cuenta de inversionistas	133.711.847	4,670%
6	Horst Paulmann Kemna	70.336.573	2,457%
7	Banco Santander - JP Morgan	64.085.638	2,238%
8	Fondo de Pensiones Provida C	63.617.442	2,222%
9	Fondo de Pensiones Capital C	50.578.586	1,767%
10	Fondo de Pensiones Cuprum A	47.123.976	1,646%
11	Fondo de Pensiones Provida B	44.271.178	1,546%
12	Fondo de Pensiones Cuprum C	43.334.031	1,514%
13	Otros accionistas	780.042.332	27,243%
Total		2.863.129.447	100,000%

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

Participación grupo Paulmann al 31/12/2017	Participación porcentual
Inversiones Quinchamali Limitada	20,039%
Inversiones Latadia Limitada	19,239%
Inversiones Tano Limitada	10,036%
Horst Paulmann Kemna	2,457%
Manfred Paulmann Koepfer	0,486%
Peter Paulmann Koepfer	0,529%
Heike Paulmann Koepfer	0,524%
Inversiones Alpa Limitada	0,002%
Total	53,312%

Los estados financieros consolidados del Grupo Cencosud correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 1° de marzo de 2018.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros consolidados de Cencosud S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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 preparación de los estados financieros consolidados conforme a lo descrito precedentemente 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 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad, lo requerido por enmienda a NIC 7 se incorporó en Nota 17.6.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no se han sido adoptadas anticipadamente por el grupo, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 16 “Arrendamientos”</i> – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo</p>	01/01/2019

de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".

01/01/2021

CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.

01/01/2018

CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.

01/01/2018

Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos

01/01/2018

prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.

<p>Enmienda a NIIF 4 “<i>Contratos de Seguro</i>”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “<i>Instrumentos Financieros</i>”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 40 “<i>Propiedades de Inversión</i>”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 1 “<i>Adopción por primera vez de las NIIF</i>”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 28 “<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 9 “<i>Instrumentos Financieros</i>”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 28 “<i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i>”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.</p>	01/01/2019

Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición. 01/01/2019

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. 01/01/2019

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles. 01/01/2019

Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales. 01/01/2019

La siguiente fue emitida por el IASB, y si bien su aplicación estaba prevista para el 2016, dicho organismo cambió su posición y ahora su fecha de aplicación está aún por definirse. Indeterminado

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores, en particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros basado en pérdida esperada. Excepto por la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones.

Los otros activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen:

- Participaciones en Fondos Mutuos
- Derivados (de cobertura y especulativos)
- Instrumentos financieros de alta liquidez, e
- Inversiones financieras de largo plazo

En consecuencia, el Grupo no espera que la aplicación de NIIF 9 tenga un impacto significativo en la valorización y clasificación de sus activos y pasivos financieros.

Las nuevas reglas de contabilidad de cobertura alinearán la contabilidad de los instrumentos de cobertura con las prácticas de gestión de riesgo del Grupo. La Compañía ha realizado una evaluación de la norma y concluye que las estructuras de cobertura actuales del Grupo calificarían como contabilidad de cobertura tras la adopción de la NIIF 9. En consecuencia, el Grupo no espera un impacto significativo en la contabilización de sus estrategias de cobertura.

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones de deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de sólo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39. La Compañía ha realizado una evaluación de cómo sus provisiones de deterioro se verían afectadas por el nuevo modelo, su aplicación podría resultar en un reconocimiento más temprano de las pérdidas por deterioro. El Grupo no espera un impacto significativo en el reconocimiento de provisiones.

El nuevo estándar también introduce mayores requisitos sobre las revelaciones y algunos cambios en la presentación. Se espera que estos cambios sobre las revelaciones que el Grupo presenta referentes a sus instrumentos financieros cambien en su denominación y extensión, especialmente en el año de la adopción de la nueva norma.

La NIIF 9 debe aplicarse de manera obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”.
- Ingresos asociados a contratos de arrendamientos: La NIIF 15 contempla el reconocimiento de ingresos en función de cada una de las obligaciones de desempeño. El cambio no genera impacto relevante en los estados financieros, no obstante podrían haber cambios en la presentación de ciertos ingresos en contratos de arrendamientos con terceros.

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma especifica el tratamiento contable de activos y pasivos por contratos de arrendamiento desde el punto de vista del arrendador y del arrendatario. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero asociado al pago de las rentas futuras. Las únicas excepciones son los arrendamientos inferiores a un año y aquellos de bajo valor.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará significativamente respecto a la norma NIC 17 que la precede.

La norma afectará principalmente la contabilización de los contratos de arrendamientos operativos desde el punto de vista del arrendatario. Actualmente la compañía se encuentra analizando y determinando hasta qué punto estos compromisos darán lugar al reconocimiento de un activo y un pasivo, medidos a valor presente, por los futuros pagos mínimos o fijos y considerando las demás variables incorporados en los contratos vigentes, y a los potenciales impactos en el resultado y clasificación de los flujos de efectivo.

Algunos de los contratos de arrendamiento podrían estar cubiertos por la excepción para arrendamientos a corto, y/o bajo valor; y algunos contratos podrían estar relacionados con acuerdos que no calificarán como arrendamientos bajo las nuevas definiciones de la NIIF 16.

La NIIF 16 es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Su aplicación anticipada es permitida en la medida que se adopte en conjunto con la NIIF 15.

2.3. Bases de consolidación.

2.3.1. Subsidiarias.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)
- b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada
- c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto; (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes; (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

2.3.2. Coligadas o asociadas.

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

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

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

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

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

Las transacciones con accionistas no controladores que no resultan en pérdida de control son contabilizadas a patrimonio. La diferencia entre el valor justo de cualquier pago y el valor libro de los activos netos de la participación adquirida es reconocido en patrimonio.

2.4. Entidades subsidiarias.

2.4.1. Entidades de consolidación directa.

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

País	RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
			31/12/2017			31/12/2016
			Directo	Indirecto	Total	Total
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	99,9623%	0,0004%	99,9627%	99,9624%
Chile	76.568.660-1	Easy Retail S.A.	99,5748%	0,3516%	99,9264%	99,9264%
Chile	96.978.180-8	Cencosud Internacional Ltda.	90,0800%	9,9200%	100,0000%	100,0000%
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	99,99996%	0,0000%	99,99996%	99,99996%
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.	99,99996%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
Chile	76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	99,0000%	1,0000%	100,0000%	100,0000%
Chile	99.565.970-0	Banco Paris en Liquidación S.A. (1)	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%
China	Extranjera	Cencosud (Shanghai) Trading Co., Ltd	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%

- (1) Con fecha 16 de febrero de 2017, en Junta Ordinaria de Accionistas de Banco Paris S.A. y en virtud de la disolución aprobada, se aprobó el cambio de nombre de la Sociedad a Banco Paris en Liquidación S.A.

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	76.062.794-1	Santa Isabel Administradora S.A.
Chile	77.301.910-K	Logística y Distribución Paris Ltda.
Chile	77.312.480-9	Administradora de Servicios Cencosud Ltda.
Chile	99.586.230-1	Hotel Costanera S.A.
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.
Chile	76.166.801-3	Administradora TMO S.A.
Chile	76.168.900-2	Meldar Capacitación Ltda.
Chile	96.988.680-4	Jumbo Supermercados Administradora Ltda.
Chile	96.973.670-5	Paris Administradora Ltda.
Chile	96.989.640-0	MegaJohnson's Viña del Mar S.A.
Chile	96.988.700-2	Johnson Administradora Ltda.
Chile	76.398.410-9	American Fashion SPA
Chile	76.568.660-1	Easy Retail 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 en Liquidación S.A.

País	RUT	Nombre Sociedad
Chile	96.978.180-8	Cencosud Internacional Ltda.
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	Agropecuaria Anjullón S.A.
Argentina	Extranjera	Corminas S.A.
Argentina	Extranjera	Invor S.A.
Argentina	Extranjera	Pacuy S.A.
Argentina	Extranjera	Supermercados Davi S.A.
Uruguay	Extranjera	SUDCO Servicios Regionales S.A.
Colombia	Extranjera	Cencosud Colombia 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	Almacenes Metro S.A.
Perú	Extranjera	Cencosud Retail Perú S.A.
Perú	Extranjera	Tres Palmeras S.A.
Perú	Extranjera	Las Hadas Inversionistas S.A.
Perú	Extranjera	Cinco Robles SAC
Perú	Extranjera	ISMB Supermercados S.A.
Perú	Extranjera	Travel International Partners Perú S.A.
Perú	Extranjera	Banco Cencosud S.A.

2.5. Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1. Moneda funcional y de presentación.

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

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

La moneda funcional de cada país es la siguiente:

País	Moneda funcional
Chile	Pesos Chilenos
Argentina	Pesos Argentinos
Brasil	Reales
Perú	Nuevos Soles Peruanos
Colombia	Pesos Colombianos
China	Yuan

Si la moneda de presentación difiere de la moneda funcional de la entidad, ésta deberá convertir sus resultados y situación financiera a la moneda de presentación del Grupo 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
31/12/2017	614,75	26.798,14	33,11	0,21	189,68	185,64	94,40
31/12/2016	669,47	26.347,98	42,28	0,22	199,69	205,82	96,13

Entidades del Grupo.

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

- a. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cierre del ejercicio.
- b. Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio en la fecha de las transacciones); y
- c. 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.

2.8. Propiedad de inversión.

La propiedad 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. La propiedad 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 razonable, se detalla metodología aplicada en Nota 4.3. 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 distributable y en la determinación de dividendos provisorios.

El Grupo posee centros comerciales en los cuales mantiene tiendas propias y tiendas arrendadas a terceros. En estos casos, sólo la porción arrendada a terceras partes se considera Propiedad de inversión, reconociéndose las tiendas propias como Propiedad, Planta y Equipo en el estado de situación financiera.

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 excepto si las circunstancias o eventos indican un potencial deterioro, caso en que se efectuará con mayor frecuencia.

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, el cual se determina como el mayor valor entre el valor en uso y el valor justo menos los costos necesarios de venta. 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 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 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, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;

- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; superiores a los costos durante más de un año,
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan 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 nota 2.7.

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, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones son adquiridas; el Grupo 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 ésta. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor justo más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor justo con cambios en resultados.

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

Los activos financieros valorados a valor justo con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor justo, y los costes de la transacción se reconocen en el Estado de 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 al no ser designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros disponibles a valor justo con cambios en resultados se contabilizan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor justo.

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 original del activo financiero. 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. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado.

2.12.4. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías mencionadas anteriormente. Posterior a su reconocimiento inicial, se valoran a valor justo con cambios reconocidos a través del otro resultado integral y se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

2.12.5. 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.

2.12.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros.

Activos a costo amortizado: El Grupo evalúa a cada fecha de cierre contable si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, como se indica en 2.12.2, 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 original del activo financiero. La variación de la provisión por pérdida de valor se reconoce en los resultados de la Sociedad. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

Activos clasificados como mantenidos para la venta: El Grupo evalúa al final de cada ejercicio contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente para activos a costo amortizado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados – se elimina del patrimonio y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido

después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

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 ítem cubierto así como la estrategia y propósitos de riesgo de la administración a la fecha de la transacción o a la fecha de designación, 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 ítem cubierto, tanto a la fecha de designación como en forma continua. La cobertura es considerada efectiva cuando los cambios en el valor justo o en el cash flow del ítem cubierto son directamente atribuibles al riesgo de la cobertura y son compensados frente a los cambios en valor justo o cambios de cash flow 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 fija se reconoce en el estado de resultados como “gastos financieros”.

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados dependiendo de la naturaleza del riesgo cubierto. En relación a la cobertura de variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera, la porción inefectiva se reconoce bajo el rubro “diferencia de cambio”; y como “gastos financieros” en relación con la cobertura de riesgo de fluctuación de los tipos de interés. Los cambios en el valor

razonable de las obligaciones financieras a tasa de interés fija cubiertos con instrumentos de derivados, atribuibles al riesgo de tasa de interés, se reconocen en el estado de resultados bajo el rubro de “gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los requisitos 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 dependiendo de la naturaleza del riesgo cubierto. En relación a la cobertura de variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera, como “diferencia de cambio”; y como “gastos financieros” en relación con la cobertura de riesgo de fluctuación de los tipos de interés.

Los importes acumulados en patrimonio neto son llevados a la cuenta de resultados en los ejercicios en los que las partidas cubiertas son liquidadas, teniendo presente la naturaleza de la partida ajustada.

Cuando un instrumento de cobertura deja de cumplir con los requisitos para ser reconocida a través del tratamiento contable de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en el patrimonio a esa fecha se reconocerá en resultado linealmente hasta el vencimiento del objeto cubierto. El ajuste a resultados afectará el rubro de diferencia de cambio o gasto financiero, dependiendo de la naturaleza del riesgo cubierto.

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 “gastos financieros”, si se ha originado en la cobertura de tipos de interés; o dentro del rubro “diferencia de cambio”, si se ha originado en la cobertura de tipos de cambio.

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 equivalentes 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.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

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 y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa antes de impuestos que 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.20. Beneficio a los empleados.

2.20.1. 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.

2.20.2. Planes de beneficios a empleados.

El Grupo en sus operaciones en Brasil tenía contraídos compromisos por pensiones y otros similares con sus trabajadores. Dichos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, estaban instrumentados básicamente a través de planes de pensiones.

Para los planes de prestación definida, las sociedades registraron el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados mediante la realización, a la fecha de los estados financieros, de los oportunos estudios actuariales calculados aplicando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por prestación definida se determinó descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando los tipos de interés de bonos empresariales de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones, y

cuyos plazos de vencimiento son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan los tipos de mercado de bonos del estado.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgieron de los ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargaron o abonaron al patrimonio neto en el otro resultado integral en el ejercicio en el que surgieron.

Los costos por servicios pasados que corresponden a variaciones en las prestaciones, fueron reconocidos inmediatamente en el Estado de resultados.

Los compromisos por planes de prestación definida representan el valor actual de las obligaciones devengadas, una vez deducido el valor razonable de los activos aptos afectos a los distintos planes, cuando fue aplicable.

Para los planes de aportaciones definidas, el Grupo pagó aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma pública o privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se pagaron las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las contribuciones a planes de aportación definida se reconocieron como gasto conforme a los empleados prestaron sus servicios.

En el ejercicio 2016 se efectuó la cancelación anticipada de las obligaciones a los empleados asociados con estos planes, por lo que ya no se mantienen este tipo de obligaciones.

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 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.

Los ingresos financieros de los créditos que están deteriorados son reconocidos a la tasa de interés efectiva.

Ingresos por centros de entretención familiar.

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

Ingresos por arrendamiento.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, excepto los ingresos mínimos que surgen del arriendo operativo de bienes inmuebles clasificados como propiedad de inversión, los que son reconocidos linealmente durante la vigencia del contrato de arrendamiento, de acuerdo a lo indicado en NIC 17 “Arrendamientos”.

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 corriente e impuestos a la renta diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

El impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o que proviene de una combinación de negocios. En esos casos, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía, 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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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 y su correspondiente disminución en el patrimonio neto en los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo menos los dividendos distribuidos en forma provisoria de acuerdo a la Ley N°18.046 como dividendo mínimo, dado que dicha ley obliga a la distribución de al menos el 30% del resultado financiero del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario.

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 como una deducción, neta de impuestos, de los flujos 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. Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Un activo no corriente (o un grupo de activos para su disposición) será clasificado como mantenido para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado.

Tal activo no corriente (o grupos de activos para su disposición) clasificado como mantenido para la venta, será medido al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Inmediatamente antes de la clasificación inicial del activo (o grupo de activos para su disposición) como mantenido para la venta, el importe en libros del tal activo (o de todos los activos y pasivos del grupo) se medirán de acuerdo con las NIIF que sean de aplicación. Se reconoce una pérdida por deterioro por cualquier baja inicial o subsecuente del activo (o grupo de activos), calculada como la diferencia entre su importe recuperable y su importe en libros. Se reconocerá una ganancia por cualquier aumento inicial o subsecuente del activo (o grupo de activos), calculada como la diferencia entre su importe recuperable y su importe en libros, sin que esta exceda el valor de cualquier deterioro previamente registrado. Las pérdidas o ganancias que no hayan sido registradas antes de la fecha de la venta del activo no corriente (o grupo de activos), serán reconocidas en la fecha de su disposición.

Los activos no corrientes no serán depreciados (o amortizados) mientras estén clasificados como mantenido para la venta, o mientras formen parte de un grupo de activos para su disposición clasificado como mantenido para la venta. No obstante, continuarán reconociéndose tanto los intereses como otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo de activos para su disposición que se haya clasificado como mantenido para la venta. La parte retenida de una inversión en una asociada o negocio conjunto que no haya sido clasificada como mantenida para la venta se contabilizará utilizando el método de la participación hasta que tenga lugar la disposición de la parte clasificada como mantenida para la venta.

2.29. Operaciones discontinuadas.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido dispuesto, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y

- a) representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- b) es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- c) es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación como discontinua se efectúa cuando la operación se vende o cuando la operación reúna el criterio para ser clasificado como mantenido para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación es clasificada como una operación discontinua, el estado de resultados y estado de resultados integrales son presentados como si la operación hubiese sido discontinuada desde el comienzo del año comparativo.

2.30. 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.

2.31. 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.

2.32. Costos de distribución.

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.33. 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.

2.34. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

2.35. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

El Grupo no ha registrado transacciones que no representan movimientos de efectivo relacionadas con inversión o financiamiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excepto por las adquisiciones vía leasing financiero. La adquisición de activos vía leasing financiero están reflejados en nota 17.5, estas transacciones no han sido incluidas en los estados de flujos de efectivo consolidado.

3. POLITICAS DE GESTION DE RIESGO.

3.1. Caracterización de instrumentos financieros constitutivos de posiciones.

3.1.1. Categorías de instrumentos financieros (clasificación y presentación).

Los instrumentos constitutivos de posiciones de la Sociedad son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta la siguiente clasificación por categoría de instrumentos financieros:

Tabla 1-1. Clasificación de instrumentos financieros.

Diciembre 2017	Grupo	Tipo	Nota	A costo amortizado MS		A valor justo MS
				Valor libro	Valor justo (informativo)	Valor libro
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	-	-	126.866.065
	Derivados	CCS - Forward	6	-	-	121.689.573
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja	5	63.136.307	63.136.307	-
	Efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos en bancos	5	158.641.761	158.641.761	-
		Depósitos a corto plazo	5	32.209.254	32.209.254	-
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a vendedores de Bretas	6	5.040.543	5.040.543	-
	Cuentas por cobrar (1)	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. Neto	8	978.017.140	1.002.054.251	-
	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	25.127.841	25.127.841	-
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios (1)	Corrientes	17	247.478.978	247.372.107	-
		No corrientes	17	159.349.294	159.718.896	-
	Obligaciones con el público (1)	Corrientes	17	186.347.287	184.493.727	-
		No corrientes	17	2.493.845.741	2.573.791.132	-
	Otros préstamos (leasing)	Comiente	17	2.619.640	2.619.640	-
		No corrientes	17	17.344.487	17.344.487	-
	Depósitos y cuentas de ahorro	Comiente	17	57.544.054	57.544.054	-
		No corrientes	17	39.583.419	39.583.419	-
	Deuda compra de filiales	Comientes	17	7.063.006	7.063.006	-
	Otras Oblig. Financieras - Otros	Comiente	17	2.767.795	2.767.795	-
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	18	1.726.644.833	1.726.644.833	-
		Acreedores Comerc., No Cte.	18	190.702	190.702	-
		Retenciones, Cte.	18	213.795.689	213.795.689	-
		Retenciones, No Cte.	18	7.548	7.548	-
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	24.969.743	24.969.743	-
	Otros pasivos Financieros	Forward	17	-	-	5.995.120
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	-	-	46.709.651
		Pasivo de cobertura valor justo	17	-	-	372.309
		Activo de cobertura cash flow	6	-	-	50.838.654
		Activo de cobertura valor justo	6	-	-	7.287.039

- (1) El valor razonable para los propósitos de presentación se ha determinado utilizando modelos de valoración de flujos de caja descontados. Los inputs significativos incluyen la tasa de descuento utilizada para reflejar el riesgo de crédito asociado a Cencosud S.A., estas entradas están a nivel II de la jerarquía del valor razonable.

Diciembre 2016		Grupo	Tipo	Nota	A costo amortizado	MS	A valor justo MS	
Clasificación					Valor libro	Valor justo (informativo)	Valor libro	
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	-	-	-	189.960.780	
	Derivados	Forward	6	-	-	-	1.398.557	
	Otros instrumentos financieros	Instrumentos financieros de alta liquidez	6	-	-	-	28.629.285	
		Otras inversiones financieras	6	-	-	-	240.874	
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja	5	52.646.980	52.646.980	-	-	
	Efectivo y equivalentes	Saldos en bancos	5	135.282.148	135.282.148	-	-	
	al efectivo	Depósitos a corto plazo	5	87.289.875	87.289.875	-	-	
	Cuentas por cobrar (1)	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. Neto	8	879.033.383	899.487.360	-	-	
	Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	28.988.176	28.988.176	-	-	
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios (1)	Corrientes	17	215.393.417	212.407.148	-	-	
		No corrientes	17	206.299.337	207.098.796	-	-	
	Obligaciones con el público	Corrientes	17	127.530.284	126.048.238	-	-	
		No corrientes	17	2.618.875.407	2.686.390.744	-	-	
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	17	2.713.893	2.713.893	-	-	
		No corrientes	17	19.256.643	19.256.643	-	-	
	Depósitos y cuentas de ahorro	Corriente	17	56.128.948	56.128.948	-	-	
		No corrientes	17	45.030.033	45.030.033	-	-	
	Deuda compra de filiales	No corrientes	17	1.722.769	1.722.769	-	-	
	Otras Oblig. Financieras - Otros	Corriente	17	2.091.081	2.091.081	-	-	
		Cuentas por pagar	Acreeedores comerciales, Cte.	18	1.726.983.368	1.726.983.368	-	-
			Acreeedores Comerc., No Cte.	18	191.397	191.397	-	-
			Retenciones, Cte.	18	199.863.684	199.863.684	-	-
			Retenciones, No Cte.	18	4.612.328	4.612.328	-	-
	Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	18.722.919	18.722.919	-	-	
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	-	-	-	13.514.328	
		Pasivo de cobertura valor justo	17	-	-	-	3.078.542	
		Activo de cobertura cash flow	6	-	-	-	264.820.710	
		Activo de cobertura valor justo	6	-	-	-	22.299.090	

(1) El valor razonable para los propósitos de presentación se ha determinado utilizando modelos de valoración de flujos de caja descontados. Los inputs significativos incluyen la tasa de descuento utilizada para reflejar el riesgo de crédito asociado a Cencosud S.A., estas entradas están a nivel II de la jerarquía del valor razonable.

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 inversión 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 Cencosud Perú 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 el público, con bancos e instituciones financieras, cuentas por pagar y certificados de depósito emitidos por Banco Cencosud Perú, entre otros.

Finalmente la Sociedad, ha clasificado como instrumentos de cobertura aquellos instrumentos financieros derivados para los cuales se ha determinado que son altamente

efectivos en compensar la exposición a los cambios de la partida cubierta, atribuible al riesgo cubierto.

3.1.3. Tratamiento contable de instrumentos financieros (ver nota 2, políticas contables).

3.1.4. Metodologías de valorización (al inicio y sucesivas).

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIIF 13. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

Nivel I: El valor justo de instrumentos financieros transados en mercados activos basados en precios de mercado a la fecha del balance. Un mercado es considerado como activo si el precio cotizado está regularmente disponible por un corredor, vendedor, servicio de valuación o agencias reguladoras. Estos precios representan transacciones reales de mercado.

Nivel II: El valor justo de estos instrumentos que no son transados en un mercado activo (por ejemplo: Derivados OTC) es determinado usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de los datos observables de mercado donde están disponibles y dependen tan poco como sea posible de estimaciones realizadas por la Compañía. Si todos los datos significativos requeridos para el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel II.

Si uno o más de los inputs significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento está incluido en el Nivel III.

Las técnicas específicas de valoración utilizadas para valorar instrumentos financieros incluyen:

- Los precios de cotización o cotizaciones de contribuidores para instrumentos similares;
- El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados con base en curvas de rendimiento observables;
- El valor razonable de los contratos de divisas a plazo se determina usando los tipos de cambio a la fecha del balance, con el valor resultante descontado a valor presente;
- Otras técnicas, como el análisis de flujo de caja descontado, se utilizan para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

El grupo ha establecido un marco de control respecto a la medición del valor razonable. Este incluye un equipo de valuación que tiene la responsabilidad de todas las mediciones de valor razonable significativas, incluyendo valores razonables considerados como nivel III, y reporta directamente al CFO corporativo del Grupo.

El equipo de valuación regularmente revisa inputs significativos no observables, y ajustes de valuación. Si información de un tercero es usada (bróker, etc.) para medir valores razonables, el equipo de valuación debe evaluar la evidencia obtenida desde terceros para soportar la conclusión de que tales valuaciones reúnen los requerimientos de las NIIF,

incluyendo el nivel de jerarquía en los cuales tales valuaciones fueron clasificadas. 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.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no tiene instrumentos financieros que han sido valorados utilizando inputs evaluados como de nivel III, sin embargo, los procedimientos anteriores están en línea con las políticas del Grupo en relación con la estimación y revisión de los inputs utilizados en la valoración justa de los activos financieros y recurrente y activos no financieros no recurrentes, véase la nota 4.

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.

Diciembre 2017 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	126.866.065	100%	-	-	-	-	
	Derivados	CCS - Forward	6	121.689.573	-	100%	-	-	-	
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja	5	63.136.307	-	-	-	100%	-	
		al efectivo	5	158.641.761	-	-	-	100%	-	
	Cuentas por cobrar	Saldos en bancos	5	32.209.254	-	-	-	100%	-	
		Depósitos a corto plazo	5	32.209.254	-	-	-	100%	-	
		Cuentas por cobrar a vendedores de Bretas	6	5.040.543	-	-	-	100%	-	
Cuentas a cobrar E.R.	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. Neto	8	978.017.140	-	-	-	100%	-		
		Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	25.127.841	-	-	-	100%	-	
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Comientes	17	247.478.978	-	-	-	100%	-	
		No corrientes	17	159.349.294	-	0,2%	-	99,8%	-	
	Obligaciones con el público	Comientes	17	186.347.287	-	-	-	100,0%	-	
		No corrientes	17	2.493.845.741	-	0,3%	-	99,7%	-	
	Otros préstamos (leasing)	Comiente	17	2.619.640	-	-	-	100%	-	
		No corrientes	17	17.344.487	-	-	-	100%	-	
	Depósitos y cuentas de ahorro	Comiente	17	57.544.054	-	-	-	100%	-	
		No corrientes	17	39.583.419	-	-	-	100%	-	
	Deuda compra de filiales	Comientes	17	7.063.006	-	-	-	100%	-	
	Otras Oblig. Financieras - Otros	Comiente	17	2.767.795	-	-	-	100%	-	
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	Acreedores Comerc., No Cte.	18	1.726.644.833	-	-	-	100%	-
			Retenciones, Cte.	18	190.702	-	-	-	100%	-
		Retenciones, No Cte.	Retenciones, Cte.	18	213.795.689	-	-	-	100%	-
			Retenciones, No Cte.	18	7.548	-	-	-	100%	-
		Cuentas a pagar E.R.	Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	24.969.743	-	-	-	100%	-
Otros pasivos Financieros	Forward	17	5.995.120	-	100%	-	-	-		
Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	46.709.651	-	100%	-	-	-	
		Pasivo de cobertura valor justo	17	372.309	-	100%	-	-	-	
		Activo de cobertura cash flow	6	50.838.654	-	100%	-	-	-	
		Activo de cobertura valor justo	6	7.287.039	-	100%	-	-	-	

Diciembre 2016 Clasificación	Grupo	Tipo	Nota	Valor libro	MS	Modalidad de valoración (%)			
						Nivel I	Nivel II	Nivel III	Costo Amortizado
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	189.960.780	100%	-	-	-	-
	Derivados	Forward	6	1.398.557	-	100%	-	-	-
	Otros instrumentos financieros	Instrumentos financieros de alta liquidez	6	28.629.285	100%	-	-	-	-
		Otras inversiones financieras	6	240.874	100%	-	-	-	-
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo en caja	5	52.646.980	-	-	-	100%	
		Saldos en bancos	5	135.282.148	-	-	-	100%	
	Cuentas por cobrar	Depósitos a corto plazo	5	87.289.875	-	-	-	100%	
		Cuentas comerciales Cte. y No Cte. Neto	8	879.033.383	-	-	-	100%	
		Cuentas a cobrar E.R.	9	28.988.176	-	-	-	100%	
Pasivos Financieros y Cuentas por Pagar	Préstamos bancarios	Corrientes	17	215.393.417	-	-	-	100%	
		No corrientes	17	206.299.337	-	0,1%	-	99,9%	
	Obligaciones con el público	Corrientes	17	127.530.284	-	-	-	100%	
		No corrientes	17	2.618.875.407	-	0,3%	-	99,7%	
	Otros préstamos (leasing)	Corriente	17	2.713.893	-	-	-	100%	
		No corrientes	17	19.256.643	-	-	-	100%	
	Depósitos y cuentas de ahorro	Corriente	17	56.128.948	-	-	-	100%	
		No corrientes	17	45.030.033	-	-	-	100%	
	Deuda compra de filiales	No corrientes	17	1.722.769	-	-	-	100%	
		Otras Oblig. Financieras - Otros	17	2.091.081	-	-	-	100%	
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales, Cte.	Acreedores comerciales, Cte.	18	1.726.983.368	-	-	-	100%
			Acreedores Comerc., No Cte.	18	191.397	-	-	-	100%
			Retenciones, Cte.	18	199.863.684	-	-	-	100%
		Cuentas a pagar E.R.	Retenciones, No Cte.	18	4.612.328	-	-	-	100%
			Cuentas a pagar E.R., Cte.	9	18.722.919	-	-	-	100%
			Cobertura	Derivados	17	13.514.328	-	100%	-
	Cobertura	Derivados	Pasivo de cobertura cash flow	17	3.078.542	-	100%	-	-
			Pasivo de cobertura valor justo	17	264.820.710	-	100%	-	-
			Activo de cobertura cash flow	6	22.299.090	-	100%	-	-
			Activo de cobertura valor justo	6	22.299.090	-	100%	-	-

Los instrumentos clasificados en el nivel II de valoración, 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 sin riesgos en mercados relevantes.

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 al inicio 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 (excepto deudores de tarjetas de crédito), cuentas por cobrar y pagar empresas relacionadas, efectivo y equivalentes al efectivo, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y la porción corriente de otros pasivos financieros distintos de préstamos bancarios y obligaciones con el público.

El valor justo de los instrumentos de deuda (préstamos bancarios y obligaciones con el público) contabilizados a costo amortizado ha sido calculado al monto equivalente necesario para poder pre-pagar dicha deuda menos la porción corriente de los créditos.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor al final del ejercicio sobre el que se informa. Se informa que al 31 de diciembre de 2017 la compañía no realizó transferencias entre los niveles I y II, asimismo transferencias desde el nivel III hacia otras categorías.

3.1.5. Compensación de activos y pasivos financieros derivados.

El Grupo transa derivados financieros con contrapartes utilizando Contratos Marcos de Derivados ISDA, CCG, ADA, etc., dicha documentación implica que le otorgan al Grupo el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, estos contratos incluyen Anexos de Crédito (CSA o Credit Support Annex) en su mayoría bilaterales con thresholds (límites de crédito) definidos según la clasificación de riesgo de las partes, llegando los thresholds incluso a cero cuando las clasificaciones de riesgo caen por debajo de cierto umbral, lo que mitiga fuertemente el riesgo de un evento de no pago por alguno de los participantes.

La compañía no posee posiciones de cobertura a compensar considerando; (a) la naturaleza de estas relacionada con su deuda financiera (tasa de interés y diferencia de cambio), y (b) las posiciones Mark to Market de sus respectivos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

3.1.6. Efectos particulares en cuentas de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta un importe detraído del patrimonio correspondiente 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:

Deuda Cubierta	Moneda Cubierta	Capital Cubierto (millones)	Año Vencimiento
Bono Incabond	Soles	280.000	2018
Bono 144a	USD	260.000	2021
Bono 144a	USD	950.000	2023
Bono 144a	USD	200.000	2025
Bono 144a	USD	515.903	2027
Crédito Rabobank	USD	20.000	2018
Crédito Rabobank	USD	50.000	2020
Crédito Mizuho	USD	25.000	2019
Crédito Sumitomo	USD	30.000	2019

Todas las contra partes con quienes Cencosud mantiene vigente contratos de instrumentos financieros “Derivados”, tienen calificaciones internacionales o locales de riesgo mayor o igual a A-.

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.

3.1.7. Reclasificaciones.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad ha presentado reclasificaciones para instrumentos financieros pasando de impactos de valor justo por patrimonio (coberturas de cash flow) a valor justo por resultados.

3.1.8. 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.

3.1.9. Incumplimientos.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad no ha identificado incumplimientos de las condiciones asociadas a los pasivos vigentes.

3.1.10. 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.

Diciembre 2017								
Tipo de Cobertura		Objetos de cobertura			Instrumentos de cobertura			
	Riesgo	Clasificación /Grupo/ Tipo	Grupo	Tipo	Valor justo (M\$)	Nota		
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	Derivado	Cross currency swap	15.405.517	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Rabobank	Derivado	Cross currency swap	1.933.693	6
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	Derivado	Cross currency swap	5.957.441	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	Derivado	Cross currency swap	32.013.473	6
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Sumitomo	Derivado	Cross currency swap	1.485.971	6
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Bank Of América	Derivado	Cross currency swap	125.977	6
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Bank Of América	Derivado	Cross currency swap	721.620	6
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Itaú	Derivado	Cross currency swap	243.115	6
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Itaú	Derivado	Cross currency swap	238.886	6
Sub-Total Derivados							58.125.693	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco HSBC	Derivado	Cross currency swap	(18.399)	17
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Itaú	Derivado	Cross currency swap	(76.162)	17
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Santander	Derivado	Cross currency swap	(277.748)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Rabobank	Derivado	Cross currency swap	(2.973.358)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Mizuho	Derivado	Cross currency swap	(1.231.146)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-3	Derivado	Cross currency swap	(11.628.359)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-3	Derivado	Cross currency swap	(5.783.610)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-3	Derivado	Cross currency swap	(1.490.572)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Bono USA-5	Derivado	Cross currency swap	(16.220.016)	17
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono Incabond 1	Derivado	Cross currency swap	(7.382.590)	17
Sub-Total Derivados							(47.081.960)	

Diciembre 2016

Tipo de Cobertura		Objetos de cobertura			Instrumentos de cobertura			Valor justo (M\$)	Nota
Riesgo	Clasificación /Grupo/ Tipo	Grupo	Tipo	Valor justo (M\$)	Nota				
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	Derivado	Cross currency swap	7.233.863	6	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA	Derivado	Cross currency swap	113.934.978	6	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Rabobank	Derivado	Cross currency swap	4.950.198	6	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Scotiabank	Derivado	Cross currency swap	2.617.937	6	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	Derivado	Cross currency swap	15.065.227	6	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-2	Derivado	Cross currency swap	137.504.727	6	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Rabobank	Derivado	Cross currency swap	(43.621)	6	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Mizuho	Derivado	Cross currency swap	400.645	6	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Activo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Sumitomo	Derivado	Cross currency swap	5.455.846	6	
Sub-Total Derivados							287.119.800		
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco HSBC	Derivado	Cross currency swap	(263.247)	17	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Itaú	Derivado	Cross currency swap	(1.404.461)	17	
Valor justo	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones bancarias	Banco Bank Of América	Derivado	Cross currency swap	(1.410.834)	17	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-3	Derivado	Cross currency swap	(6.251.288)	17	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono USA-3	Derivado	Cross currency swap	(3.115.194)	17	
Cash flow	Tasa de interés y tipo de cambio	Pasivo financiero	Obligaciones con el público	Bono Incabond 1	Derivado	Cross currency swap	(4.147.846)	17	
Sub-Total Derivados							(16.592.870)		

Los instrumentos descritos en cuadro corresponden a coberturas de pasivos financieros por flujos de caja y o de valor justo, las cuales han sido evaluadas como altamente efectivas. Una cobertura de los flujos de caja o de valor justo 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) en el caso de aquellas a valor justo, afectan al resultado del ejercicio en función de su nivel de efectividad.

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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta el monto por categoría de activo financiero que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito sin considerar garantías o mejoras crediticias.

Tabla 2-1-1. Exposiciones al riesgo de crédito por categoría de activo financiero.

Diciembre 2017

Clasificación	Grupo	Tipo	Nota	Valor libro (M\$)
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	126.866.065
	Derivados	CCS - Forward	6	121.689.573
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja	5	63.136.307
		Saldos en bancos	5	158.641.761
		Depósitos a corto plazo	5	32.209.254
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a vendedores de Bretas	6	5.040.543
		Cuentas comerciales Cte. y No Cte. Neto (1)	8	978.017.140
		Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	25.127.841
		Derivados	Activos de cobertura	6

Diciembre 2016

Clasificación	Grupo	Tipo	Nota	Valor libro (M\$)
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	6	189.960.780
	Derivados	Forward	6	1.398.557
	Otros instrumentos financieros	Instrumentos financieros de alta liquidez	6	28.629.285
		Otras inversiones financieras	6	240.874
Préstamos y cuentas por Cobrar	Efectivo y equivalentes	Efectivo en caja	5	52.646.980
		Saldos en bancos	5	135.282.148
		Depósitos a corto plazo	5	87.289.875
	Cuentas por cobrar	Cuentas comerciales Cte. y No Cte. Neto (1)	8	879.033.383
		Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	9	28.988.176
		Derivados	Activos de cobertura	6

(1) El valor razonable de los créditos corrientes se expone en tabla 1-1.

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 (tarjeta propia) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros de desgravamen, que cubren el riesgo de fallecimiento de deudores.

3.2.1.3 Concentraciones.

A la fecha de presentación de los estados financieros la Sociedad, identifica sus concentraciones por riesgo de crédito en función de la contraparte relevante para cada categoría de activos financieros.

Tabla 2-1-2. Diversificación de contrapartes.

Diciembre 2017

Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	% de Exposición por tipo de instrumento
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	Bancos nacionales	66,54%
			Bancos extranjeros	33,46%
	Derivados	CCS - Forward	Bancos nacionales	100,00%
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo en caja	Nacionales	27,90%
			Extranjeros	72,10%
		SalDOS en bancos	Bancos nacionales	30,37%
			Bancos extranjeros	69,63%
			Bancos nacionales	3,83%
	Cuentas por cobrar	Depósitos a corto plazo	Bancos extranjeros	96,17%
			Instituciones no Financieras	100,00%
Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a vendedores de Bretas	Instituciones no Financieras	100,00%	
	Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	Instituciones no Financieras	100,00%	
Cobertura	Derivados	Activos de cobertura	Bancos nacionales	63,68%
			Bancos extranjeros	36,32%

Diciembre 2016

Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	% de Exposición por tipo de instrumento	
A valor justo con cambio en resultados	Fondos mutuos	Fondos mutuos	Bancos nacionales	45,37%	
			Bancos extranjeros	54,63%	
	Instrumentos Financieros	Pagarés descontables Banco Central de Chile	Bancos nacionales	100,00%	
			Bancos extranjeros	0,00%	
			Otras inversiones financieras	Bancos nacionales	100,00%
Bancos extranjeros	0,00%				
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo en caja	Nacionales	30,74%	
			Extranjeros	69,26%	
		SalDOS en bancos	Bancos nacionales	37,69%	
			Bancos extranjeros	62,31%	
			Bancos nacionales	56,60%	
		Cuentas a Cobrar a E.R., Cte.	Depósitos a corto plazo	Bancos extranjeros	43,40%
				Instituciones no Financieras	100,00%
Cobertura	Derivados	Activos de cobertura	Bancos nacionales	59,09%	
			Bancos extranjeros	40,91%	

En línea con lo presentado anteriormente, la Sociedad mantiene una porción importante de su exposición al riesgo de crédito por deudores comerciales, los cuales, debido al alto grado de atomización de la cartera de clientes (en términos de dispersión geográfica, edades y estrato socio-económico, entre otros) han sido segmentados de acuerdo a las escalas crediticias internas utilizadas por la Sociedad.

3.2.1.4 Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados.

Como parte de las actividades de gestión de riesgo de crédito, la Sociedad monitorea constantemente la calidad crediticia de aquellas contrapartes a los activos financieros que no se encuentran en mora ni deteriorados. La calidad crediticia de las inversiones realizadas por la Sociedad en función de la entidad financiera relevante se presenta a continuación:

Diciembre 2017

Tipo	Contraparte	Monto exposición (M\$)	Calidad crediticia	
			Solvencia	Perspectivas
Fondos mutuos	Banchile	30.000.000	AA+	Estables
	Estado	30.000.000	AA	Estables
	Security	24.417.451	AA-	Estables
Fondos mutuos	Bancos extranjeros	42.448.614	(*)	
Derivados	Activos de cobertura	58.125.693	-	Estables
	CCS - Forward	121.689.573	-	Estables

Diciembre 2016

Tipo	Contraparte	Monto exposición (M\$)	Calidad crediticia	
			Solvencia	Perspectivas
Fondos mutuos	Scotiabank	11.822.000	AA	Estables
	Banchile	11.562.000	AA+	Estables
	BBVA	11.822.000	AA+	Estables
	Santander	10.019.335	AA+	Estables
	J.P.Morgan	17.078.336	A+	Estables
	Estado	11.822.000	AA	Estables
	Security	12.062.000	AA-	Estables
Fondos mutuos	Bancos extranjeros	103.773.109	(*)	
Instrumentos Financieros	Pagarés descontables Banco Central de Chile	28.629.285	AAA	Estables
Derivados	Activos de cobertura	287.119.800	-	Estables
	Forward	1.398.557	-	Estables

(*) Todos los fondos de inversión incluidos en "bancos extranjeros" tienen calificaciones internacionales o locales 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 calificadoras, 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.

Dado el crecimiento que ha ido adquiriendo al negocio de Retail Financiero en los resultados de la Compañía, 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 de Administración de Riesgo es de carácter integral y toma en consideración la naturaleza masiva y atomizada de la cartera de clientes, razón por la cual la gestión

focaliza sus esfuerzos, primero en realizar una correcta selección de clientes, luego llevar a cabo una efectiva y eficiente gestión crediticia sobre la cartera de clientes y por último, en maximizar la cobranza y normalización de los clientes que caen en mora. Todo lo anterior, también considera la relación comercial que tiene el cliente con los negocios de Cencosud, lo que obliga a contar con exigentes estándares de calidad de atención a los clientes, en línea con estrategia de negocio que se ha definido la Compañía.

Definición del negocio.

El Negocio Financiero, está definido como un atributo más de la oferta de valor de Cencosud, el cual complementa la propuesta integral de productos y servicios que entrega la Compañía a través de todas las unidades de negocio en cada uno de los países donde tiene operaciones.

En línea de eficientar las operaciones, se ha ido avanzado en la estructuración de acuerdos financieros, buscando socios locales de primer nivel Este modelo ya se ha implementado en Brasil, Colombia y Chile, donde Bradesco, Colpatria y Scotiabank son los socios elegidos para impulsar el crecimiento del Negocio Financiero en cada uno de los países.. Cencosud mantiene el control 100% de la operación del Negocio Financiero en Argentina, y en Perú. En este último país, la operación se hace a través del Banco Cencosud Perú.

Modelo de Riesgo

La Administración del Riesgo es uno de los pilares fundamentales, que ha definido la compañía para rentabilizar el negocio financiero, por lo cual siempre ha existido una preocupación especial en esta área.

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 5.000.000 en la región) y deudas promedio por cliente en torno a los US\$ 750. 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.

Factores Claves en la Gestión 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.

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 externalizado en donde se compatibiliza la eficiencia en la recuperación de las deudas con la gestión de calidad sobre los deudores, bajo las directrices de los Negocios Financieros locales

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.

3.2.1.7 Riesgo de liquidez.

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por Cencosud para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad, presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros:

Tabla 2-2-1. Análisis de vencimientos.

Diciembre 2017		Bandas temporales						
Clasificación	Instrumento	0-6 meses	6-12 meses	1 – 2 años	2 – 3 años	3 – 5 años	Mas de 5 años	Total pasivos
Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Total pasivos	2.297.784.102	294.296.520	352.327.770	168.744.908	443.817.872	3.026.581.172	6.583.552.344
	Préstamos bancos	121.153.777	132.849.671	132.451.228	23.612.863	8.985.461	-	419.053.000
	Obligaciones bonos	195.943.334	88.799.603	142.733.107	142.991.305	431.278.267	3.015.632.961	4.017.378.577
	Otros préstamos	291.014	2.328.626	2.214.163	2.140.740	3.554.144	10.948.211	21.476.898
	Otros pasivos Financieros (Forward)	5.995.120	-	-	-	-	-	5.995.120
	Otros pasivos financieros (CCS - IRS)	-	11.934.357	35.147.603	-	-	-	47.081.960
	Depósitos a plazo	-	57.542.756	39.583.419	-	-	-	97.126.175
	Otros depósitos bancarios	1.298	-	-	-	-	-	1.298
	Deuda compra de subsidiarias	7.063.006	-	-	-	-	-	7.063.006
	Otras Obligaciones Financieras - Otros	2.767.795	-	-	-	-	-	2.767.795
Otros pasivos comerciales	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.939.599.015	841.507	198.250	-	-	-	1.940.638.772
	Deudas con entidades relacionadas	24.969.743	-	-	-	-	-	24.969.743

Diciembre 2016		Bandas temporales						Total pasivos
Clasificación	Instrumento	0-6 meses	6-12 meses	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	
Otros pasivos financieros, comiente y no comiente	Total pasivos	2.199.451.318	254.378.075	355.031.048	301.084.302	820.262.331	2.701.361.908	6.631.568.982
	Préstamos bancos	131.990.706	91.520.822	36.893.572	151.395.750	33.609.573	-	445.410.423
	Obligaciones bonos	120.459.976	99.202.603	251.061.962	146.707.352	783.879.425	2.689.351.058	4.090.662.376
	Otros préstamos	291.268	2.422.625	3.077.510	2.981.200	2.773.333	12.010.850	23.556.786
	Otros pasivos financieros (CCS - IRS)	-	4.151.393	12.441.477	-	-	-	16.592.870
	Depósitos a plazo	-	56.128.948	45.030.033	-	-	-	101.158.981
	Deuda compra de subsidiarias	-	-	1.722.769	-	-	-	1.722.769
	Otras Obligaciones Financieras - Otros	2.091.081	-	-	-	-	-	2.091.081
Otros pasivos comerciales	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.925.895.368	951.684	4.803.725	-	-	-	1.931.650.777
	Deudas con entidades relacionadas	18.722.919	-	-	-	-	-	18.722.919

Los pasivos detallados en cuadros comparativos no son consistentes con la información expuesta en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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.

En línea con lo anterior, en julio de 2017 se efectuó una emisión y colocación en mercados internacionales de una nueva serie de bonos por un monto total de MUS\$ 1.000.000, con vencimiento a 10 años, como se detalla en nota 17.3.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad, cuenta con líneas de crédito disponibles no utilizadas por M\$ 589.047.581 (M\$ 612.235.347 al 31 de diciembre de 2016) aproximadamente.

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2017 líneas de crédito utilizadas producto de operaciones de confirming por M\$ 130.108.995 (M\$ 150.506.973 al 31 de diciembre de 2016), 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 diciembre de 2017, en Perú a M\$ 2.767.795 (M\$ 2.091.081 al 31 de diciembre de 2016). Estas operaciones se presentan bajo el rubro “Otras obligaciones financieras-Otros” (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.

3.2.1.9 Riesgo por tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2017, aproximadamente el 80,10% (76,41% al 31 de diciembre de 2016) 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 19,90% (23,59% al 31 de diciembre de 2016) restante se encuentra pactada a una tasa de interés variable, incluyendo los derivados. De la deuda a tasa variable, aproximadamente el 98,47% (98,31% al 31 de diciembre de 2016) está indexada a tasas de interés locales, (ya sea a través de su denominación original o a través de re-denominaciones con derivados).

La Sociedad ha identificado como relevante el riesgo de tasa de interés generado principalmente a partir de obligaciones pactadas a tasa variable, las cuales serán sensibilizadas, midiendo el impacto en resultados de una variación razonablemente posible de la tasa de interés observada. Siguiendo los lineamientos normativos, la desviación de las tasas de interés relevantes es estimada a partir de series históricas en frecuencia diaria de cada una de las variables de riesgo identificadas, posteriormente se examina la distribución de los cambios porcentuales ocurridos en intervalos de 3 meses y se eliminan los escenarios extremos que caen fuera del intervalo de confianza del 95%. El monto de exposición sensibilizado corresponde al total de la deuda denominada a tasa variable.

Para las deudas denominadas a tasa variable, el riesgo financiero se refiere a la potencial desviación (al alza) de los flujos de caja relacionados al pago de intereses de la obligación a partir de una meta especificada, atribuible al alza en las tasas de interés relevantes a la estructura de endeudamiento de la Sociedad, a saber, tasas LIBOR, TAB nominal y tasa Cámara (Chile).

Diciembre 2017

Clasificación	Moneda	Exposición	Variable mercado	Perturbación	Efecto en resultados CLP
Pasivo neto	CLP	39.754.050.000	TAB NOM 90	-31,34%	94.700.132
				38,71%	-
Pasivo neto	CLP	33.078.712.501	TAB NOM 180	-29,75%	72.584.239
				35,00%	-
Pasivo neto	CLP	192.992.876.105	CAM	-38,32%	609.894.556
				36,31%	-
Pasivo neto	BRL	606.250.000	CDI	-17,51%	388.253.120
				12,69%	-

Diciembre 2016

Clasificación	Moneda	Exposición	Variable mercado	Perturbación	Efecto en resultados CLP
Pasivo neto	CLP	39.754.050.000	TAB NOM 90	-36,28%	148.207.935
				39,62%	-
Pasivo neto	CLP	34.819.697.369	TAB NOM 180	-33,33%	120.708.284
				36,36%	-
Pasivo neto	CLP	338.687.230.000	CAM	-39,21%	1.161.661.397
				38,89%	-
Pasivo neto	BRL	375.208.879	CDI	-12,95%	306.980.853
				12,90%	-

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.

3.2.1.10 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 corresponde a 79,00% al 31 de diciembre de 2017 (83,48% al 31 de diciembre de 2016) se encuentra denominada en monedas locales. Al 31 de diciembre de 2017 aproximadamente el 69,79% (76,41% al 31 de diciembre de 2016) 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, pesos colombianos, reales brasileños 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 cuadros siguientes.

Diciembre 2017

Prueba 1 - sensibilización exposición neta

Clasificación	Moneda	Exposición	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto resultados / Patrimonio (*) (CLP)
Pasivo neto	USD	1.056.388.071	USD-CLP	614,75	-8,46%	562,74	54.947.205.759
					9,68%	674,24	- 62.843.822.597
Pasivo neto	ARG (*)	2.664.191.110	ARS-CLP	33,07	-15,81%	27,84	13.928.169.358
					10,66%	36,60	- 9.391.696.799
Pasivo neto	UF	21.400.419	CLF-CLP	26.797,28	-0,452%	26.676,24	2.590.387.448
					2,210%	27.389,56	- 12.674.966.465
Pasivo neto	COP (*)	88.544.396	COP-CLP	0,21	-10,168%	0,19	1.855.469
					9,054%	0,22	- 1.652.294
Pasivo neto	PEN (*)	89.511.824	PEN-CLP	190,08	-7,738%	175,37	1.316.647.650
					8,983%	207,15	- 1.528.432.249
Pasivo neto	BRL (*)	726.247.003	BRL-CLP	185,79	-11,851%	163,77	15.990.470.490
					10,880%	206,01	- 14.680.096.319

Diciembre 2016

Prueba 1 - sensibilización exposición neta

Clasificación	Moneda	Exposición	Variable mercado	Valor de cierre	Perturbación	Valor tipo de cambio	Efecto resultados / Patrimonio (*) (CLP)
Pasivo neto	USD	787.407.477	USD-CLP	669,47	-8,64%	611,66	45.519.917.377
					9,86%	735,46	- 51.959.813.852
Pasivo neto	ARG (*)	2.683.826.384	ARS-CLP	42,26	-17,26%	34,97	19.572.033.062
					11,00%	46,91	- 12.479.583.218
Pasivo neto	UF	22.264.770	CLF-CLP	26.347,13	-0,467%	26.224,00	2.741.367.835
					2,292%	26.951,09	- 13.446.951.614
Pasivo neto	COP (*)	6.305.004.476	COP-CLP	0,22	-10,366%	0,20	146.012.156
					9,337%	0,24	- 131.516.603
Pasivo neto	PEN (*)	131.912.445	PEN-CLP	199,79	-7,957%	183,89	2.097.011.299
					9,226%	218,22	- 2.431.446.374
Pasivo neto	BRL (*)	371.262.861	BRL-CLP	206,13	-11,958%	181,48	9.151.526.946
					11,065%	228,94	- 8.467.668.294

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.

Adicionalmente, la exposición a diferencias de conversión por moneda extranjera de las subsidiarias en Argentina, Colombia, Perú y Brasil, relacionadas con la diferencia entre activos y pasivos monetarios (es decir, aquellos denominados en una moneda local y consecuentemente expuesto al riesgo de conversión de moneda extranjera desde sus monedas funcionales a la moneda de presentación en los estados financieros consolidados) es solo cubierta cuando es predecible que diferencias materialmente adversas podrían ocurrir y cuando el costo asociado a la cobertura es considerado razonable por la administración. La Compañía actualmente no posee tales contratos de cobertura.

La Compañía evalúa las fluctuaciones de las monedas funcionales respecto a la moneda de presentación de sus estados financieros a través de un análisis de sensibilidad sobre patrimonio y activos netos en moneda local, el monto de exposición sensibilizado respecto a estas partidas es como sigue:

MONEDA	CLP	ESCENARIOS	VAR. ACTIVOS M\$	VAR. %	VAR. PATRIMONIO M\$	VAR. %
PESO ARGENTINO	27,84	E1	(232.819.402)	-2,32%	(115.103.076)	-2,87%
	36,60	E2	154.029.123	1,54%	76.150.123	1,90%
PESO COLOMBIANO	0,19	E1	(155.879.514)	-1,55%	(130.639.031)	-3,26%
	0,22	E2	92.571.225	0,92%	77.581.813	1,94%
NUEVO SOL	175,37	E1	(91.104.921)	-0,91%	(62.461.493)	-1,56%
	207,15	E2	111.245.451	1,11%	76.269.830	1,90%
REAL BRASILEÑO	163,77	E1	(148.221.896)	-1,48%	(81.944.468)	-2,04%
	206,01	E2	138.059.663	1,38%	76.326.278	1,90%
TODAS LAS MONEDAS		E1	(628.025.733)	-6,26%	(390.148.068)	-9,73%
		E2	495.905.462	4,95%	306.328.044	7,64%

E1: El escenario 1 representa la sensibilidad de la tasa de cambio menos favorable a ser usada en la conversión de las monedas locales a la moneda de presentación de los estados financieros del Grupo, y como impactaría en los activos netos y patrimonio del Grupo.

E2: El escenario 2 representa la sensibilidad tasa de cambio más favorable a ser usada en la conversión de las monedas locales a la moneda de presentación de los estados financieros del Grupo, y como impactaría en los activos netos y patrimonio del Grupo.

4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION.

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 las Notas N° 2.9. y 2.11. 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 segmento/país.

Las tasas utilizadas para la prueba anual en el año 2017 y 2016 fueron:

Segmento	2017				
	Chile	Argentina	Perú	Colombia	Brasil
Supermercados	7,88%	-	8,56%	8,45%	8,73%
Tiendas por departamento	7,26%	-	-	-	-
Mejoramiento del Hogar	7,73%	17,51%	-	-	-

Segmento	2016				
	Chile	Argentina	Perú	Colombia	Brasil
Supermercados	9,01%	-	10,08%	9,44%	9,97%
Tiendas por departamento	8,41%	-	-	-	-
Mejoramiento del Hogar	8,84%	24,84%	-	-	-

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, salvo que se justifique un horizonte distinto. El modelo financiero toma como año inicial el presupuesto oficial de cada UGE para 2018, y las proyecciones de los siguientes ejercicios se apoyan en 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.

Los activos con vida útil indefinida, corresponden principalmente a marcas comerciales y plusvalía en combinaciones de negocios pasadas. Las mediciones de la plusvalía se realizan para cada segmento de negocio operativo en cada país, lo que constituye un grupo de unidades generadoras de flujos de efectivo. Los flujos proyectados en cada segmento/país se asignan inicialmente a las propiedades, plantas y equipos 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. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no se han producido pérdidas por deterioro de valor de los activos con vida útil indefinida.

4.2. 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).

4.3. Propiedad de inversión.

a) Medición del valor razonable de terrenos.

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por un valuador externo, independiente y calificado, con experiencia en las localidades y categoría de las propiedades valuadas. El valuador provee al Grupo con el valor razonable de los terrenos una vez al año.

La metodología utilizada en la determinación del valor razonable para terrenos corresponde a un enfoque de mercado, el cual consiste en calcular el valor razonable del activo sobre la base de información de inversionistas que han pagado o pagarían por activos similares en el mercado.

Esta medición corresponde al Nivel II de la jerarquía de valor razonable.

b) Valor razonable nivel III, para propiedades de inversión distintas de terrenos.

El departamento de finanzas de la Compañía es responsable de determinar las mediciones de valor razonable que se incluyen en los estados financieros. El departamento de finanzas de la compañía incluye un equipo de valuación que prepara una valoración para cada propiedad de inversión en cada trimestre. Los informes de los equipos de valoración reportan directamente al Gerente de Finanzas (CFO). Las discusiones sobre los procesos de valuación, los principales inputs y los resultados se llevan a cabo entre el CFO y el equipo de valoración al menos una vez al trimestre, en línea con las fechas de presentación de informes trimestrales de la Compañía. Como parte de esta discusión, el equipo de valorización explica las razones de las oscilaciones del valor razonable. Los resultados de estas valorizaciones se presentan trimestralmente al Comité de Auditoría.

Los cambios en el Nivel III de valores razonables se analizan en cada fecha de presentación en los debates trimestrales de valoración entre el CFO, AC y el equipo de valuación.

La política de la Empresa es reconocer transferencias hacia y transferencias de niveles de la jerarquía del valor razonable a la fecha del evento o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia. No hubo transferencias dentro o fuera del Nivel III mediciones del valor razonable de las propiedades de inversión durante el ejercicio, ni las transferencias entre el Nivel I y el Nivel II de la jerarquía del valor razonable.

Para las propiedades de inversión, distinta de terrenos, se aplica la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa WACC después de impuestos, medida en términos reales y diferenciadas por país. 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.

Las tasas antes de impuestos utilizadas al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 fueron:

País	Tasas WACC	
	31/12/2017	31/12/2016
Chile	5,51%	6,19%
Argentina	10,44%	12,27%
Perú	6,00%	6,75%
Colombia	6,43%	7,03%

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:

a) 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 a la publicación de enero de cada año efectuada por Aswath Damodaram.
- d) Relación de apalancamiento: estimada según los mismos referentes del BETA en 66,4% capital y 33,6% 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.

b) Crecimiento de los ingresos:

La evolución de los ingresos depende de cada propiedad, pero se mantienen en promedio entre el 1,0% para los primeros 5 años dependiendo de la madurez del mall, luego es un 0% de crecimiento real anual. 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). 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 y la evolución esperada para cada Shopping.

c) 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 27 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.

d) Técnicas de valuación e interrelaciones entre inputs claves no observables.

Técnica de valuación (flujos de efectivo descontados): El modelo de valoración considera el valor presente de los flujos netos de efectivo que se generen a partir de la propiedad teniendo en cuenta el crecimiento esperado de los ingresos, las tasas de ocupación, otros costos y gastos no pagados por los inquilinos. Los flujos netos de efectivo esperados se descuentan utilizando tasas de descuento ajustada al riesgo (véase más arriba en "la determinación de la tasa de descuento"). Entre otros factores, la estimación de la tasa de descuento considera la calidad de un edificio y su ubicación, el crédito del arrendatario y condiciones de arrendamiento.

Clase	País (*)	Input no observable	Rango Promedio
Shopping	Chile	Crecimiento esperado para ingresos (real) Tasa de ocupación	0,5% - 1% 90% - 100%
	Argentina	Crecimiento esperado para ingresos (real) Tasa de ocupación	0,5% - 1% 90% - 100%
Oficinas	Chile	Crecimiento esperado para ingresos (real)	0,5% - 1%
		Tasa de ocupación (1-5 años)	50% - 90%
		Tasa de ocupación (Después de 5 años)	80% - 98%

(*) El grupo concentra el 89% del total de propiedad de inversión en Chile y Argentina.

El valor razonable podría aumentar o (disminuir) si:

- Los ingresos esperados por arriendos en el mercado aumentan o (disminuye).
- La tasa de ocupación aumenta o (disminuye).
- La tasa de descuento disminuye o (aumenta).

La sensibilización de la tasa de descuento en 10 bps (0,1%), origina un incremento (disminución) en la valorización de las propiedades de inversión en moneda local para cada país en los siguientes valores referenciales: Chile M\$ 28.000.000, Argentina ARG\$ 108.000 millones y Perú S/\$ 6.500 millones.

4.4. Valor razonable de derivados.

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo como es el caso de los derivados de fuera del mercado oficial, se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance. El Grupo ha usado un análisis de flujos de efectivo descontados para varios contratos de tipo de cambio y tipo de interés que no se negocian en mercados activos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clases de Efectivo	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Efectivo en Caja	63.136.307	52.646.980
Saldos en Bancos	158.641.761	135.282.148
Depósitos a Corto Plazo	32.209.254	87.289.875
Efectivo y equivalentes al efectivo	253.987.322	275.219.003

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de los saldos en cajas, bancos e instrumentos financieros para negociación de bajo riesgo. Su apertura por moneda es la siguiente:

Moneda	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Pesos Chilenos	69.300.644	68.328.986
Pesos Argentinos	22.736.312	20.720.236
Dólares Estadounidenses	27.971.542	64.499.270
Nuevos Soles Peruanos	81.942.522	74.757.620
Reales Brasileños	13.055.681	11.133.439
Pesos Colombianos	38.980.621	35.779.452
Total	253.987.322	275.219.003

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

La composición de los rubros al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 incluye lo siguiente:

Clases Otros Activos Financieros corrientes	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	126.866.065	189.960.780
Derivados	1.329.597	1.398.557
Instrumentos financieros de alta liquidez	-	28.629.285
Otros activos financieros corrientes	128.195.662	219.988.622

Clases Otros Activos Financieros no corrientes	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Derivados	178.485.669	287.119.800
Inversiones Financieras L/P	-	240.874
Cuentas por cobrar a vendedores de Bretas	5.040.543	-
Otros activos financieros no corrientes	183.526.212	287.360.674

Las cuotas de fondos mutuos son principalmente inversiones denominada de renta fija del mercado chileno.

6.1 Compensación de activos y pasivos no derivados.

Activos y pasivos financieros son compensados y su resultado es presentado en estado de situación financiera cuando, y solo cuando, el Grupo tiene un derecho legal para compensar los montos y la intención y capacidad de pagar el importe neto o realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Los siguientes activos y pasivos financieros están sujetos a compensación de acuerdo con el párrafo 42 de la NIC 32.

	Monto bruto del activo/(pasivo) reconocido		Monto bruto de activo/(pasivo) reconocido compensado en balance		Monto neto de activo/(pasivo) presentado en el balance		Monto neto	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activo								
Cuenta por cobrar a Bretas	7.395.324	8.427.279	(2.354.781)	(8.427.279)	5.040.543	-	5.040.543	-
Pasivo								
Deuda compra Bretas, no corriente	(2.354.781)	(10.150.048)	2.354.781	8.427.279	-	(1.722.769)	-	(1.722.769)

El acuerdo entre el Grupo y los anteriores propietarios de Bretas establecieron la cancelación neta de los activos y pasivos mencionados en el punto anterior.

El mencionado acuerdo se relaciona con la adquisición de Bretas en octubre de 2010. Como parte de esta adquisición, el Grupo asumió ciertas contingencias tributarias y las registró de acuerdo a NIIF 3, sin embargo los anteriores propietarios de Bretas acordaron asumir tales contingencias cuando el pago de estas se hiciese efectivo, por lo cual el Grupo registro una cuenta por cobrar a su favor como garantía y la presentó en sus estados financieros neta del pasivo por la consideración aún pendiente de pago por la adquisición de Bretas.

El acuerdo inicial consistía en que las contingencias tributarias asumidas por el Grupo serían compensadas con el pasivo por el pago pendiente a Bretas proveniente de la adquisición, sin embargo este monto adeudado por el Grupo a los anteriores propietarios de Bretas fue reclasificado y presentado como un pasivo financiero corriente considerando su exigibilidad en el corto plazo, lo cual condujo a un cambio en las condiciones del acuerdo inicial entre las partes involucradas. Como resultado del cambio en la presentación del pasivo por la consideración pendiente de pago y la realización esperada de las contingencias tributarias en el largo plazo, ambas partes acordaron: a) que las contingencias tributarias a ser realizadas en el corto plazo compensen el pasivo financiero adeudado a los anteriores propietarios de Bretas, y b) todos los pagos que el Grupo haga en el largo plazo por las contingencias tributarias sean deducidas de futuros pagos de arriendos operacionales a Bretas.

El cambio en el acuerdo mencionado resultó en la presentación separada de una cuenta por cobrar no corriente por las contingencias cuya realización se espera en el largo plazo. Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el monto relacionado con las contingencias tributarias (largo plazo) es presentado como provisión de largo plazo en el estado de situación financiera consolidado. (Nota 19).

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

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.

7.1. Activos y pasivos financieros no calificados como cobertura.

La composición de este rubro incluye contratos de permuta de moneda “Forward y Cross currency swaps”, utilizados para generar flujos futuros (principalmente dólares estadounidenses). Al 31 de diciembre de 2017 se presenta un activo no corriente de M\$ 121.689.574 y un pasivo corriente de M\$ 5.995.120 (activo corriente al 31 de diciembre 2016 M\$ 1.398.557).

El activo no corriente de M\$ 121.689.574 (vencimiento 2021 M\$ 71.988.015 y vencimiento 2023 M\$ 49.701.559), corresponde a contratos de derivados cross currency swaps discontinuados de contabilidad de cobertura, producto de los pre-pagos de bonos 2021 y 2023 efectuados en el mes de julio de 2017.

Los cambios en los valores razonables de activos y pasivos clasificados en esta categoría se registran de acuerdo con la naturaleza del subyacente y serán reconocidos bajo el rubro de diferencia de cambio y gasto financiero.

La exposición de los instrumentos financieros descritos en el punto anterior se registra en el rubro de otros activos financieros y otros pasivos financieros, corrientes.

7.2. Activos y pasivos financieros calificados como de cobertura.

Los derivados contratados con el objeto de cubrir la exposición a variaciones cambiarias y de tipo de interés que actualmente mantiene la Sociedad, corresponden a instrumentos financieros denominados cross currency swaps (CCS), interest rate swap y forwards de moneda, utilizados para cubrir deudas denominadas en nuevos soles peruanos, reales brasileños 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 diciembre de 2017 representa un activo no corriente de M\$ 58.125.693 y un pasivo corriente de M\$ 11.934.357 y un pasivo no corriente de M\$ 35.147.603 (activo no corriente de M\$ 287.119.800 y pasivo corriente de M\$ 4.151.393 y no corriente de M\$ 12.441.477 al 31 de diciembre de 2016 respectivamente).

La exposición en balance de estos instrumentos financieros se hace en los rubros de activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes. Los pasivos se exponen en nota 17.4 y los activos en nota 6.

Los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos clasificados en esta categoría como de cobertura a valor justo, se registran en resultado dependiendo del riesgo cubierto. En relación a la cobertura de variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera, como “diferencia de cambio”; y como “gastos financieros” en relación con la cobertura de riesgo de fluctuación de los tipos de interés.

Estos instrumentos financieros se presentan como “actividades de financiación” en el estado de flujos de efectivo.

El detalle de los instrumentos a valor razonable con cambios en resultado y de cobertura se encuentra descrito en Nota 3.

7.3. Activos y pasivos derivados designados como de cobertura.

La siguiente tabla indica los ejercicios en los cuales las coberturas son esperadas a ocurrir y los valores libros de los instrumentos de cobertura asociados.

Tipo de instrumento de cobertura	Exposición Fair value en EEFF al 31/12/2017 M\$	Nocional al 31/12/2017	
		Hasta 1 Año M\$	Más de 1 Año M\$
Cross Currency Swap			
Activos	58.125.693	99.402.616	749.995.000
Pasivos	47.081.960	97.449.822	475.962.058

Tipo de instrumento de cobertura	Exposición Fair value en EEFF al 31/12/2016 M\$	Nocional al 31/12/2016	
		Hasta 1 Año M\$	Más de 1 Año M\$
Cross Currency Swap			
Activos	287.119.800	53.557.600	1.312.161.200
Pasivos	16.592.870	64.946.624	159.899.408

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar neto corrientes	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Cuentas comerciales neto corriente	180.176.812	187.736.950
Deudores Tarjetas de credito neto	460.682.488	409.219.883
Documentos y otras cuentas por cobrar neto corriente	317.997.663	270.182.844
Total	958.856.963	867.139.677

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar neto no corrientes	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Cuentas comerciales neto no corriente	-	373.386
Deudores Tarjetas de credito neto no corriente	15.884.326	8.412.427
Documentos y Otras cuentas por cobrar neto no corriente	3.275.851	3.107.893
Total	19.160.177	11.893.706

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar bruto corrientes	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Cuentas comerciales bruto corriente	186.911.949	201.676.904
Deudores Tarjetas de credito bruto corriente	484.514.461	428.296.390
Documentos y Otras cuentas por cobrar bruto corriente	334.008.861	280.824.236
Préstamos con letras de crédito, bruto corriente	-	158.572
Total	1.005.435.271	910.956.102

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar bruto no corrientes	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Cuentas comerciales bruto no corriente	-	373.386
Deudores Tarjetas de credito bruto no corriente	15.884.326	8.412.427
Otras cuentas por cobrar bruto no corriente	3.275.851	3.107.893
Total	19.160.177	11.893.706

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	651.950.792	645.374.201
Con vencimiento entre tres y seis meses	113.671.526	88.253.127
Con vencimiento entre seis y doce meses	86.394.791	73.541.986
Con vencimiento mayor a doce meses	19.160.177	11.893.706
Total	871.177.286	819.063.020

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 diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se resume a continuación:

Cuentas comerciales vencidas y no pagadas	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	89.498.988	77.517.208
Con vencimiento entre tres y seis meses	47.419.123	10.223.002
Con vencimiento entre seis y doce meses	5.057.391	3.325.672
Con vencimiento mayor a doce meses	11.442.660	12.720.906
Total	153.418.162	103.786.788

El movimiento de las provisiones de incobrables es el siguiente:

Movimiento provisión de incobrables	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Saldo inicial	43.816.425	44.636.783
Incremento en la provisión	36.229.971	57.105.655
Usos de provisión	(23.737.864)	(26.885.538)
Decrementos en la provisión	(9.730.224)	(31.040.475)
Total	46.578.308	43.816.425

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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), 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.

La distribución de cartera de clientes es la siguiente:

Cartera de Deudores	SalDOS al			
	31/12/2017 MS	%	31/12/2016 MS	%
Deudores tarjeta de crédito bruto corriente	484.514.461		428.296.390	
Deudores tarjeta de crédito bruto no corriente	15.884.326		8.412.427	
Total Deudores Tarjeta de Crédito	500.398.787		436.708.817	
Tarjeta Argentina	371.571.844	74%	330.657.926	76%
Tarjeta Perú	128.826.943	26%	106.050.891	24%
Total Deudores Tarjeta de Crédito	500.398.787	100%	436.708.817	100%

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 División de Retail Financiero, con reporte directo a la Gerencia General Corporativa de Cencosud.

ARGENTINA

1. Políticas de crédito.
 - a. La selección de clientes se realiza mediante políticas que son parametrizadas a través de reglas de decisión en el sistema de evaluación de crédito. La decisión de aprobación y la materialidad del cupo se basa en la combinación de modelos estadísticos, antecedentes de comportamiento en el sistema financiero, y la estimación del nivel de ingresos del solicitante. El pago mínimo es de entre el 3% y 30% según el segmento de riesgo del cliente. Las compras en cuotas son exigibles o financiables dependiendo del plazo original de compra. Durante 2016 se lanzaron productos financieros: avance en efectivo y superavance.
 - a) 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 10% 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 bloquea la tarjeta para impedir consumos y se suspende el devengamiento de intereses mientras se prosigue la gestión de cobro.

- b) 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. Durante 2016 se eliminó el fondo anticíclico.
- c) 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 propio constituye un 100% de provisiones desde los 180 días de morosidad.

Rangos de Plazo Promedio de Tarjetas y Repactaciones (meses)

Grupo cuotas	% Cartera
Rango de plazo Cartera	% Cartera
Contado	29,44%
cuotas 0-3 meses	26,37%
cuotas 3-6 meses	13,91%
cuotas 6-12 meses	27,30%
cuotas +12 meses	2,98%
Plazo promedio de cartera	5,64
Rango de plazo refinanciados cobranzas	% Cartera
cuotas 0-3 meses	0,0%
cuotas 4-6 meses	0,0%
cuotas 7-12 meses	79,6%
cuotas +12 meses	20,4%
Plazo promedio de refinanciación cobranza (ponderada por monto)	14,95

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 Diciembre 2017

Tramos de Morosidad	Clientes No Repactados N°	Cartera No Repactada Bruta MS	Clientes Repactados N°	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	835.820	314.550.013	10.266	4.715.043	319.265.056
01-30 días	87.893	29.572.692	3.315	2.084.014	31.656.706
31-60 días	23.464	7.130.002	1.546	1.195.630	8.325.632
61-90 días	10.127	3.956.208	1.087	879.342	4.835.550
91-120 días	5.958	2.611.100	770	574.625	3.185.725
121-150 días	4.196	1.885.804	421	371.974	2.257.778
150-180 días	4.668	1.986.391	132	59.006	2.045.397
181 a más días	-	-	-	-	-
Total	972.126	361.692.210	17.537	9.879.634	371.571.844

Cifras al Cierre de Diciembre 2017

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	9.832.100	Stock al cierre de Diciembre 2017
Total Provisión Cartera Repactada	6.591.319	Stock al cierre de Diciembre 2017
Total Castigos del Periodo	15.926.891	No es total de cartera >180dda (Aún continúan saldos >180 históricos)
Total Recuperos del periodo	5.075.894	Corresponde a recuperos de cartera pasada a pérdida no del total de >180dda
N°		
N° total de tarjetas emitidas titulares	1.595.423	Corresponde al Stock al cierre de Diciembre 2017
N° total de tarjetas con Saldo	989.663	Stock al cierre de Diciembre 2017
N° promedio de repactaciones	2.313	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Dic 2017 y Dic 2016
Total monto Deudores Repactados	9.879.634	Corresponde al Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2017
% Deudores Repactados / Cartera no Repactada	1,80%	Número clientes repactados / número clientes no repactados

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

Tramos de Morosidad	Clientes No Repactados N°	Cartera No Repactada Bruta MS	Clientes Repactados N°	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	829.232	290.985.194	6.044	2.985.332	293.970.526
01-30 días	93.038	23.790.587	1.980	967.133	24.757.720
31-60 días	14.561	3.807.235	637	370.762	4.177.997
61-90 días	8.103	2.186.910	437	283.346	2.470.256
91-120 días	6.341	2.127.287	389	295.414	2.422.701
121-150 días	4.383	1.551.550	81	52.258	1.603.808
150-180 días	3.584	1.252.617	7	2.301	1.254.918
181a más días	-	-	-	-	-
Total	959.242	325.701.380	9.575	4.956.546	330.657.926

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	8.722.613	Stock al cierre de Diciembre 2016
Total Provisión Cartera Repactada	2.228.296	Stock al cierre de Diciembre 2016
Total Castigos del Periodo	3.467.609	No es total de cartera >180dda (Aún continúan saldos >180 históricos)
Total Recuperos del periodo	1.805.956	Corresponde a recuperos de cartera pasada a pérdida no del total de >180dda
N°		
N° total de tarjetas emitidas titulares	1.472.926	Corresponde al Stock al cierre de Diciembre 2016
N° total de tarjetas con Saldo	940.625	Stock al cierre de Diciembre 2016
N° promedio de repactaciones	1.544	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Dic 2016 y Dic 2015
Total monto Deudores Repactados	4.956.546	Corresponde al Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2016
% Deudores Repactados / Cartera no Repactad	1,00%	Número clientes repactados / número clientes no repactados

4. Factores de provisión para cartera.
Cifras al Cierre de Diciembre 2017

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	1,6%	50,3%
01-30 días	1,8%	67,2%
31-60 días	8,8%	82,9%
61-90 días	21,2%	93,6%
91-120 días	31,0%	99,3%
121-150 días	43,4%	100,0%
150-180 días	58,0%	100,0%
181a más días	-	-
Total	2,7%	66,7%

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	1,1%	33,6%
01-30 días	3,7%	33,6%
31-60 días	17,8%	72,0%
61-90 días	36,5%	100,0%
91-120 días	51,2%	100,0%
121-150 días	70,0%	100,0%
150-180 días	87,0%	100,0%
181a más días	-	-
Total	2,7%	45,0%

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

Cifras al Cierre de Diciembre 2017

Índices Riesgo (Provisión (1)/ Cartera)	
Cartera No Repactada	2,7% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	66,7% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	4,4% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
Índice de Castigos (2)	4,3%

Nota:

- (1) Política de castigos: desde marzo de 2013 la razón provisiones/colocaciones no incluyen las provisiones anticíclicas.
 (2) El índice de castigos: Desde enero de 2014 todas las cuentas con >180 días son castigadas oportunamente.

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

Índices Riesgo (Provisión (1)/ Cartera)	
Cartera No Repactada	2,7% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	45,0% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	3,3% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total
Índice de Castigos (2)	3,0%

Nota:

- (1) Política de castigos: desde marzo de 2013 la razón provisiones/colocaciones no incluyen las provisiones anticíclicas.
 (2) El índice de castigos: Desde enero de 2014 todas las cuentas con >180 días son castigadas oportunamente.

PERU

1. Políticas de crédito.

La operación de Retail Financiero en Perú partió el 21 de julio de 2010 con un piloto en una tienda y posteriormente, a partir de octubre de 2010 siguió el roll out en todos los formatos de supermercados Metro. La selección de prospectos para colocación de tarjetas de crédito se realizó sobre la base del comportamiento de compras de los clientes del programa de fidelidad bonus, combinado con el análisis de los perfiles de comportamiento en el buró positivo disponible en el país.

Desde el inicio la operación se estructuró según definición de Cencosud, siguiendo las exigencias definidas por la normativa bancaria Peruana, (pese a no ser exigible en ese momento). 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 no se encontraban repactadas, además 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.

2. Definición de tipos de cartera.

La cartera está dividida en dos grupos:

- Cartera no repactada.
- Cartera repactada, y que se aplican sobre clientes desde un día de mora, requieren un pago mínimo y mantienen o incrementan la clasificación del deudor, y por ende su provisión, en función a la normativa anteriormente indicada.

3. Estratificación de la cartera.

Cifras al Cierre de Diciembre 2017

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados N°	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados N°	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	334.918	115.366.957	1.234	603.463	115.970.420
01-30 días	11.373	4.269.071	135	72.724	4.341.795
31-60 días	7.017	2.647.413	113	56.238	2.703.651
61-90 días	4.868	1.825.776	94	57.389	1.883.165
91-120 días	5.057	1.916.301	98	57.984	1.974.285
121-150 días	3.899	1.508.511	73	37.957	1.546.468
150-180 días	926	357.306	17	8.471	365.777
181a más días	82	41.378	1	4	41.382
Total	368.140	127.932.713	1.765	894.230	128.826.943

Cifras al Cierre de Diciembre 2017

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	6.840.997	Stock al cierre de Diciembre 2017
Total Provisión Cartera Repactada	567.555	Stock al cierre de Diciembre 2017
Total Castigos del Periodo	20.911.282	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2017
Total Recuperos del periodo	4.414.821	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Diciembre 2017
N°		
N° total de tarjetas emitidas titulares	611.694	Stock al cierre de Diciembre 2017
N° total de tarjetas con Saldo	368.140	Stock al cierre de Diciembre 2017
N° promedio de repactaciones	143	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2017
Total monto Deudores Repactados	894.230	Corresponde al Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2017
% Deudores Repactados / Cartera no Repactada	0,48%	Número clientes repactados / número clientes no repactados

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

Tramos de Morosidad	Cientes No Repactados N°	Cartera No Repactada Bruta MS	Cientes Repactados N°	Cartera Repactada Bruta MS	Total Cartera Bruta MS
Al día	312.746	92.003.257	2.142	953.351	92.956.608
01-30 días	10.530	3.628.186	348	159.537	3.787.723
31-60 días	6.372	2.300.934	304	122.707	2.423.641
61-90 días	5.046	1.764.235	259	123.172	1.887.407
91-120 días	5.806	2.175.510	198	95.150	2.270.660
121-150 días	4.869	1.935.914	57	30.465	1.966.379
150-180 días	1.262	529.082	9	5.587	534.669
181a más días	280	213.785	13	10.019	223.804
Total	346.911	104.550.903	3.330	1.499.988	106.050.891

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

MS		
Total Provisión Cartera No Repactada	7.099.914	Stock al cierre de Diciembre 2016
Total Provisión Cartera Repactada	1.025.695	Stock al cierre de Diciembre 2016
Total Castigos del Periodo	19.128.724	Castigos realizados entre Enero y Diciembre 2016
Total Recuperos del periodo	3.812.993	Recuperaciones de Castigos realizadas entre Enero y Diciembre 2016
N°		
N° total de tarjetas emitidas titulares	654.375	Stock al cierre de Diciembre 2016
N° total de tarjetas con Saldo	350.471	Stock al cierre de Diciembre 2016
N° promedio de repactaciones	10.823	Promedio de cuentas repactadas mensualmente entre Enero y Diciembre 2016
Total monto Deudores Repactados	1.499.988	Corresponde al Stock de Cartera Repactada al cierre de Diciembre 2016
% Deudores Repactados / Cartera no Repactada	0,96%	Número clientes repactados / número clientes no repactados

4. Factores de provisión para cartera.
Cifras al Cierre de Diciembre 2017

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	1,6%	47,7%
01-30 días	7,2%	86,8%
31-60 días	26,7%	98,6%
61-90 días	60,0%	99,4%
91-120 días	60,0%	99,4%
121-150 días	100,0%	100,0%
151-180 días	100,0%	100,0%
181 y más días	100,0%	100,0%
Totales	5,3%	63,5%

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

Tramos de Morosidad	Cartera No Repactada % de Pérdidas Promedio	Cartera Repactada % de Pérdidas Promedio
Al día	1,3%	51,5%
01-30 días	6,9%	93,8%
31-60 días	26,8%	98,3%
61-90 días	60,0%	100,0%
91-120 días	60,0%	100,0%
121-150 días	100,0%	100,0%
151-180 días	100,0%	100,0%
181 y más días	100,0%	100,0%
Totales	6,8%	68,4%

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

Cifras al Cierre de Diciembre 2017

Índices Riesgo (Provisión)/ Cartera	
Cartera No Repactada	5,3% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	63,5% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	5,8% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total

Cifras al Cierre de Diciembre 2016

Índices Riesgo (Provisión)/ Cartera	
Cartera No Repactada	6,8% Stock de Provisiones no repactada / Stock de cierre de Cartera No Repactada
Cartera Repactada	68,4% Stock de Provisiones repactada / Stock de cierre de Cartera Repactada
Cartera Total	7,7% Stock de Provisiones totales / Stock de cierre de Cartera Total

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro inmediato o 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 diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldo al			
						Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	17.488.419	20.226.071	-	-
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Dividendos por cobrar	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	3.725.454	4.135.701	-	-
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	499.687	443.446	-	-
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Dividendos por cobrar	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	731.711	370.903	-	-
76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Dividendos por cobrar	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	386.365	487.097	-	-
76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	1.450.963	2.624.104	-	-
76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Dividendos por cobrar	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	793.274	682.020	-	-
76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	51.968	18.834	-	-
Total						25.127.841	28.988.176	-	-

9.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldo al			
						Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
-	Lovalti Del Perú S.A.C.	Servicio de Fidelización	A la vista	Coligada	Nuevo Sol Peruano	984.503	675.399	-	-
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	22.790.796	16.765.170	-	-
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	428.735	243.112	-	-
76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	765.709	989.095	-	-
76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Operaciones Comerciales	A la vista	Coligada	Pesos chilenos	-	50.143	-	-
Total						24.969.743	18.722.919	-	-

9.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Transacciones									
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/12/2017	Efecto en resultados (Cargo/Abono)	31/12/2016	Efecto en resultados (Cargo/Abono)
						MS	MS	MS	MS
3.294.888-K	Horst Paulmann Kemna	Presidente Del Directorio	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	3.516.828	-	5.626.926	-
3.294.888-K	Horst Paulmann Kemna	Presidente Del Directorio	Compra de acciones - Easy S.A.	Peso Chileno	Chile	-	-	1.434.533	-
4.580.001-6	Sucesión de Helga Koepfer Schoebitz	Accionistas	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	93.014	-	248.038	-
76.425.400-7	Inversiones Tano Ltda.	Accionistas	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	14.366.427	-	33.219.359	-
86.193.900-6	Inversiones Quinchamali Ltda.	Accionistas	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	28.687.740	-	45.900.384	-
96.802.510-4	Inversiones Latadia Ltda.	Accionistas	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	27.541.160	-	44.065.857	-
7.012.865-9	Manfred Paulmann Koepfer	Accionistas	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	625.953	-	1.001.525	-
8.953.509-3	Peter Paulmann Koepfer	Director	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	642.998	-	995.724	-
8.953.510-7	Heike Paulmann Koepfer	Director	Dividendos Pagados	Peso Chileno	Chile	635.183	-	983.222	-
96.863.570-0	Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.	Coligada	Arriendos Pagados	Peso Chileno	Chile	-	-	1.407.010	(1.407.010)
96.863.570-0	Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.	Coligada	Gastos Comunes Pagados	Peso Chileno	Chile	-	-	955.675	(955.675)
96.863.570-0	Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.	Coligada	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	-	-	15.791	15.791
77.209.070-6	Viña Cousiño Macul S.A.	Director Común	Compra de Mercadería	Peso Chileno	Chile	417.278	(417.278)	719.011	(719.011)
92.147.000-2	Wenco S.A.	Director Común	Compra de Mercadería	Peso Chileno	Chile	2.644.257	(2.644.257)	2.947.306	(2.947.306)
92.147.000-2	Wenco S.A.	Director Común	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	42.676	42.676	18.210	18.210
76.076.630-5	Administradora de Retail y Servicio S.A.	Empresa Relación Director	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	544.218	544.218	423.932	423.932
76.076.630-5	Administradora de Retail y Servicio S.A.	Empresa Relación Director	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	289.551	289.551	250.093	250.093
78.410.320-K	Imp. y Comercial Regen Ltda.	Empresa Relación Director	Compra de Mercadería	Peso Chileno	Chile	389.316	(389.316)	494.566	(494.566)
78.410.320-K	Imp. y Comercial Regen Ltda.	Empresa Relación Director	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	243.937	243.937	226.550	226.550
78.410.320-K	Imp. y Comercial Regen Ltda.	Empresa Relación Director	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	24.577	24.577	16.861	16.861
78.410.320-K	Imp. y Comercial Regen Ltda.	Empresa Relación Director	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	90.044	90.044	88.573	88.573
79.595.200-4	Adelco Santiago Ltda.	Empresa Relación Controlador	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	27.245	27.245	26.925	26.925
88.983.600-8	Teleductos S.A.	Director Común	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	31.566	31.566	43.067	43.067
88.983.600-8	Teleductos S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	912.150	(912.150)	907.390	(907.390)
92.491.000-3	Labas Inversiones Ltda.	Empresa Relación Controlador	Arriendos Pagados	Peso Chileno	Chile	543.023	(543.023)	574.595	(574.595)
93.737.000-8	Manquehue Net S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	28.197	(28.197)	31.202	(31.202)
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	9.916	(9.916)	3.585	(3.585)
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Director Común	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	5.622	5.622	14.024	14.024
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	1.450.380	(1.450.380)	1.182.055	(1.182.055)
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Director Común	Arriendos cobrados	Peso Chileno	Chile	24.279	24.279	206.845	206.845
90.193.000-7	Empresa El Mercurio S.A.P.	Director Común	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	30.492	30.492	100.935	100.935
90.193.000-7	Empresa El Mercurio S.A.P.	Director Común	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	6.121	6.121	20.187	20.187
90.193.000-7	Empresa El Mercurio S.A.P.	Director Común	Servicio Prestados	Peso Chileno	Chile	39.394	39.394	363.493	363.493
90.193.000-7	Empresa El Mercurio S.A.P.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	3.199.373	(3.159.979)	3.060.358	(3.060.358)

9.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados, continuación:

Transacciones									
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/12/2017	Efecto en resultados (Cargo/Abono)	31/12/2016	Efecto en resultados (Cargo/Abono)
						MS	MS	MS	MS
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	14.561	(14.561)	18.368	(18.368)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	139.617	(139.617)	1.143.871	(1.143.871)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director Común	Compra de Equipos	Peso Chileno	Chile	6.696.802	(6.696.802)	5.324.800	(5.324.800)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director Común	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	781.944	781.944	1.406.600	1.406.600
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director Común	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	142.407	142.407	206.694	206.694
90.299.000-3	Cía. Nacional de Telefonos, Telefonica del Sur S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	1.797	(1.797)	1.786	(1.786)
90.299.000-3	Cía. Nacional de Telefonos, Telefonica del Sur S.A.	Director Común	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	-	-	4.151	4.151
96.628.870-1	Industria Productos Alimenticios S.A.	Director Común	Compra de Mercadería	Peso Chileno	Chile	1.078.662	(1.078.662)	857.008	(857.008)
79.675.370-5	Asset-Chile S.A.	Director Común	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	-	-	7.822	7.822
70.649.100-7	Centros de Estudios Públicos	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	19.934	(19.934)	21.169	(21.169)
0-E	Jet Aviation Flight Services Inc	Empresa Relación Controlador	Prestación de Servicios	Dólar Americano	Chile	353.810	(353.810)	840.340	(840.340)
92.434.000-0	Besalco S.A.	Director Común	Prestación de Servicios	Peso Chileno	Chile	73	(73)	4.056	(4.056)
88.417.000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Controlador	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	-	-	3.861	3.861
88.417.000-1	Sky Airline S.A.	Empresa Relación Controlador	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	-	-	1.044	1.044
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Venta con Tarjeta Cencosud y Otros	Peso Chileno	Chile	825.458.505	20.265.105	692.724.934	18.865.689
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Recaudación Estado de Cuentas	Peso Chileno	Chile	1.108.277.595	-	1.001.180.680	-
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	18.416	18.416	49.906	49.906
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Gastos Comunes Cobrados	Peso Chileno	Chile	-	-	386	-
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	-	-	26.714	26.714
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Venta de Giftcard	Peso Chileno	Chile	18.850	-	30.671	-
99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Dividendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	5.169.626	-	2.936.752	-
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	Venta De Giftcard	Peso Chileno	Chile	33.242	-	30.735	-
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	-	-	144.008	144.008
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	Venta de Mercadería y Otros	Peso Chileno	Chile	-	-	224.668	224.668
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	Servicios Prestados	Peso Chileno	Chile	86.234	86.234	142.570	142.570
77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	Dividendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	463.629	-	299.154	-
76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Coligada	Venta de Mercadería	Peso Chileno	Chile	-	-	9.603	9.603
76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Coligada	Venta de Giftcard	Peso Chileno	Chile	39.710	-	28.970	-
76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Coligada	Servicios Prestados	Peso Chileno	Chile	86.234	86.234	142.570	142.570
76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Coligada	Dividendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	852.524	-	1.958.740	-
76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Coligada	Comisiones y Otros	Peso Chileno	Chile	2.954.775	2.954.775	1.437.270	1.437.270
76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Coligada	Dividendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	608.872	-	286.040	-
0-E	Brinox Metalurgica S.A.	Empresa Relación Director	Compra Mercadería	Reales	Brasil	87.721	(87.721)	374.303	(374.303)
0-E	Moura Neto Consultoria Ltda.	Empresa Relación Director	Prestación de Servicios	Reales	Brasil	82.355	(82.355)	86.408	(86.408)
0-E	Loyalti Del Peru S.A.C.	Coligada	Dividendos Cobrados	Nuevo Sol Peruano	Perú	346.324	-	-	-

9.4. Directorio y administración superior de la Sociedad.

El directorio de la compañía al 31 de diciembre de 2017 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
Richard Büchi Buc	Director	Ingeniero Civil
David Gallagher Patrickson	Director	Empresario
Julio Moura Neto	Director	Ingeniero
Mario Valcarce Durán	Director	Ingeniero Comercial

El personal clave de la gerencia o “alta Administración” está conformado por los Gerentes Corporativos y Gerentes Divisionales de la Compañía contratada por las Empresas del Grupo Cencosud en Chile, los cuales tienen la autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la sociedad, ya sea directa o indirectamente.

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 28 de abril de 2017 fijó los siguientes montos para el ejercicio:

- Dietas por asistencia a sesiones.

Pagar a cada Director 330 UF mensuales para quienes ejerzan el cargo de Director y el doble de esta suma para el Presidente del Directorio.

- Dietas por asistencia a Comité de Directores.

Pagar a cada Director la suma de 110 UF mensuales.

El detalle de los montos pagados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, a los señores directores es el siguiente:

Nombre	Cargo	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/10/2017 al	01/10/2016 al
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$	M\$	M\$
Horst Paulmann Kemna	Presidente	210.582	206.280	52.909	52.053
Heike Paulmann Koepfer	Director	105.291	103.140	26.455	26.026
Peter Paulmann Koepfer	Director	105.291	103.140	26.455	26.026
Cristián Eyzaguirre Johnston	Director	105.291	103.140	26.455	26.026
Roberto Oscar Philipps	Director	140.388	137.526	35.273	34.708
David Gallagher Patrickson	Director	140.388	137.526	35.273	34.708
Julio Moura Neto	Director	105.291	103.140	26.455	26.026
Richard Büchi Buc	Director	140.388	137.526	35.273	34.708
Mario Valcarce Durán	Director	140.388	92.177	35.273	43.350
Total		1.193.298	1.123.595	299.821	303.631

9.6. Remuneración de la administración superior.

Equipo Gerencial Clave del grupo Cencosud	01/01/2017 al 31/12/2017 MS	01/01/2016 al 31/12/2016 MS	01/10/2017 al 31/12/2017 MS	01/10/2016 al 31/12/2016 MS
Remuneraciones mensuales y otros beneficios pagados (bonos)	5.330.912	4.928.236	744.345	698.872
Pagos basados en acciones	1.084.817	1.382.504	92.385	234.501
TOTAL	6.415.729	6.310.740	836.730	933.373

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.

El precio de adquisición o costo de producción de inventarios neto de su deterioro se detalla en el siguiente cuadro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Clases de inventarios corrientes	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Materias Primas	3.809.150	4.740.484
Mercaderías	1.240.184.199	1.293.309.256
Deterioro de Inventarios	(143.526.453)	(148.763.726)
Total	1.100.466.896	1.149.286.014

La composición de los inventarios corrientes por negocios de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clases de inventarios corrientes	Inventarios por negocios al			
	31/12/2017			
	Tiendas por departamento M\$	Supermercados M\$	Mejoramiento del hogar M\$	Total M\$
Materias Primas	320.744	3.488.406	-	3.809.150
Mercaderías	205.428.595	666.243.100	224.986.051	1.096.657.746
Total	205.749.339	669.731.506	224.986.051	1.100.466.896

Clases de inventarios corrientes	Inventarios por negocios al			
	31/12/2016			
	Tiendas por departamento M\$	Supermercados M\$	Mejoramiento del hogar M\$	Total M\$
Materias Primas	1.164.458	3.576.026	-	4.740.484
Mercaderías	192.143.210	697.409.780	254.992.540	1.144.545.530
Total	193.307.668	700.985.806	254.992.540	1.149.286.014

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.

El importe en libros de las existencias contabilizadas al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 a su valor neto de realización menos los costes de venta, corresponde a:

Clases de inventarios corrientes	Inventarios a Valor Neto de Realización	
	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Saldo inicial	49.219.377	66.062.640
Incremento de inventario a VNR	14.184.381	8.671.880
Disminución de inventario a VNR	(5.004.805)	(25.515.143)
Total	58.398.953	49.219.377

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

a) Costo de Inventarios reconocido como gastos durante los ejercicios:.

Información Adicional de Inventarios corrientes	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017 MS	01/01/2016 al 31/12/2016 MS	01/10/2017 al 31/12/2017 MS	01/10/2016 al 31/12/2016 MS
Costos de Inventarios Reconocidos como gastos durante el ejercicio	6.910.239.192	6.857.704.962	1.875.260.882	1.891.086.501

El coste de las existencias incluye todos los componentes de los costes de adquisición de los bienes vendidos y tiene en cuenta las rebajas y los ingresos comerciales negociado con los proveedores.

b) Provisiones por concepto de obsolescencia y valor neto de realización.

Provisiones	Saldo al	
	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Saldo inicial	148.763.726	133.510.682
Importe de rebajas de importes de los inventarios	5.534.701	16.568.409
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	(10.771.974)	(1.315.365)
Total	143.526.453	148.763.726

Las circunstancias o eventos que han producido la reversión de las rebajas de valor de los inventarios al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre 2016, corresponden principalmente a liquidaciones y remates a mayor valor de recupero que el valor neto de realización calculado para dichos inventarios.

c) La Sociedad no tiene inventarios corrientes otorgados en garantías a las fechas de cierre de cada ejercicio.

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 2017 e información relacionada es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	Pais de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2017	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2017
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Loyalti Del Perú S.A.C.	Perú	Nuevo Sol Peruano	42,50%	42,50%	989.721	175.037	(57.982)	(322.456)	784.320
CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	195.716.799	15.023.445	-	(4.893.284)	205.846.960
Servicios Integrales S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	1.037.730	1.983.185	-	(963.779)	2.057.136
Operadora de Procesos S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	1.956.347	965.912	-	(508.139)	2.414.120
CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	1.026.937	1.829.277	-	(988.914)	1.867.300
TOTALES					200.727.534	19.976.856	(57.982)	(7.676.572)	212.969.836

- (1) En la columna Otro incremento (Decremento) se incluyen los dividendos pagados distribuidos en el ejercicio 2017 y/o dividendos provisionados al cierre del ejercicio 2017.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 e información relacionada es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2016	Participación en Ganancia (Pérdida)	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2016
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Loyalti Del Perú S.A.C.	Perú	Nuevo Sol Peruano	42,50%	42,50%	909.184	124.043	(43.506)	-	989.721
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A.	Chile	Pesos Chilenos	33,33%	33,33%	55.573.806	-	-	(55.573.806)	-
CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	191.121.964	7.922.067	-	(3.327.232)	195.716.799
Servicios Integrales S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	2.123.468	1.705.049	-	(2.790.787)	1.037.730
Operadora de Procesos S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	1.511.742	1.217.743	-	(773.138)	1.956.347
CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Chile	Pesos Chilenos	49,00%	49,00%	287.341	927.262	-	(187.666)	1.026.937
TOTALES					251.527.505	11.896.164	(43.506)	(62.652.629)	200.727.534

- (1) Con fecha 18 de abril de 2016, Sociedad Comercial de Tiendas S.A. ha enajenado a Ripley y Parque Arauco en partes iguales, el total de las acciones que ésta poseía en la Sociedad Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A., que se presenta en la columna Otro Incremento (Decremento).

La transacción realizada por Sociedad Comercial de Tiendas S.A. por acuerdo con Parque Arauco S.A., fue vender a ésta última las acciones que Sociedad Comercial de Tiendas S.A. poseía en Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A., que correspondía a un tercio de las acciones emitidas por la Sociedad por un valor total de 4.275.000 Unidades de Fomento. En razón al pacto de accionistas existente, Central Store II S.A., sucesora de Comercial ECCSA S.A. (Ripley) podía ejercer total o parcialmente una opción de compra de hasta el 50% de las acciones que poseía Sociedad Comercial de Tiendas S.A. en la Sociedad, en los mismos términos acordados con Parque Arauco, lo que en definitiva ocurrió.

- (2) En la columna Otro incremento (Decremento) de las Sociedades CAT Administradora de Tarjetas S.A., Servicios Integrales S.A., Operadora de Procesos S.A. y CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A. se incluyen los dividendos pagados distribuidos en el ejercicio 2016 y dividendos provisionados al cierre del ejercicio 2016.

Las asociadas que se indican anteriormente poseen un capital social que consiste únicamente en acciones ordinarias, en las cuales el Grupo posee una participación directa; el país de constitución o de registro es también su centro de actividad principal. A la fecha de presentación de los estados financieros, no hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en éstas. Las asociadas que figuran más arriba son empresas privadas y no existe un precio de mercado cotizado disponible para sus acciones.

11.2. Información relevante resumida de las asociadas.

La información que figura a continuación refleja los importes presentados en los estados financieros de las asociadas, ajustados según las diferencias en las políticas contables entre el Grupo y las asociadas.

La información de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	31/12/2017							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Otros Ingresos y/o Gastos	Ganancia (Pérdida) neta
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Loyalti Del Perú S.A.C.	42,50%	5.261.927	507.396	1.387.393	2.536.471	10.617.044	10.205.190	411.854
CAT Administradora de Tarjetas S.A.	49,00%	1.030.685.424	52.076.281	894.652.980	7.593.737	212.086.181	181.426.090	30.660.091
Servicios Integrales S.A.	49,00%	8.560.850	976.727	5.188.077	151.264	2.250.187	(1.797.130)	4.047.317
Operadora de Procesos S.A.	49,00%	10.603.012	709.272	6.339.732	45.776	30.332.451	28.361.202	1.971.249
CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	49,00%	15.776.862	693.115	12.516.915	142.246	13.633.544	9.900.325	3.733.219
TOTALES		1.070.888.075	54.962.791	920.085.097	10.469.494	268.919.407	228.095.677	40.823.730

CAT Administradora de Tarjetas S.A. (en adelante la Sociedad) RUT: 99.500.840-8, es una sociedad anónima cerrada, con domicilio social en Agustinas 785 piso 3 de la comuna y ciudad de Santiago de Chile. En su calidad de subsidiaria de Scotiabank Chile, son objetos de la Sociedad la emisión y operación de tarjetas de crédito y el otorgamiento de préstamos con y sin garantía. Estas actividades se encuentran autorizadas por Resolución N°98 del 25 de agosto de 2006, mediante la cual la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras la autoriza para ejercer el giro de emisor de Tarjetas de Crédito, de acuerdo a lo dispuesto en el numeral 1 de la letra B, del Título III del Capítulo III.J.1 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile.

La Alianza estratégica por la cual Scotiabank Chile adquirió el 51% de la división de servicios de retail financiero de Cencosud S.A. contempla un plazo de 15 años contados desde el 1 de mayo de 2015, teniendo Cencosud la opción de adquirir la participación de Scotiabank al término del plazo. La transacción incluye el compromiso de financiamiento del 100% de la cartera de créditos del negocio de retail financiero por parte del comprador.

La información de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Inversiones en Asociadas	31/12/2016							
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos Ordinarios	Otros Ingresos y/o Gastos	Ganancia (Pérdida) neta
		MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Loyalti Del Perú S.A.C.	42,50%	6.391.374	479.980	1.747.672	2.794.925	6.856.808	6.564.940	291.867
CAT Administradora de Tarjetas S.A.	49,00%	871.454.486	34.887.617	742.330.275	4.170.640	171.597.803	155.430.320	16.167.483
Servicios Integrales S.A.	49,00%	5.735.820	788.624	4.404.577	2.053	4.911.688	1.431.997	3.479.691
Operadora de Procesos S.A.	49,00%	10.769.949	721.742	7.491.937	7.208	30.013.548	27.528.358	2.485.190
CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	49,00%	14.037.004	651.964	12.831.636	39.334	10.797.006	8.904.643	1.892.363
TOTALES		908.388.633	37.529.927	768.806.097	7.014.160	224.176.853	199.860.258	24.316.594

La reconciliación de los valores libros de CAT Administradora de Tarjetas S.A., se muestra en el siguiente cuadro:

Reconciliación de Valor Contable de la Inversión	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
ACTIVOS NETOS	180.514.988	159.841.188
% Participación en asociada	49%	49%
Participación reconocida en Cencosud	88.452.343	78.322.182
Goodwill	117.394.617	117.394.617
Valor libro	205.846.960	195.716.799

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 diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Activos intangibles distintos de la plusvalía Netos	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	136.023.343	140.640.088
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	260.773.688	267.528.026
Activos Intangibles, Neto	396.797.031	408.168.114
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	260.773.688	267.528.026
Programas Informáticos, Neto	120.117.498	119.457.293
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	15.905.845	21.182.795
Activos Intangibles Identificables, Neto	396.797.031	408.168.114

Activos intangibles distintos de la plusvalía Brutos	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Bruto	322.471.165	291.475.386
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Bruto	260.773.688	267.528.026
Activos Intangibles Bruto	583.244.853	559.003.412
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	260.773.688	267.528.026
Programas Informáticos, Bruto	282.333.553	249.539.740
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	40.137.612	41.935.646
Activos Intangibles Identificables Bruto	583.244.853	559.003.412

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	(186.447.822)	(150.835.298)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(186.447.822)	(150.835.298)
Programas Informáticos	(162.216.055)	(130.082.447)
Otros Activos Intangibles Identificables	(24.231.767)	(20.752.851)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(186.447.822)	(150.835.298)

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 diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida para Costos de Desarrollo	1	7
Vida para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Indefinida	Indefinida
Vida para Programas Informáticos	1	7
Vida para Otros Activos Intangibles Identificables	1	5

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles	31/12/2017			
	Patentes, Marcas registradas y otros	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Activos Intangibles, Neto
	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01/01/2017	267.528.026	119.457.293	21.182.795	408.168.114
Adiciones	1.304.371	37.719.736	-	39.024.107
Retiros	-	(1.271.816)	-	(1.271.816)
Amortización	-	(32.133.608)	(3.478.916)	(35.612.524)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(8.058.709)	(3.654.107)	(1.798.034)	(13.510.850)
Saldo al 31/12/2017	260.773.688	120.117.498	15.905.845	396.797.031

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles	31/12/2016			
	Patentes, Marcas registradas y otros	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Activos Intangibles, Neto
	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01/01/2016	267.839.511	113.573.926	20.335.980	401.749.417
Adiciones	-	37.671.772	-	37.671.772
Retiros	-	(1.517.096)	-	(1.517.096)
Amortización	-	(29.772.784)	(1.335.738)	(31.108.522)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(311.485)	(498.525)	2.182.553	1.372.543
Saldo al 31/12/2016	267.528.026	119.457.293	21.182.795	408.168.114

El detalle del importe de activos intangibles identificables individualmente significativos al 31 de diciembre de 2017 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	120.754.313	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 Aquad	1.098.418	Indefinida	Chile	Tiendas por departamento
Marca Legacy	205.953	Indefinida	Chile	Tiendas por departamento
Marca Wong	30.225.647	Indefinida	Perú	Supermercados
Marca Metro	65.946.866	Indefinida	Perú	Supermercados
Marca Bretas	15.563.872	Indefinida	Brasil	Supermercados
Marca Perini	696.893	Indefinida	Brasil	Supermercados
Marca Prezunic	10.608.514	Indefinida	Brasil	Supermercados
TOTAL	260.773.688			

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de Administración	35.612.524	31.108.522	10.875.414	10.321.580
TOTAL	35.612.524	31.108.522	10.875.414	10.321.580

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no existen activos intangibles relevantes otorgados en garantías. Asimismo, no hay restricciones de titularidad sobre los mismos.

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

13. PLUSVALIA.

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 adquirida a la fecha de adquisición.

13.1. Medición del valor recuperable de la plusvalía.

La plusvalía se evalúa con una frecuencia mínima anual, y en caso de existir indicios de deterioro se comprueba su valor de recuperación en periodos intermedios. Estos indicios pueden incluir un cambio significativo en el entorno económico que afecta los negocios, nuevas disposiciones legales, indicadores de desempeño operativo, movimientos de la competencia, o la enajenación de una parte importante de una unidad generadora de efectivo (UGE).

Para revisar si la plusvalía ha sufrido una pérdida por deterioro de valor, la sociedad 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. La administración considera que el enfoque del valor en uso, determinado mediante el modelo de flujos de caja descontados, es el método más fiable para determinar los valores recuperables de las UGE.

13.2. Plusvalía por segmento de negocio y país.

El detalle de la plusvalía comprada por segmento de negocio y por país al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Plusvalía por segmento y país	31/12/2016	Deterioro de Valor	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	31/12/2017
	MS		MS	MS
Shopping Centers - Argentina	89.569	-	(19.426)	70.143
Supermercados - Chile	106.991.957	-	-	106.991.957
Supermercados - Brasil	397.062.475	-	(39.142.723)	357.919.752
Supermercados - Perú	264.355.612	-	(13.251.538)	251.104.074
Supermercados - Colombia	439.366.277	-	(19.971.195)	419.395.082
Retail Financiero - Colombia	52.305.509	-	(2.377.523)	49.927.986
Shopping Centers - Colombia	31.383.305	-	(1.426.513)	29.956.792
Mejoramiento del Hogar - Argentina	1.377.864	-	(298.842)	1.079.022
Mejoramiento del Hogar - Chile	1.227.458	-	-	1.227.458
Tiendas por departamento - Chile	138.159.463	-	-	138.159.463
Totales	1.432.319.489	-	(76.487.760)	1.355.831.729

Plusvalía por segmento y país	31/12/2015	Deterioro de Valor	Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	31/12/2016
	MS		MS	MS
Shopping Centers - Argentina	115.986	-	(26.417)	89.569
Supermercados - Chile	106.991.957	-	-	106.991.957
Supermercados - Brasil	343.976.582	-	53.085.893	397.062.475
Supermercados - Perú	275.687.596	-	(11.331.984)	264.355.612
Supermercados - Colombia	439.366.277	-	-	439.366.277
Retail Financiero - Colombia	52.305.509	-	-	52.305.509
Shopping Centers - Colombia	31.383.305	-	-	31.383.305
Mejoramiento del Hogar - Argentina	2.477.939	-	(1.100.075)	1.377.864
Mejoramiento del Hogar - Chile	1.227.458	-	-	1.227.458
Tiendas por departamento - Chile	138.159.463	-	-	138.159.463
Totales	1.391.692.072	-	40.627.417	1.432.319.489

13.3. Principales supuestos utilizados en el test anual.

a) Tasa de descuento.

La tasa de descuento real aplicada en test anual efectuado en septiembre de 2017, fue estimada en base a datos históricos de la tasa de costo capital promedio, con un apalancamiento de un 31% y considerando como referentes los principales competidores en la industria. Se utiliza una tasa de descuento diferenciada en cada uno de los países donde se opera dependiendo del riesgo asociado, ver cuadro siguiente:

Segmento	2017				
	Chile	Argentina	Perú	Colombia	Brasil
Supermercados	7,88%	-	8,56%	8,45%	8,73%
Tiendas por departamento	7,26%	-	-	-	-
Mejoramiento del Hogar	7,73%	17,51%	-	-	-
Segmento	2016				
	Chile	Argentina	Perú	Colombia	Brasil
Supermercados	9,01%	-	10,08%	9,44%	9,97%
Tiendas por departamento	8,41%	-	-	-	-
Mejoramiento del Hogar	8,84%	24,84%	-	-	-

b) Otros supuestos.

La Compañía ha definido que el modelo de proyección de ingresos, egresos y saldos de efectivo considere un horizonte de 5 años (2018-2022), más la perpetuidad. Excepcionalmente, para el segmento Supermercados Colombia, la proyección se extiende a un horizonte de 7 años debido a la incorporación de las marcas Jumbo y Metro en el año 2013, las cuales se encuentran en proceso de transición hacia la madurez en el mercado local. Dichas marcas aún mantienen un potencial espacio para incrementar la venta por metro cuadrado promedio de la región y de otros operadores comparables presentes en Colombia.

Las proyecciones financieras para determinar el valor presente neto de los flujos futuros se modelan considerando las principales variables de los flujos históricos de las UGE, y los

presupuestos aprobados. En tal sentido, por principio general se utilizan tasas reales de crecimiento conservadoras, las que fluctúan generalmente entre el 0% y 5%, y entre 0,5% a 1.0% más allá del quinto año de proyección; y se toma en consideración el grado de maduración de cada una de las inversiones. Excepcionalmente en consideración al desempeño de los negocios de cada país y los periodos de estabilización de las operaciones más recientes, se asignan tasas de crecimiento superiores.

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, y los precios de mercado a los que se transan los bienes y servicios prestados.

En consecuencia, el valor recuperable del test anual 2017, realizado con corte al 30 de septiembre, excedió los valores en libros de cada una de las UGE. Así mismo, los resultados de los análisis de sensibilidad realizados sobre las variables críticas, arrojaron valores recuperables que excedieron los respectivos importes en libros. La Administración no identificó un cambio razonablemente posible en los supuestos probados que pudiese provocar que el valor en libros exceda el valor recuperable.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

14.1. La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Construcciones en curso	57.270.569	66.402.237
Terrenos	633.725.624	659.605.782
Edificios	1.001.580.277	1.048.864.332
Planta y equipos	217.082.124	219.967.327
Equipamiento de tecnología de la información	36.506.809	36.328.354
Instalaciones fijas y accesorios	270.959.800	304.243.709
Vehículos de motor	865.000	670.349
Mejoras de bienes arrendados	179.804.525	234.231.790
Otras propiedades, plantas y equipos	11.492.245	8.479.693
Totales	2.409.286.973	2.578.793.573

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Construcciones en curso	57.270.569	66.402.237
Terrenos	633.725.624	659.605.782
Edificios	1.269.801.890	1.299.194.334
Planta y equipos	612.356.665	595.558.141
Equipamiento de tecnología de la información	165.806.912	152.482.771
Instalaciones fijas y accesorios	762.902.032	751.739.889
Vehículos de motor	5.050.682	5.099.000
Mejoras de bienes arrendados	286.015.458	329.887.733
Otras propiedades, plantas y equipos	18.242.516	13.779.119
Totales	3.811.172.348	3.873.749.006

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Edificios	(268.221.613)	(250.330.002)
Planta y equipos	(395.274.541)	(375.590.814)
Equipamiento de tecnología de la información	(129.300.103)	(116.154.417)
Instalaciones fijas y accesorios	(491.942.232)	(447.496.180)
Vehículos de motor	(4.185.682)	(4.428.651)
Mejoras de los bienes arrendados	(106.210.933)	(95.655.943)
Otras propiedades, plantas y equipos	(6.750.271)	(5.299.426)
Totales	(1.401.885.375)	(1.294.955.433)

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	De acuerdo a los años del contrato de arrendamiento	
Vida para otras propiedades, planta y equipo	Vida útil en años	3	15

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.

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 2017 y el 31 de diciembre de 2017.

Movimiento año 2017	Construcción en Curso MS	Terrenos MS	Edificios, Neto MS	Planta y Equipos, Neto MS	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MS	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MS	Vehículos de Motor, Neto MS	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto MS	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto MS	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto MS
Saldo Inicial al 1 de enero de 2017	66.402.237	659.605.782	1.048.864.332	219.967.327	36.328.354	304.243.709	670.349	234.231.790	8.479.693	2.578.793.573
Adiciones	37.622.484	4.565.990	23.383.659	35.590.660	4.513.637	35.276.681	268.451	11.450.897	3.105.895	155.778.354
Transferencias (a) desde Propiedades de Inversión	142.475	(1.475.281)	(3.612.298)	-	-	(1.525.959)	-	-	-	(6.471.063)
Retiros	(54.066)	-	(449.016)	(931.588)	(5.915)	(359.941)	-	(32.261)	(40.648)	(1.873.435)
Gasto por Depreciación	-	-	(34.272.666)	(45.506.873)	(18.863.841)	(61.137.358)	(236.531)	(44.973.648)	(1.450.845)	(206.441.762)
Cambios	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reservaciones)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Sub total reconocido en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.853.441)	(29.670.547)	(39.477.081)	(8.529.118)	(2.179.892)	(10.215.112)	(84.709)	(18.899.437)	(724.702)
Aumento (Disminución) por clasificar como mantenidos para la venta	-	681.649	(1.227.425)	(92.152)	-	(181.879)	-	-	4.955.152	4.135.345
Otros Incrementos (Decrementos) (1)	(41.989.120)	18.031	8.370.772	16.583.868	16.714.466	4.859.659	247.440	(1.972.816)	(2.832.300)	-
Total Cambios	(9.131.668)	(25.880.158)	(47.284.055)	(2.885.203)	178.455	(33.283.909)	194.651	(54.427.265)	3.012.552	(169.506.600)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2017	57.270.569	633.725.624	1.001.580.277	217.082.124	36.506.809	270.959.800	865.000	179.804.525	11.492.245	2.409.286.973

(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 accesorios, vehículos de motor, mejoras de bienes arrendados, otros, como consecuencia de lo anterior las clases de activos se compensan.
- Reclassificaciones entre las categorías de Mejoras de Bienes Arrendados, Instalaciones Fijas y Accesorios y Planta y Equipos, y Otras Propiedades, Plantas y Equipos.

14.4. El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos por clases entre el 1° de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Movimiento año 2016	Construcción en Curso MS	Terrenos MS	Edificios, Neto MS	Planta y Equipos, Neto MS	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MS	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MS	Vehículos de Motor, Neto MS	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto MS	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto MS	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto MS	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016	63.017.895	725.437.554	1.075.995.255	246.716.665	32.046.485	343.696.782	577.489	202.460.078	21.542.427	2.711.490.630	
Adiciones	112.960.591	2.637.687	14.673.368	27.951.919	4.281.236	19.393.558	64.748	9.534.011	894.142	192.391.260	
Disminución por la pérdida de control de una Subsidiaria, propiedad planta y equipo	(26.452)	-	(294.862)	(36.007)	(34.940)	-	-	-	-	(392.261)	
Transferencias (a) desde Propiedades de Inversión	(6.299.632)	(41.143.628)	(1.890.902)	(733.140)	224.296	(756.374)	-	-	(3.306.574)	(53.905.954)	
Retiros	(227.085)	(992.318)	(5.922.284)	(5.606.035)	(567.568)	(298.660)	-	(212.866)	(2.259.506)	(16.086.322)	
Gasto por Depreciación			(31.219.656)	(52.165.648)	(14.005.719)	(67.906.543)	(221.744)	(30.452.796)	(632.791)	(196.604.897)	
Cambios	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto		18.435.465	-	-	-	-	-	18.435.465	
		Sub total reconocido en patrimonio neto		18.435.465	-	-	-	-	-	-	18.435.465
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	(2.639.637)	-	-	-	-	-	-	(2.639.637)	
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.225.068)	(14.638.273)	(21.515.463)	(718.868)	(919.762)	(2.617.885)	(25.217)	14.468.605	(2.343.689)	(30.535.620)
	Disminución por clasificar como mantenidos para la venta	-	(27.520.057)	(9.440.631)	(537.066)	(1.684)	(445.337)	-	-	(5.414.316)	(43.359.091)
	Otros Incrementos (Decrementos) (1)	(100.798.012)	28.989	28.479.507	5.095.507	15.306.010	13.178.168	275.073	38.434.758	-	-
	Total Cambios	3.384.342	(65.831.772)	(27.130.923)	(26.749.338)	4.281.869	(39.453.073)	92.860	31.771.712	(13.062.734)	(132.697.057)
	Saldo Final al 31 de diciembre de 2016	66.402.237	659.605.782	1.048.864.332	219.967.327	36.328.354	304.243.709	670.349	234.231.790	8.479.693	2.578.793.573

(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.

- 14.5. La Sociedad, ha mantenido tradicionalmente una política de llevar a cabo todas las obras necesarias en atención a las oportunidades y cambios experimentados en los mercados nacionales y regionales donde opera la Sociedad, para captar las mejores oportunidades y lograr los mejores resultados para cada una de sus Unidades de Negocio.

El costo incluye desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como también los intereses por financiamiento relacionados a ciertos activos calificados, en caso que corresponda.

- 14.6. 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. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha realizado activación de intereses.
- 14.7. Las propiedades, plantas y equipos sujetas a arrendamiento financiero se presentan en Nota 30.2.
- 14.8. Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 existen propiedades, plantas y equipos otorgadas en garantía por el monto de M\$ 3.712.807 y M\$ 3.867.501 respectivamente, cuyo detalle se presenta en la nota 31.2 Garantías Otorgadas, no existen otras restricciones de titularidad sobre los activos.
- 14.9. Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 existen M\$ 70.366.439 y M\$ 86.104.812 respectivamente por compromisos para la adquisición de propiedades plantas y equipos.
- 14.10. Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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.
- 14.11. Considerando las características del negocio retail, la Sociedad no mantiene activos relevantes que estén totalmente depreciados y que se encuentren en uso al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. 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.
- 14.12. 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 significativas que afecten el

resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excepto por lo revelado en cuadro de movimiento 14.4 al 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2016 la Compañía ha dado inicio a un plan detallado de venta de activos no estratégicos en Chile y sigue en este plan por el año 2017. Dichos activos se encontraban clasificados en el rubro de propiedades, plantas y equipos.

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera NIIF5 “Activos mantenidos para la venta” los activos de una compañía deben clasificarse atendiendo al uso o destino que decide darles la empresa. Revisados los requisitos establecidos en la norma corresponde identificar aquellos activos que deben ser reclasificados como consecuencia de un cambio de planes por parte de la compañía, ya que, en lugar de la recuperación de la inversión a través del uso, la intención de la empresa es concretar la venta en un plazo no superior a un año.

Para dar cumplimiento a la NIIF5, se comparó el valor de mercado obtenido desde opiniones de tasaciones independientes y calificadas con el valor contable de los activos incluidos en el plan de venta.

De esta comparación se comprobó que en 8 de las ubicaciones en proceso de comercialización, el valor contable excede su valor recuperable en M\$ 2.639.637, procediendo a registrar el deterioro previa reclasificación a Activos mantenidos para la venta.

Los valores al 31 de diciembre 2016 corresponden a: valor contable por M\$ 10.883.992, valor recuperable por M\$ 8.244.355 y deterioro de activos por M\$ 2.639.637.

- 14.13. Al cierre de diciembre 2017, Cencosud mantiene un total de 1.167 (1.171 a diciembre 2016) tiendas ubicadas en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia, de las cuales 481 (444 a diciembre 2016) corresponden a tiendas que operan en terrenos propios y que se encuentran clasificadas como activos “Propiedades Planta y Equipos.

Al 31 de diciembre de 2016 de una muestra de 103 terrenos propios, se ha comparado el valor libro y el valor de mercado a objeto de conocer la razonabilidad de los valores libros.

La metodología utilizada es la determinación del valor de mercado que supone que los valores asignados son representativos de los valores de transacción más probable que puedan tener los bienes a la fecha de valuación, es decir, al valor que un comprador adecuadamente informado esté dispuesto a pagar.

En dicha comparación se verificó que el importe recuperable supera en más del 100% el valor contable de dichos activos.

Al 31 de diciembre de 2017 no se han efectuado tasaciones de terrenos clasificados como Propiedades, Planta y equipos.

- 14.14. Al 31 de diciembre de 2017 no se ha realizado revaluación de los terrenos. Al 31 de diciembre de 2016 se revaluaron terrenos incorporados en propiedades, plantas y equipos por un costo histórico de M\$16.636.913. Dicho revalúo se efectuó según requerido por la NIC 40 previo a la transferencia de dichos activos desde propiedades, plantas y equipos a propiedades de inversión. Con el objeto de determinar el monto de la revaluación, el valor razonable de los distintos terrenos fue determinado por un valuador experto independiente, y calificado, con experiencia en las localidades y categoría de las propiedades valuadas. Estos valores se determinaron utilizando para estos efectos datos de entrada nivel II conforme a las definiciones de IFRS 13.

La revaluación efectuada implicó registrar un aumento neto en el valor de los terrenos del rubro propiedades, plantas y equipos por un monto ascendente a M\$ 18.435.465 con abono a Patrimonio a través de Otros resultados integrales.

Adicionalmente, la revaluación ha generado un reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos por un monto ascendente a M\$ 4.182.452, el cual se registró consecuentemente con cargo Patrimonio a través de Otros resultados integrales.

De esta forma, el efecto neto de esta revaluación que ha sido imputada al patrimonio asciende a M\$ 14.253.013 y se imputaron a la cuenta patrimonial Reserva por superávit de revaluación y su correspondiente interés no controlador.

- 14.15. 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. PROPIEDAD DE INVERSIÓN.

Propiedad de inversión son activos mantenidos para generar ingresos por arrendamientos o ganancias de capital por incremento de su valor, y corresponden a terrenos, edificios, centros comerciales en Chile, Argentina, Perú y Colombia y otros proyectos inmobiliarios en curso. Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, estos activos se valorizan aplicando el modelo de valor razonable. La metodología aplicada en la valorización de estos activos y los supuestos significativos utilizados se describen en la nota 4.3. Estimaciones, juicios o criterios de la administración para propiedad de inversión.

15.1. El movimiento de propiedad de inversión al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Movimientos en Propiedad de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Propiedad de Inversión, Neto, Saldo Inicial	2.081.694.027	1.807.095.204
Incremento por Revaluación Reconocido en Resultado	384.590.724	287.519.826
Adiciones, Propiedad de Inversión	5.507.424	1.225.878
Transferencias (a) desde Propiedades Ocupadas por el Dueño, Propiedad de Inversión	6.471.063	53.905.954
Transferencias (a) desde Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedidos para la Venta, Propiedades de Inversión	2.939.242	(2.939.242)
Retiros, Propiedades de Inversión	(8.425.047)	(3.579.094)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Propiedad de Inversión	(97.962.178)	(61.534.499)
Cambios en Propiedad de Inversión, Modelo del valor razonable, Total	293.121.228	274.598.823
Propiedad de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable, Saldo Final	2.374.815.255	2.081.694.027

El valor de los terrenos valorizados por enfoque de mercado, mediante nivel II de jerarquía de valor razonable, presenta el siguiente movimiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Movimientos de Terrenos incluidos en Propiedad de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable nivel II	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Terrenos, Neto, Saldo Inicial	364.045.978	324.977.027
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Resultado	23.584.883	(6.881.702)
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño, Propiedades de Inversión	-	41.962.564
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedidos para la Venta, Propiedades de Inversión	2.939.242	(2.939.242)
Retiros, Propiedades de Inversión	(2.527.229)	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Terrenos	(15.691.936)	6.927.331
Cambios en Terrenos, Modelo del valor razonable, Total	8.304.960	39.068.951
Terrenos, Neto, Modelo del valor razonable, Saldo Final	372.350.938	364.045.978

El valor de las propiedades de inversión valorizada por enfoque de mercado, mediante nivel III de jerarquía de valor razonable, presenta el siguiente movimiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Movimientos en Propiedad de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable nivel III	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Propiedad de Inversión, Neto, Saldo Inicial	1.717.648.049	1.482.118.177
Incremento por Revaluación Reconocido en Resultado	361.005.841	294.401.528
Adiciones, Propiedad de Inversión	5.507.424	1.225.878
Transferencias (a) desde Propiedades Ocupadas por el Dueño, Propiedad de Inversión	6.471.063	11.943.390
Retiros, Propiedades de Inversión	(5.897.818)	(3.579.094)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Propiedad de Inversión	(82.270.242)	(68.461.830)
Cambios en Propiedad de Inversión, Modelo del valor razonable, Total	284.816.268	235.529.872
Propiedad de Inversión, Neto, Modelo del valor razonable, Saldo Final	2.002.464.317	1.717.648.049

15.2. Ingresos y gastos originados en la valoración de propiedad de inversión.

Ingresos y Gastos de Propiedad de Inversión	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/10/2017 al 31/12/2017 M\$	01/10/2016 al 31/12/2016 M\$
Importe de Ingresos por Alquileres de Propiedad de Inversión	255.737.428	238.722.047	71.127.769	67.905.340
Importe de Gastos Directos de Operación de las Propiedades de Inversión	61.222.603	62.208.103	20.256.209	21.179.161
Generadoras de Ingresos por Alquileres				

- 15.3. Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen propiedades de inversión otorgadas en garantía.
- 15.4. Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 existen compromisos por M\$ 3.119.325 y M\$ 4.331.676 respectivamente, para la adquisición de propiedad de inversión.
- 15.5. Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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. El Centro Comercial se encuentra en operación desde junio de 2012, y los primeros 15.000 m² de las torres 2 y 4 fueron habilitados por la municipalidad de Providencia para arrendamiento de oficinas desde agosto de 2015.

16. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

16.1. Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Activos por impuestos diferido relativos a propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	7.545.776	5.328.148
Activos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	47.858.867	31.130.644
Activos por impuestos diferido relativos a existencias	42.499.400	40.589.438
Activos por impuestos diferido relativos a deudores incobrables	10.603.186	13.716.646
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	32.921.295	42.880.180
Activos por impuestos diferido relativos a vacaciones	5.863.070	5.568.839
Activos por impuestos diferido relativos a contratos de moneda extranjera	7.717.055	-
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	448.553.977	462.789.346
Activos por impuestos diferido relativos a créditos fiscales	36.096.481	37.486.690
Totales	639.659.107	639.489.931

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 y se espera que este recupero comience a materializarse en el mediano plazo.

16.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Pasivos por impuestos diferido relativos a propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	493.989.976	464.629.690
Pasivos por impuestos diferido relativos a intangibles	252.889.610	267.077.149
Pasivos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	14.528.353	9.522.236
Pasivos por impuestos diferido relativos a contratos de moneda extranjera	-	(884.823)
Pasivos por impuestos diferido relativos a otros	1.146.380	2.108.414
Totales	762.554.319	742.452.666

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

Activos por impuestos diferidos	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	489.852.385	480.661.447
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	149.806.722	158.828.484
Total activos por impuestos diferidos	639.659.107	639.489.931
Pasivos por impuestos diferidos	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	(664.625.740)	(639.630.974)
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	(97.928.579)	(102.821.692)
Total pasivos por impuestos diferidos	(762.554.319)	(742.452.666)
Impuesto diferido neto	(122.895.212)	(102.962.735)

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido es el siguiente:

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos es el siguiente:	31/12/2017	31/12/2016
	MS	MS
Saldo inicial del ejercicio	(102.962.735)	(97.422.246)
Efectos en Resultados	(34.898.597)	(50.577.006)
Diferencias de Conversión	12.429.147	35.087.731
Efectos en Patrimonio	2.536.973	9.948.786
Impuesto diferido neto	(122.895.212)	(102.962.735)

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31/12/2017	31/12/2016
	MS	MS
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	639.489.931	557.876.427
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	15.792.116	65.138.261
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, activos por impuestos diferidos	(15.622.940)	16.475.243
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	639.659.107	639.489.931

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31/12/2017	31/12/2016
	MS	MS
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	(742.452.666)	(655.298.673)
(Incremento) decremento en pasivos por impuestos diferidos	(48.153.740)	(105.766.481)
(Incremento) decremento en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	28.052.087	18.612.488
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	(762.554.319)	(742.452.666)

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:

Activo por impuestos diferidos	Pérdidas tributarias acumuladas	Provisiones incobrables	Provisiones	Otros	Total
	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo al 01 de enero de 2016	398.346.540	16.338.999	41.621.916	101.568.972	557.876.427
Cargo (abono) al Estado de Resultados y Diferencia de conversión	64.442.806	(2.622.353)	1.258.264	8.586.001	71.664.718
Cargo a Patrimonio	-	-	-	9.948.786	9.948.786
Saldo al 31 de diciembre de 2016	462.789.346	13.716.646	42.880.180	120.103.759	639.489.931
Cargo (abono) al Estado de Resultados y Diferencia de conversión	(14.235.369)	(3.113.460)	(9.958.885)	24.939.917	(2.367.797)
Cargo a Patrimonio	-	-	-	2.536.973	2.536.973
Saldo al 31 de diciembre de 2017	448.553.977	10.603.186	32.921.295	147.580.649	639.659.107

Pasivo por impuestos diferidos	Activo fijo	Intangible	Gastos anticipados	Otros	Total
	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo al 01 de enero de 2016	(377.101.618)	(252.321.486)	(11.816.772)	(14.058.797)	(655.298.673)
Cargo (abono) al Estado de Resultados y Diferencia de conversión	(87.528.072)	(14.755.663)	2.294.536	12.835.206	(87.153.993)
Cargo a Patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(464.629.690)	(267.077.149)	(9.522.236)	(1.223.591)	(742.452.666)
Cargo (abono) al Estado de Resultados y Diferencia de conversión	(29.360.286)	14.187.539	(5.006.117)	77.211	(20.101.653)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(493.989.976)	(252.889.610)	(14.528.353)	(1.146.380)	(762.554.319)

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 M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos M\$
Activos por impuestos diferidos	639.489.931	(307.212.780)	332.277.151
Pasivos por impuestos diferidos	(742.452.666)	307.212.780	(435.239.886)
Saldo final al 31/12/2016	(102.962.735)	-	(102.962.735)
Activos por impuestos diferidos	639.659.107	(314.785.302)	324.873.805
Pasivos por impuestos diferidos	(762.554.319)	314.785.302	(447.769.017)
Saldo final al 31/12/2017	(122.895.212)	-	(122.895.212)

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

Activos por impuestos corrientes	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Activos por impuestos corrientes, total	164.637.886	105.122.369
Valores compensados	(62.968.243)	(30.986.722)
Total	101.669.643	74.135.647

Pasivos por impuestos corrientes	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Pasivos por impuestos corrientes, total	122.018.203	105.572.232
Valores compensados	(62.968.243)	(30.986.722)
Total	59.049.960	74.585.510

Activos por impuestos corrientes, no corrientes	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Impuesto ganancias mínima presunta	78.322.340	78.523.676
Impuesto por recuperar renta	4.852.774	4.852.774
Total	83.175.114	83.376.450

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

17.1. Detalle de los conceptos.

Rubros	Saldo al 31/12/2017		Saldo al 31/12/2016	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Obligaciones con Bancos	247.478.978	159.349.294	215.393.417	206.299.337
Obligaciones con el público	186.347.287	2.493.845.741	127.530.284	2.618.875.407
Otros pasivos financieros - Leasing financieros	2.619.640	17.344.487	2.713.893	19.256.643
Otros pasivos financieros (Forward)	5.995.120	-	-	-
Otros pasivos financieros (Hedge derivatives)	11.934.357	35.147.603	4.151.393	12.441.477
Depósitos a plazo	57.542.756	39.583.419	56.113.724	45.030.033
Obligaciones a la vista	1.298	-	15.224	-
Deuda compra Bretas	7.063.006	-	-	1.722.769
Otras Obligaciones Financieras - Otros	2.767.795	-	2.091.081	-
Otros pasivos financieros	521.750.237	2.745.270.544	408.009.016	2.903.625.666

Obligaciones con bancos, 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).

Con fecha 17 de julio de 2017 Cencosud S.A. realizó una emisión y colocación en mercados internacionales de una nueva serie de bonos por un monto total de MUS\$ 1.000.000, con vencimiento a 10 años, con una tasa de interés de colocación de 4,419% y tasa de cupón de 4,375% (los “Bonos 2027”), de conformidad con la normativa 144 A del Securities Act del año 1933 de los Estados Unidos de América y su correspondiente Regulation S, todo ello en conformidad con los términos y condiciones contenidos en el documento regido por las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, denominado Offer to Purchase, emitido por la Sociedad. Los recursos generados por esta emisión fueron destinados a pagar la recompra de los Bonos 2021 y 2023 en los valores ofrecidos, al refinanciamiento de otros pasivos y a otros usos corporativos.

Como consecuencia de estas operaciones y en particular, producto de la recompra de los Bonos 2021 y 2023 por sobre sus valores contables, se ha generado un efecto negativo en resultados al 31 de diciembre de 2017 de M\$ 31.884.011, los cuales fueron reconocidos bajo el rubro gastos financieros (gastos por bonos ver nota 25.6).

Los depósitos a plazo constituyen la principal fuente de financiamiento de Banco Cencosud Perú.

El rubro otros pasivos financieros (hedge derivatives), incluye contratos de derivados cross currency swaps, interest rate swap y forward (ver nota 17.4).

El detalle de otros pasivos financieros – leasing financieros, se presenta en nota 17.5.

17.2. Obligaciones con bancos - desglose de monedas y vencimientos.

Al 31 de diciembre de 2017

Segmento País	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
							Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2017 MS	Vencimiento			Total No Corriente al 31/12/2017 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	
Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	USD	Mensual	0,19%	0,19%	274.340	-	274.340	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	0,07%	0,07%	6.155.960	-	6.155.960	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	CHS	Único al Final	6,59%	6,28%	785.000	-	785.000	49.947.603	-	-	49.947.603
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	CHS	Semestral	3,61%	3,45%	2.219.661	3.429.600	5.649.261	19.150.834	8.798.698	-	27.949.532
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	USD	Mensual	1,36%	1,36%	1.444.883	-	1.444.883	-	-	-	-
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	USD	Mensual	0,05%	0,05%	1.509.798	-	1.509.798	-	-	-	-
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	CHS	Único al Final	4,07%	3,64%	8.039	-	8.039	39.570.966	-	-	39.570.966
	O-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Anual	3,37%	3,86%	-	12.463.455	12.463.455	-	-	-	-
	O-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Único Al Final	3,33%	3,10%	253.860	-	253.860	30.635.401	-	-	30.635.401
	O-E	BANCO MIZUHO	USD	Semestral	3,31%	2,90%	5.240.413	5.122.917	10.363.330	5.074.605	-	-	5.074.605
	O-E	BANCO SUMITOMO	USD	Semestral	3,29%	2,75%	-	12.426.844	12.426.844	6.096.733	-	-	6.096.733
	Argentina	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	17,00%	17,00%	-	1.822.262	1.822.262	-	-	-
O-E		BANCO GALICIA	ARS	Mensual	29,75%	29,75%	2.724.405	-	2.724.405	-	-	-	-
O-E		BANCO BBVA	ARS	Mensual	17,00%	17,00%	-	1.810.546	1.810.546	-	-	-	-
O-E		BANCO GALICIA	ARS	Mensual	30,00%	30,00%	32	-	32	-	-	-	-
O-E		BANCO SUPERVIELLE	ARS	Mensual	27,50%	27,50%	2.634.909	-	2.634.909	-	-	-	-
O-E		BANCO HSBC	ARS	Mensual	28,50%	28,50%	2.431.072	-	2.431.072	-	-	-	-
O-E		BANCO HSBC	ARS	Mensual	29,00%	29,00%	6.772.151	-	6.772.151	-	-	-	-
O-E		BANCO HSBC	ARS	Mensual	28,50%	28,50%	6.769.562	-	6.769.562	-	-	-	-
O-E		BANCO CIUDAD	ARS	Mensual	29,00%	29,00%	8.117.795	-	8.117.795	-	-	-	-
O-E		BANCO SANTANDER	ARS	Mensual	30,00%	30,00%	2.869.160	-	2.869.160	-	-	-	-
O-E		BANCO FRANCÉS	ARS	Mensual	24,00%	24,00%	20.238.732	-	20.238.732	-	-	-	-
O-E		BANCO CORDOBA	ARS	Mensual	27,50%	27,50%	19.261	-	19.261	-	-	-	-
O-E		BANCO CORDOBA	ARS	Mensual	23,50%	23,50%	-	3.304.400	3.304.400	-	-	-	-
O-E		BANCO CORDOBA	ARS	Mensual	23,50%	23,50%	-	1.685.918	1.685.918	-	-	-	-
Colombia		O-E	BANCO COLPATRIA	COP	Mensual	11,62%	11,62%	495	-	495	-	-	-
	O-E	BANCO COLPATRIA	COP	Mensual	11,28%	11,28%	15.687	-	15.687	-	-	-	-
	O-E	BANCO COLPATRIA	COP	Mensual	11,28%	11,28%	2.067	-	2.067	-	-	-	-
Brasil	O-E	BANK OF AMERICA	USD	Único Al Final	7,96%	7,96%	9.204.526	27.613.579	36.818.105	-	-	-	-
	O-E	BANK OF AMERICA	USD	Único Al Final	8,64%	8,64%	4.629.853	13.889.558	18.519.411	-	-	-	-
	O-E	BRADESCO	REAL	Mensual	9,34%	9,34%	55.915	-	55.915	-	-	-	-
	O-E	HSBC	USD	Único Al Final	9,02%	9,02%	1.994.370	5.983.111	7.977.481	-	-	-	-
	O-E	SAFRA	REAL	Único Al Final	9,30%	9,30%	27.934	-	27.934	-	-	-	-
	O-E	SANTANDER	REAL	Único Al Final	10,40%	10,40%	15.358	46.075	61.433	57.909	-	-	57.909
	O-E	SANTANDER	REAL	Único Al Final	13,00%	13,00%	4.414	13.240	17.654	16.545	-	-	16.545
	O-E	SAFRA	REAL	Único Al Final	8,92%	8,92%	10.492.545	2.864.940	13.357.485	-	-	-	-
	O-E	BANCO DO NORDESTE	REAL	Mensual	8,50%	8,50%	77.828	233.485	311.313	-	-	-	-
	O-E	BANCO DO BRASIL	REAL	Único Al Final	8,60%	8,60%	2.322.020	6.966.060	9.288.080	-	-	-	-
	O-E	ITAÚ	USD	Único Al Final	9,00%	9,00%	2.418.681	7.256.042	9.674.723	-	-	-	-
	O-E	ITAÚ	USD	Único Al Final	8,94%	8,94%	2.474.911	7.424.732	9.899.643	-	-	-	-
O-E	ITAÚ	USD	Único Al Final	8,87%	8,87%	9.823.484	-	9.823.484	-	-	-	-	
O-E	SANTANDER	USD	Único Al Final	9,02%	9,02%	2.373.323	7.119.969	9.493.292	-	-	-	-	
O-E	SANTANDER	REAL	Único Al Final	8,90%	8,90%	2.399.950	7.199.851	9.599.801	-	-	-	-	
						TOTAL	118.802.394	128.676.584	247.478.978	150.550.596	8.798.698	-	159.349.294

Al 31 de diciembre de 2016

Segmento País	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente			
							Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2016 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31/12/2016 M\$
							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	
Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE S.A.	USD	Mensual	0,02%	0,02%	3.705.858	-	3.705.858	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	USD	Mensual	0,10%	0,10%	1.194.807	-	1.194.807	-	-	-	-
	97.015.000-5	BANCO SANTANDER CHILE S.A.	CH\$	Único al Final	6,59%	6,28%	802.444	-	802.444	49.877.927	-	-	49.877.927
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	CH\$	Semestral	5,48%	5,25%	2.421.575	-	2.421.575	12.186.894	20.890.466	-	33.077.360
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	USD	Mensual	1,36%	1,36%	4.550.527	-	4.550.527	-	-	-	-
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	CH\$	Mensual	0,32%	0,32%	1.360.695	-	1.360.695	-	-	-	-
	97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	USD	Mensual	0,06%	0,06%	3.150.209	-	3.150.209	-	-	-	-
	97.030.000-6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE S.A.	CH\$	Único al Final	5,20%	4,71%	10.402	-	10.402	39.453.919	-	-	39.453.919
	O-E	BANCO SCOTIABANK	USD	Semestral	2,19%	1,90%	-	22.392.398	22.392.398	-	-	-	-
	O-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Anual	3,37%	3,86%	-	6.884.327	6.884.327	13.548.040	-	-	13.548.040
	O-E	BANCO RABOBANK CURACAO N.V.	USD	Único Al Final	2,72%	2,51%	253.902	-	253.902	22.315.667	10.990.370	-	33.306.037
	O-E	BANCO MIZUHO	USD	Semestral	2,70%	2,31%	5.773.596	5.578.917	11.352.513	16.597.292	-	-	16.597.292
	O-E	BANCO SUMITOMO	USD	Semestral	2,61%	2,25%	-	13.608.361	13.608.361	19.929.881	-	-	19.929.881
Argentina	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	27,00%	27,00%	86.329	-	86.329	-	-	-	-
	O-E	BANCO BBVA	ARS	Mensual	28,00%	28,00%	127.098	-	127.098	-	-	-	-
	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	27,00%	27,00%	1.370.733	-	1.370.733	-	-	-	-
	O-E	BANCO MACRO	ARS	Mensual	27,00%	27,00%	4.242.749	-	4.242.749	-	-	-	-
	O-E	BANCO GALICIA	ARS	Mensual	27,50%	27,50%	34.241.844	-	34.241.844	-	-	-	-
	O-E	BANCO COMAFI	ARS	Mensual	27,20%	27,20%	4.381.164	-	4.381.164	-	-	-	-
	O-E	BANCO FRANCES	ARS	Mensual	27,00%	27,00%	4.080.318	-	4.080.318	-	-	-	-
	O-E	BANCO ITAU	ARS	Mensual	27,00%	27,00%	10.514.698	-	10.514.698	-	-	-	-
	O-E	BANCO CIUDAD	ARS	Mensual	27,50%	27,50%	7.230.799	-	7.230.799	-	-	-	-
Colombia	O-E	HELM BANK	COP	Semestral	2,16%	2,16%	814.788	560.463	1.375.251	-	-	-	-
	O-E	BANCO COLPATRIA	COP	Único Al Final	11,14%	11,14%	24.187	8.282	32.469	-	-	-	-
	O-E	BANCO COLPATRIA	COP	Único Al Final	11,14%	11,14%	818	-	818	-	-	-	-
Brasil	O-E	BANK OF AMERICA	USD	Único Al Final	14,74%	14,74%	10.125.443	30.376.328	40.501.771	-	-	-	-
	O-E	BRADESCO	REAL	Único Al Final	15,33%	15,33%	9.690.557	-	9.690.557	-	-	-	-
	O-E	HSBC	USD	Único Al Final	15,85%	15,85%	2.207.885	6.623.654	8.831.539	-	-	-	-
	O-E	SAFRA	REAL	Único Al Final	16,47%	16,47%	185.165	-	185.165	-	-	-	-
	O-E	SANTANDER	REAL	Único Al Final	10,40%	10,40%	17.101	51.302	68.403	128.407	-	-	128.407
	O-E	SANTANDER	REAL	Único Al Final	13,00%	13,00%	4.900	14.698	19.598	36.688	-	-	36.688
	O-E	BANCO DO NORDESTE	REAL	Mensual	8,50%	8,50%	81.024	243.071	324.095	343.786	-	-	343.786
	O-E	ITAÚ	USD	Único Al Final	16,10%	16,10%	16.400.001	-	16.400.001	-	-	-	-
TOTAL							129.051.616	86.341.801	215.393.417	174.418.501	31.880.836	-	206.299.337

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	31/12/2017	31/12/2016	
									MS	MS	
268	BJUMB - B1	287.391	UF	6,5%	6,9%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	686.437	676.894	NACIONAL
268	BJUMB - B2	1.436.953	UF	6,5%	6,9%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	3.733.428	3.429.525	NACIONAL
530	BCENC - E	2.000.000	UF	3,5%	4,1%	07/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	53.765.056	316.292	NACIONAL
530	BCENC - F	4.500.000	UF	4,0%	4,3%	07/05/2028	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	741.601	727.763	NACIONAL
551	BCENC - J	3.000.000	UF	5,7%	5,7%	15/10/2029	SEMESTRALES	SEMESTRALES	953.401	937.381	NACIONAL
551	BCENC - N	4.500.000	UF	4,7%	5,0%	28/05/2030	SEMESTRALES	SEMESTRALES	523.330	513.793	NACIONAL
551	BCENC - O	54.000.000	CH\$	7,0%	7,7%	01/06/2031	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	316.090	315.330	NACIONAL
816	BCENC-P	52.000.000	CH\$	4,7%	5,4%	07/11/2022	SEMESTRALES	SEMESTRALES	402.878	400.352	NACIONAL
816	BCENC-R	5.000.000	UF	2,7%	3,4%	07/11/2041	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	595.073	582.946	NACIONAL
N/A	ÚNICA - A	280.000.000	SOLES	7,2%	7,5%	05/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	53.660.485	607.145	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	-	SOLES	7,6%	7,8%	12/08/2017	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	-	26.714.720	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	257.147.000	USD	5,5%	5,5%	20/01/2021	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	3.907.224	12.408.383	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	942.853.000	USD	4,9%	5,2%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	13.296.867	18.661.682	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	650.000.000	USD	5,2%	5,3%	12/02/2025	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	8.109.716	8.822.680	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	350.000.000	USD	6,6%	6,7%	12/02/2045	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	5.512.877	6.003.148	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	1.000.000.000	USD	4,4%	4,9%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	13.306.133	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IV VDF A	-	ARG\$	31,3%	31,3%	01/03/2017	MENSUALES	MENSUALES	-	3.273.274	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IV VDF B	-	ARG\$	33,8%	33,8%	01/04/2017	MENSUALES	MENSUALES	-	981.005	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IV VDF C	-	ARG\$	30,9%	30,9%	01/05/2017	MENSUALES	MENSUALES	-	81.750	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IV	-	ARG\$	0,0%	0,0%	01/02/2018	MENSUALES	MENSUALES	-	1.000.483	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE V VDF A	-	ARG\$	28,9%	28,9%	15/06/2017	MENSUALES	MENSUALES	-	9.433.264	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE V VDF B	-	ARG\$	29,9%	29,9%	15/07/2017	MENSUALES	MENSUALES	-	974.237	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE V VDF C	-	ARG\$	27,6%	27,6%	15/07/2017	MENSUALES	MENSUALES	-	96.993	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE V	-	ARG\$	24,0%	24,0%	30/09/2018	MENSUALES	MENSUALES	-	2.470.932	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VI VDF A	-	ARG\$	24,0%	24,0%	15/12/2017	MENSUALES	MENSUALES	-	22.248.928	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VI VDF B	-	ARG\$	24,3%	24,3%	15/01/2018	MENSUALES	MENSUALES	-	1.442.280	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VI VDF C	-	ARG\$	23,1%	23,1%	15/01/2018	MENSUALES	MENSUALES	-	143.590	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VI	-	ARG\$	0,0%	0,0%	30/09/2018	MENSUALES	MENSUALES	-	4.265.514	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VIII VDF B	27.277	ARG\$	26,6%	26,6%	15/02/2018	MENSUALES	MENSUALES	903.127	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VIII VDF C	4.525	ARG\$	22,6%	22,6%	15/02/2018	MENSUALES	MENSUALES	149.814	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VIII	94.635	ARG\$	0,0%	0,0%	31/03/2018	MENSUALES	MENSUALES	3.133.360	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IX VDF A	47.425	ARG\$	29,0%	29,0%	15/03/2018	MENSUALES	MENSUALES	1.570.258	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IX VDF B	31.765	ARG\$	29,7%	29,7%	15/04/2018	MENSUALES	MENSUALES	1.051.732	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IX VDF C	2.888	ARG\$	22,8%	22,8%	15/05/2018	MENSUALES	MENSUALES	95.612	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IX	85.867	ARG\$	0,0%	0,0%	31/12/2018	MENSUALES	MENSUALES	2.843.062	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE X VDF A	390.867	ARG\$	27,1%	27,1%	15/10/2018	MENSUALES	MENSUALES	12.941.594	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE X VDF B	39.139	ARG\$	28,0%	28,0%	15/10/2018	MENSUALES	MENSUALES	1.295.906	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE X	86.144	ARG\$	0,0%	0,0%	15/10/2018	MENSUALES	MENSUALES	2.852.226	-	EXTRANJERO
Total porción corriente									186.347.287	127.530.284	

Bonos largo plazo

N° 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	31/12/2017	31/12/2016	
									MS	MS	
268	BJUMB - B1	287.391	UF	6,5%	6,9%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	7.117.340	7.572.160	NACIONAL
268	BJUMB - B2	1.436.953	UF	6,5%	6,9%	01/09/2026	SEMESTRALES	SEMESTRALES	34.918.782	36.972.945	NACIONAL
530	BCENC - E	2.000.000	UF	3,5%	4,1%	07/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	-	52.231.106	NACIONAL
530	BCENC - F	4.500.000	UF	4,0%	4,3%	07/05/2028	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	117.455.485	115.257.083	NACIONAL
551	BCENC - J	3.000.000	UF	5,7%	5,7%	15/10/2029	SEMESTRALES	SEMESTRALES	80.359.291	79.009.401	NACIONAL
551	BCENC - N	4.500.000	UF	4,7%	5,0%	28/05/2030	SEMESTRALES	SEMESTRALES	117.809.716	115.830.727	NACIONAL
551	BCENC - O	54.000.000	CH\$	7,0%	7,7%	01/06/2031	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	50.928.860	50.873.893	NACIONAL
816	BCENC-P	52.000.000	CH\$	4,7%	5,4%	07/11/2022	SEMESTRALES	SEMESTRALES	50.554.800	50.266.600	NACIONAL
816	BCENC-R	5.000.000	UF	2,7%	3,4%	07/11/2041	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	118.167.888	115.790.192	NACIONAL
N/A	ÚNICA - A	280.000.000	SOLES	7,2%	7,5%	05/05/2018	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	-	55.797.704	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	257.147.000	USD	5,5%	5,5%	20/01/2021	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	158.951.410	504.394.448	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	942.853.000	USD	4,9%	5,2%	20/01/2023	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	562.114.615	771.685.964	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	650.000.000	USD	5,2%	5,3%	12/02/2025	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	395.608.511	430.388.334	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	350.000.000	USD	6,6%	6,7%	12/02/2045	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	213.121.070	232.074.329	EXTRANJERO
N/A	ÚNICA - A	1.000.000.000	USD	4,4%	4,9%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICO AL FINAL	586.670.069	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VIII	94.635	ARG\$	0,0%	0,0%	31/03/2018	MENSUALES	MENSUALES	24.976	-	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE IX	85.867	ARG\$	0,0%	0,0%	31/12/2018	MENSUALES	MENSUALES	42.928	728.557	EXTRANJERO
N/A	FF MAS CUOTAS SERIE VI	89.909	ARG\$	0,0%	0,0%	30/09/2018	MENSUALES	MENSUALES	-	1.964	EXTRANJERO
Total porción no corriente									2.493.845.741	2.618.875.407	

17.4. Otros pasivos financieros – hedge derivatives.

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	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	
O-E	Banco Itaú	24.012	USD	3,00%	75.210	Real	3,81%	01/02/2017	MENSUAL	UNICA AL FINAL	-	1.404.461	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	60.000	USD	7,96%	202.500	Real	9,69%	21/12/2017	MENSUAL	UNICA AL FINAL	-	1.410.834	EXTRANJERO
O-E	Banco HSBC	12.783	USD	9,02%	42.783	Real	8,75%	21/06/2018	MENSUAL	UNICA AL FINAL	18.399	263.247	EXTRANJERO
O-E	Banco Itaú	15.480	USD	9,00%	50.000	Real	8,73%	14/06/2018	MENSUAL	UNICA AL FINAL	76.162	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Santander	15.184	USD	9,02%	50.000	Real	8,75%	10/07/2018	MENSUAL	UNICA AL FINAL	277.748	-	EXTRANJERO
O-E	Merrill Lynch	280.000	SOLES	7,19%	2.257	U.F.	3,67%	05/05/2018	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	7.382.590	4.147.846	EXTRANJERO
97.008.000-7	Banco Scotiabank	100.000	USD	5,15%	73.776.041	Ch\$	7,77%	12/02/2025	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	11.628.359	6.251.287	NACIONAL
97.004.000-5	Banco Chile	50.000	USD	5,15%	36.859.636	Ch\$	7,87%	12/02/2025	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	5.783.610	3.115.195	NACIONAL
O-E	Bco Goldman Sachs	50.000	USD	5,15%	32.554.500	Ch\$	6,75%	12/02/2025	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	1.490.572	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	85.507	USD	4,38%	57.394.590	Ch\$	5,93%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	4.191.114	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	42.930	USD	4,38%	28.989.426	Ch\$	6,11%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	1.841.495	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	127.466	USD	4,38%	86.483.511	Ch\$	4,44%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	6.204.006	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	30.000	USD	4,38%	18.996.092	Ch\$	5,92%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	323.998	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	20.000	USD	4,38%	12.906.158	Ch\$	5,99%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	458.756	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	20.000	USD	4,38%	12.647.899	Ch\$	5,94%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	199.610	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	6.277.089	Ch\$	5,90%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	52.874	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	12.628.606	Ch\$	5,96%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	180.037	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	12.704.872	Ch\$	5,97%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	285.718	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	16.364.253	Ch\$	5,96%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	441.326	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	2.846.595	Ch\$	5,93%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	69.089	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	5.430.097	Ch\$	4,37%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	203.847	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	29.520.582	Ch\$	5,86%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	499.671	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	19.089.509	Ch\$	4,22%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	368.947	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	9.852.001	Ch\$	4,37%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	459.106	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Bank Of América	10.000	USD	4,38%	6.685.332	Ch\$	4,37%	17/07/2027	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	440.422	-	EXTRANJERO
O-E	Banco Rabobank	50.000	USD	3,10%	33.876.083	Ch\$	6,10%	26/03/2020	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	2.973.358	-	EXTRANJERO
97.006.000-6	Banco B.C.I.	25.000	USD	2,90%	16.661.284	Ch\$	5,58%	27/03/2019	SEMESTRALES	UNICA AL FINAL	1.231.146	-	NACIONAL
Total											47.081.960	16.592.870	

17.5. Otros pasivos financieros – leasing financieros.

Al 31 de diciembre de 2017

Deudor	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2017 MS	Vencimiento			Total No Corriente al 31/12/2017 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	52.400	161.359	213.759	712.373	540.701	367.704	1.620.778
Cencosud Shopping Centers S.A.	94.226.000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A.	Ch\$	Mensual	61.601	189.694	251.295	837.466	635.648	432.273	1.905.387
Cencosud Shopping Centers S.A.	94.226.000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A.	Ch\$	Mensual	57.489	177.032	234.521	781.566	593.219	403.419	1.778.204
Cencosud Shopping Centers S.A.	94.226.000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A.	Ch\$	Mensual	12.074	37.182	49.256	164.151	124.593	84.729	373.473
Cencosud Shopping Centers S.A.	94.226.000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A.	Ch\$	Mensual	26.749	82.369	109.118	363.649	276.012	187.702	827.363
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA EDIFICIO PANORÁMICO LIMITADA	PESOS	Mensual	12.830	39.262	52.092	117.562	138.341	296.844	552.747
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	CENTRO ESPAÑOL DE TEMUCO	UF	Mensual	7.110	21.876	28.986	65.660	77.590	89.664	232.914
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	BANCO CHILE - LEASING	UF	Semestral	-	1.308.628	1.308.628	-	-	-	-
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	BANCO SANTANDER CHILE S.A. - LEASING	UF	Semestral	-	123.982	123.982	-	-	-	-
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INVERSIONES OLYMPUS LTDA.	UF	Mensual	621	1.863	2.484	7.454	12.423	346.711	366.588
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA RECOLETA LTDA.	UF	Mensual	610	1.829	2.439	7.315	12.192	571.584	591.091
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INVERSIONES PUNTA BLANCA LTDA.	UF	Mensual	121	362	483	1.450	2.416	405.615	409.481
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	EMPRESAS PROULX CHILE II S.A.	UF	Mensual	408	1.225	1.633	4.900	8.166	625.744	638.810
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INERSA S.A.	UF	Mensual	734	2.202	2.936	8.813	14.688	489.525	513.026
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	RVC RENTAS S.A.	UF	Mensual	432	1.296	1.728	5.186	8.643	372.633	386.462
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	UF	Mensual	595	1.783	2.378	7.134	11.890	396.271	415.295
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	UF	Mensual	519	1.556	2.075	6.226	10.377	345.850	362.453
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	EMPRESAS PROULX CHILE II S.A.	UF	Mensual	398	1.194	1.592	4.781	7.968	562.032	574.781
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA TIERRA SANTA	UF	Mensual	433	1.300	1.733	5.202	8.670	263.592	277.464
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA GR CHAMISERO I S.A.	UF	Mensual	1.010	3.031	4.041	12.123	20.206	1.200.380	1.232.709
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INVERSIONES URBANAS LTDA.	UF	Mensual	140	425	565	1.678	2.800	1.272.319	1.276.797
Grandes Superficies de Colombia S.A.	83.002.563-8	CENTRO COMERCIAL BULEVAR NIZA	COL	Mensual	19.665	60.768	80.433	175.859	197.930	891.871	1.265.660
Grandes Superficies de Colombia S.A.	83.002.563-8	FCP INVERLINK	COL	Mensual	34.805	107.556	142.361	311.261	350.327	1.059.693	1.721.281
Grandes Superficies de Colombia S.A.	83.002.563-8	SOISAN S.A.	COL	Mensual	270	852	1.122	2.653	3.313	15.757	21.723
Total					291.014	2.328.626	2.619.640	3.604.462	3.058.113	10.681.912	17.344.487



Al 31 de diciembre de 2016

Deudor	ID	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Corriente			No Corriente			Total No Corriente al 31/12/2016 MS
					Vencimiento		Total Corriente al 31/12/2016 MS	Vencimiento			
					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.	94.226.000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A .	Ch\$	Mensual	57.491	165.105	222.596	774.626	593.232	745.638	2.113.496
Cencosud Shopping Centers S.A.	94.226.000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A .	Ch\$	Mensual	53.653	165.219	218.872	729.414	553.635	695.868	1.978.917
Cencosud Shopping Centers S.A.	94.226.000-8	CIA. DE SEG.DE VIDA CONS. NAC. DE SEG. S.A .	Ch\$	Mensual	29.418	90.589	120.007	399.936	303.557	381.543	1.085.036
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA EDIFICIO PANORÁMICO LIMITADA	Ch\$	Mensual	11.663	35.576	47.239	106.745	122.792	488.047	717.584
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	CENTRO ESPAÑOL DE TEMUCO	UF	Mensual	6.448	19.779	26.227	59.466	68.696	180.750	308.912
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	BANCO CHILE - LEASING	UF	Semestral	-	875.202	875.202	1.882.289	-	-	1.882.289
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	BANCO BICE - LEASING	UF	Semestral	-	545.478	545.478	657.599	-	-	657.599
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	BANCO SANTANDER CHILE S.A. - LEASING	UF	Semestral	-	140.231	140.231	163.321	-	-	163.321
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INVERSIONES OLYMPUS LTDA.	UF	Mensual	829	2.489	3.318	9.956	16.593	337.294	363.843
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA RECOLETA LTDA.	UF	Mensual	813	2.443	3.256	9.770	16.284	558.067	584.121
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INVERSIONES PUNTA BLANCA LTDA.	UF	Mensual	163	488	651	1.954	3.256	397.395	402.605
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	EMPRESAS PROULX CHILE II S.A.	UF	Mensual	547	1.641	2.188	6.562	10.937	612.055	629.554
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INERSA S.A.	UF	Mensual	979	2.943	3.922	11.771	19.618	476.921	508.310
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	RVC RENTAS S.A.	UF	Mensual	576	1.732	2.308	6.927	11.545	363.650	382.122
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	UF	Mensual	307	920	1.227	3.683	6.137	1.031.169	1.040.989
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	UF	Mensual	206	618	824	2.470	4.117	982.044	988.631
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	EMPRESAS PROULX CHILE II S.A.	UF	Mensual	532	1.596	2.128	6.386	10.643	549.709	566.738
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA TIERRA SANTA	UF	Mensual	578	1.736	2.314	6.946	11.576	256.637	275.159
Cencosud Retail S.A.	81.201.000-K	INMOBILIARIA GR CHAMISERO I S.A.	UF	Mensual	331	993	1.324	3.971	6.618	1.210.316	1.220.905
Grandes Superficies de Colombia S.A.	83.002.563-8	CENTRO COMERCIAL BULEVAR NIZA	COL	Mensual	19.418	60.007	79.425	173.657	195.453	1.041.083	1.410.193
Grandes Superficies de Colombia S.A.	83.002.563-8	FCP INVERLINK	COL	Mensual	34.370	106.210	140.580	307.365	345.941	1.299.082	1.952.388
Grandes Superficies de Colombia S.A.	83.002.563-8	COMERCIALIZADORA DE COLECCIONES S.A.	COL	Mensual	72.694	200.830	273.524	-	-	-	-
Grandes Superficies de Colombia S.A.	83.002.563-8	SOISAN S.A.	COL	Mensual	252	800	1.052	2.486	3.106	18.339	23.931
Total					291.268	2.422.625	2.713.893	5.327.300	2.303.736	11.625.607	19.256.643

17.6 Cuadro de movimientos de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Cuadro de Movimientos de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	Saldo inicial al 01/01/2017	Adiciones	Intereses Devengados	Pagos Capital/Interés	Diferencia de Cambio y Unidad de Reajuste	Otros (*)	Saldo final al 31/12/2017
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Obligaciones con bancos	(421.692.754)	(141.840.336)	(87.764.651)	221.936.814	8.958.665	13.573.990	(406.828.272)
Obligaciones con el público	(2.746.405.691)	(629.993.800)	(176.642.869)	690.361.999	164.996.444	17.490.889	(2.680.193.028)
Otros pasivos financieros - Leasing financieros	(21.970.536)	-	(1.270.973)	1.962.973	-	1.314.409	(19.964.127)
Otros pasivos financieros (Forward)	-	-	-	5.995.120	(10.253.834)	(1.736.406)	(5.995.120)
Otros pasivos financieros (Hedge derivatives)	(16.592.870)	-	(5.058.847)	-	(21.001.627)	(4.428.616)	(47.081.960)
Depósitos a plazo	(101.143.757)	-	-	4.819.598	-	(802.016)	(97.126.175)
Obligaciones a la vista	(15.224)	-	-	13.926	-	-	(1.298)
Deuda compra Bretas	(1.722.769)	-	-	-	-	(5.340.237)	(7.063.006)
Otras obligaciones financieras - Otros	(2.091.081)	-	-	-	-	(676.714)	(2.767.795)
Total Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	(3.311.634.682)	(771.834.136)	(270.737.340)	925.090.430	142.699.648	19.395.299	(3.267.020.781)
Otros activos financieros	287.119.800	-	(20.235.390)	4.361.177	(96.259.436)	3.499.518	178.485.669
Total Otros activos financieros no corrientes	287.119.800	-	(20.235.390)	4.361.177	(96.259.436)	3.499.518	178.485.669

(*) En la columna Otros se incorporan los impactos de conversión de moneda, fair value de deudas y derivados y otros efectos menores.

17.7 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), se modificare la normativa contable actualmente vigente, sustituyendo las normas IFRS, y ello afecte una o más restricciones contempladas en la cláusula Novena y/o de las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Novena del Contrato, o /ii/ se modificaren por la entidad competente facultada para emitir normas contables, los criterios de valorización establecidos para las partidas contables de los actuales Estados Financieros, el Emisor deberá, dentro del plazo de quince Días Hábiles contados desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, exponer estos cambios al Representante de los Tenedores de Bonos. El Emisor, dentro de un plazo de veinte Días Hábiles contados también desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, solicitará a sus auditores externos para que, dentro de los veinte Días Hábiles siguientes a la fecha de la solicitud, procedan a adaptar las obligaciones indicadas en la Cláusula Novena y/o las definiciones señaladas en la cláusula Primera que se relacionen con la referida cláusula Novena del Contrato según la nueva situación contable. El Emisor y el Representante de los Tenedores de Bonos deberán modificar el Contrato a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores, dentro del plazo de diez Días Hábiles contados a partir de la fecha en que los auditores evacuen su informe, debiendo el Emisor ingresar a la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) por parte del Emisor, por el ejercicio 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), 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 Al 31 de diciembre de 2017, el valor de este indicador era de 213,68 veces. 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. Al 31 de diciembre de 2017, el valor de este indicador era 0,65;
- 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. Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio era equivalente a 149,60 millones 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 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. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 0,70. 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. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 1,67;
- 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 Retail S.A. antes denominada Cencosud Supermercados S.A. y un cuarenta y cinco por ciento del capital de CAT Administradora de Tarjetas S.A.,(antes 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

3.- 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 paripassu de los Bonos emitidos con respecto a las obligaciones de pago de otras deudas u obligaciones sin garantías específicas;
- d) No realizar cambios sustanciales en el giro principal de su negocio ni en su objeto social que tengan un efecto materialmente adverso en la condición financiera del Emisor, entendiéndose por tal aquel cambio que tenga como efecto que la clasificación de riesgo asignada al Programa disminuya en dos (2) o más categorías de riesgo por debajo de la clasificación vigente a dicho momento;

- e) No podrá ocurrir un cambio de control que tenga como efecto que la clasificación de riesgo asignada al Programa disminuya en dos (2) o más categorías de riesgo por debajo de la clasificación vigente a dicho momento;
- f) No podrá transferir o ceder, total o parcialmente, sus obligaciones bajo los Documentos del Programa;
- g) Mantener un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros consolidados, o individuales en caso que el Emisor no consolide, en que la relación Pasivo financiero consolidado, o individual en caso que el Emisor no consolide, menos Disponible, menos los Depósitos a Plazo, menos los Valores Negociables, menos pacto de retroventa y contratos forwards de la cuenta Otros Activos Circulantes, de los Estados Financieros consolidados del Emisor o individuales en caso que el Emisor no consolide, sobre Total Patrimonio, no supere el nivel de 1,20 veces. Asimismo, se sumará al Pasivo financiero consolidado, o individual en caso que el Emisor no consolide, las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros. No obstante lo anterior, no se considerarán para los efectos del cálculo del nivel de endeudamiento referido, los montos de pasivos del Banco Paris; y
- h) El Emisor deberá remitir de manera trimestral: (i) un informe con carácter de declaración jurada en el que se indique que no ha incurrido en incumplimiento de las obligaciones establecidas en la presente cláusula; (ii) un informe conteniendo el cálculo de los ratios a que se refiere la letra anterior. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 0,70.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

4.- 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 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. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 0,70 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. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 1,67;
 - 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 Retail S.A., antes Cencosud Supermercados S.A. y un cuarenta y cinco por ciento del capital de la sociedad CAT Administradora de Tarjetas S.A., (antes 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

5.- De acuerdo a lo establecido en contrato de consolidación de deuda de fecha 30 de junio de 2010 y la reprogramación de dicha deuda suscrita con fecha 13 de marzo de 2014, ambas celebradas 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. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 0,65;
- d) Mantener un patrimonio mínimo equivalente a 28.000.000 Unidades de Fomento. Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio era de 149,60 millones de 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. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 1,67;
- 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), 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; 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

6.- 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 (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), 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 ejercicio 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 ejercicio 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. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 0,65; /ii/ Patrimonio Mínimo. El Deudor deberá mantener un Patrimonio Mínimo igual o superior a veintiocho millones de Unidades de Fomento. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 149,60 millones de UF 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. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 1,67.
- 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

7.- 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 (actualmente CMF), 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 ejercicio 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 paripassu 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 Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 0,65; /ii/ Patrimonio Mínimo. El Deudor deberá mantener un Patrimonio Mínimo igual o superior a veintiocho millones de Unidades de Fomento, calculado de la manera expresada en el contrato. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 149,60 millones de UF 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. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 1,67.
- 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

8.- De acuerdo a lo establecido en contrato de novación, reconocimiento de deuda y reestructuración de fecha 21 de marzo de 2014, suscrito entre Cencosud Administradora de Tarjetas S.A; 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 treinta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), “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 ejercicio 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 ejercicio 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 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 u 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, mantenga 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, mantenga 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 -"paripassu"- 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. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 0,65;
- q) Mantener activos libres de prenda o Gravamen por al menos un ciento veinte por ciento del valor de los pasivos exigibles. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 1,67;
- 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

9.- De acuerdo a lo establecido en el “Credit Agreement” de fecha 25 de marzo de 2014, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Mizuho Bank Ltd como “Acreedor”, la Compañía debe cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Estados Financieros Anuales. En la medida que ellos no están libremente disponibles al acceso público en la página web de la SVS (actualmente CMF), el sitio web de la SEC o el sitio web corporativo del Deudor, éste proveerá al Acreedor, dentro de los 5 Días Hábiles siguientes a la fecha en que aquellos sean requeridos para ser proporcionados a la SVS o, si ya no es requerido por la SVS, dentro de los 90 días siguientes al término del año fiscal del Deudor, -el balance Consolidado del Deudor y sus Subsidiarias Consolidadas como al término de dicho año fiscal y los estados de resultados y ganancias retenidas Consolidados y cambios en la posición financiera del Deudor y sus Subsidiarias Consolidadas para dicho año fiscal, estableciendo en cada caso de manera comparativa las figuras del año fiscal anterior, y los estados de flujos de caja Consolidados para dicho año fiscal, todos reportados de conformidad con los Principios Contables Aplicables y con la incondicional opinión al respecto de contadores públicos independientes de reconocido prestigio internacional.
- b) Estados financieros trimestrales. En la medida que ellos no estén libremente disponibles al acceso público en la página web de la SVS, sitio web de la SEC o el sitio web corporativo del Deudor, éste proveerá al Acreedor, dentro de los 5 Días Hábiles siguientes a la fecha en que aquellos sean requeridos para ser proporcionados a la SVS o, si ya no es requerido por la SVS, dentro de los 60 días siguientes al término del primer trimestre de cada año fiscal del Deudor, el balance Consolidado no auditado del Deudor y de sus Subsidiarias Consolidadas como al término de cada uno de dichos trimestres y los relacionados estados de resultados y ganancias retenidas Consolidados del Deudor y de sus Subsidiarias Consolidadas para dicho trimestre, estableciendo en el caso de dichos estados de resultados y ganancias retenidas de manera comparativa con las figuras del correspondiente trimestre y la correspondiente porción del año fiscal previo, y los estados de flujos de caja Consolidados para dicho año trimestre fiscal, todos certificados en cuanto a la imparcialidad de la presentación y de la conformidad con los Principios Contables Aplicables por un gerente senior de finanzas del Deudor.
- c) Información a la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) de la República de Chile. En la medida que ellos no estén libremente disponibles al acceso público en la página web de la SVS, sitio web de la SEC o el sitio web corporativo del Deudor, tan pronto como se haya efectuado cualquier presentación a la SVS de cualquier circular, documento u otra información

- material escrita requerida para ser presentada a la SVS y distribuida generalmente a los accionistas del Deudor, se proveerá copia de la misma al Acreedor con la excepción de cualquier comunicación privada, confidencial o de acceso restringido con la SVS o la SEC según el Deudor determine razonablemente.
- d) Impuesto de timbres y estampillas. Tan pronto como el Deudor haya pagado el Impuesto de timbres y estampillas requerido para ser pagado por éste a continuación, el Deudor entregará al Acreedor una copia de cualquier documento u otra información requerida para ser presentada en relación con dicho pago.
 - e) Litigación. Se le proporcionará oportunamente al Acreedor de los detalles de cualquier litigación, arbitraje o procedimiento administrativo que, si hubiese sido actual, pendiente o inminente a la fecha de este Acuerdo, habría hecho incorrecta la representación y cualquier garantía de la Sección 3.10. del contrato.
 - f) Causales de incumplimiento. Se le notificará oportunamente al Acreedor de la ocurrencia de cualquier Causal de Incumplimiento o Incumplimiento, junto con una descripción de cualquier acción tomada o propuesta para remediarlo. Junto con cada estado financiero entregado por el Deudor bajo la Sección 5.1(a) y (b), y prontamente después de cualquier solicitud efectuada por el Acreedor de tiempo en tiempo, el Deudor entregará al Acreedor un certificado firmado en su representación por el Gerente de Finanzas u otra Persona que pudiere ser aceptable para el Acreedor para tal propósito (i) para cada trimestre fiscal del Deudor, estableciendo razonablemente cálculos detallados que demuestren el cumplimiento de la Sección 5.9 y (ii) confirmando que, hasta su conocimiento y (si aplicare) salvo que previamente se haya notificado al Acreedor o renunciado de conformidad con la Sección 7.1, ninguna causa de Incumplimiento o Incumplimiento ocurrido y éste continúa o (según el caso) o exponga los detalles de cualquiera que haya ocurrido y continuare y que no haya sido notificado y de cuales está en conocimiento y de cualquier acción tomada o propuesta para remediarlo.
 - g) Avisos. Se le proporcionará oportunamente al Acreedor de (i) cualquier cambio conocido para el Deudor en impuestos, cargas u otras tarifas en Chile o cualquier subdivisión política o autoridad tributaria o cualquier cambio conocido por el Deudor en cualquier ley de Chile, que razonablemente sea esperable que afecte la capacidad del Deudor para realizar cualquier pago en virtud de este Acuerdo o la Nota y (ii) cualquier desarrollo o evento que haya sido o sea razonablemente esperable que tendría un Efecto Material Adverso.
 - h) Otra Información. Se le proporcionará oportunamente al Acreedor cualquier otra información relativa a la condición financiera o negocio del Deudor o cualquier otra de sus Subsidiarias Materiales (incluyendo, sin limitación, dicha información relativa al uso de procedimientos del Préstamo) como el Acreedor pueda solicitar razonablemente de tiempo en tiempo.
 - i) Avisos al Banco Central. A la fecha de la Reducción, el Deudor dará aviso al Banco Central de los términos y condiciones del Préstamo de conformidad a lo contemplado en este Acuerdo.
 - j) Ranking. El Deudor tomará todas las acciones necesarias para asegurar que sus obligaciones de pago aquí establecidas y bajo las Notas de ranking y en todo momento al menos categorizará paripassu con toda otra deuda presente o futura no garantizada y no subordinada del Deudor.

- k) Limite de deudas y disposición de activos. No enajenar o transferir a terceros y velar para que las Filiales no enajenen o transfieran a terceros, los Activos Esenciales (“Jumbo” y “París”), salvo que la venta o transferencia se realice en el curso ordinario de sus negocios y se efectúe a valor de mercado o fuera del curso ordinario de los negocios, a valor de mercado, en una cantidad que no exceda del 10 % del total de sus activos en un año Fiscal y probando que el producto de dicha venta o transferencia será reinvertido en el negocio del Deudor o de cualquiera de sus filiales, en un plazo no mayor de 90 días.
- No otorgar ni permitir a sus Filiales otorgar garantías sobre sus bienes, ni constituirse como codeudor solidario en favor de terceros, debiendo en todo caso la proporción de bienes libres de gravámenes ser de al menos 1.20. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 1,67;
- l) Mantención de activos y cumplimiento de obligaciones. Mantener, renovar y preservar su personalidad jurídica; adoptar todas las medidas necesarias para resguardar sus derechos, privilegios y franquicias necesarias para la normal conducción de sus negocios y de cuyo eventual incumplimiento pudiere resultar en un efecto material adverso; pagar en tiempo y forma impuestos y demás obligaciones, decuyo eventual incumplimiento pudiere resultar en un efecto material adverso, salvo en caso que el monto o existencia de la obligación esté siendo discutido de buena fe a través de procedimientos adecuados y se encuentre debidamente provisionado, conforme a los Principios de Contabilidad Aplicables, en los libros de Cencosud.
- m) Cumplimiento normativo. Autorizaciones. Cumplir con todas las leyes y mantener vigentes todas las autorizaciones, licencias y permisos requeridos por las leyes de Chile para existir como entidad y poder obligarse válidamente bajo los términos de este contrato o para asegurar la legalidad, obligatoriedad o admisibilidad como evidencia en Chile de este Contrato y de cuyo eventual incumplimiento pudiere resultar en un efecto material adverso.
- n) Mantención de la Propiedad. Seguros. Mantener todos sus activos y los de sus Filiales en orden y en buenas condiciones, sin perjuicio del desgaste por el uso esperado, y debidamente asegurados, con compañías de seguros sólidas por montos y contra riesgos de acuerdo a la costumbre para este tipo de negocios.
- o) Libros de Contabilidad. Mantener y procurar que sus Subsidiarias mantengan sus libros de manera completa y verdadera, de conformidad con los Principio de Contabilidad Aplicables y los Requerimientos normativos, respecto de todos los negocios y transacciones que realicen.
- p) Limitación en cambios a la estructura social. No realizar operaciones de fusión o consolidación, a menos que dicha transacción no de lugar a un evento de incumplimiento y en caso de cualquier transacción de fusión o consolidación, sea el prestatario la corporación que subsista o escindir cualquier de sus filiales de negocios o grupos de activos a cualquier persona que no sea una filial, excepto si existen escisiones que no hacen efecto material adverso.
- q) Promedio de deuda y patrimonio neto. La Compañía no permitirá que la relación deuda y patrimonio neto más interés minoritario al final de cada trimestre fiscal sea mayor de 1.2 a 1.0. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 0,65.
- r) Operaciones con Partes Relacionadas. No efectuar ni permitir a sus subsidiarias transferir, vender, arrendar o de cualquier forma disponer de activos con personas

relacionadas, otorgar créditos a personas relacionadas, fusionarse o consolidarse con una persona relacionada, salvo las excepciones de este Contrato o entrar en cualquier transacción con una persona relacionada, en condiciones más favorables que las de una persona no relacionada.

- s) Objeto del préstamo. No utilizar el producto del préstamo, directa o indirectamente, para el propósito, inmediato o incidental de adquirir “Margin Stock” en el sentido de la Regulation U of the Board of Governors of the Federal Reserve System.
- t) Aviso del Banco Central. Enviar al Acreedor, dentro de los 5 días siguientes a su envío al Banco Central de Chile, copia de los Avisos requeridos por el Capítulo XIV sobre Normas Aplicables a los Créditos, Depósitos, Inversiones y Aportes de Capital provenientes del Exterior.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

10.- De acuerdo a lo establecido en contrato de crédito de fecha 26 de marzo de 2014, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Rabobank como “Acreedor”, la Compañía debe 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 noventa días siguientes a la fecha de cierre de los Estados Financieros Trimestrales, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS (actualmente CMF) u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de sus Estados Financieros, individuales y consolidados, por el ejercicio comprendido en cada trimestre y el comprendido en el ejercicio anual, caso este último dentro de los ciento veinte días del cierre y certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS;
- b) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros, 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;
- c) 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;
- d) 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;
 - e) Entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
 - f) 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;
 - g) 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”;
 - h) 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;
 - i) 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;
 - j) Pagar, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiéndose por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, o proyecciones, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que les correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS;
 - k) 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;
 - l) 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;

- m) Asegurar que en cualquier tiempo, sus obligaciones bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago -"paripassu"- 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;
- n) 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;
- o) Mantener en los estados financieros consolidados ingresos provenientes de las áreas de negocios de ventas al detalle, administración de centros comerciales, inversión inmobiliaria y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, a un nivel equivalente, al menos, de un 67% de los ingresos de explotación consolidados.
- p) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 0,65;
- q) Mantener activos libres de prenda o Gravamen por al menos un ciento veinte por ciento del valor de los pasivos exigibles. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 1,67;
- r) Mantener un patrimonio mínimo igual o superior a 28 millones de Unidades de Fomento. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del patrimonio era 149,60 millones de UF;
- s) 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;
- 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 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.
- u) No constituir gravámenes sobre otros bienes que los definidos como Gravámenes Permitidos.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

11.- De acuerdo a lo establecido en contrato de crédito de fecha 28 de marzo de 2014, suscrito entre Cencosud S.A. como Deudor y Banco Santander-Chile como "Acreedor", la Compañía debe 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 noventa días siguientes a la fecha de cierre de los Estados Financieros Trimestrales, en la medida que dicha información no se encuentre disponible en el sitio Web de la SVS (actualmente CMF) u otro sitio de acceso público ilimitado, copia de sus Estados Financieros, individuales y consolidados, por el ejercicio comprendido en cada trimestre y el comprendido en el ejercicio anual, caso este último dentro de los ciento veinte días del cierre y certificados por un auditor independiente de reconocido prestigio. Estos Estados Financieros deberán ser preparados conforme a IFRS;
- b) Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros, 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;
- c) 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;
- d) 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;
- e) Entregar al Banco, a su requerimiento, la información necesaria para la correcta aplicación de las disposiciones sobre límites individuales de crédito;
- f) 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;
- g) 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”;

- h) 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;
- i) 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;
- j) Pagar, y procurar que cada una de sus Filiales Relevantes pague, completa y oportunamente todas sus obligaciones importantes, entendiéndose por tales para los efectos de este instrumento aquellas obligaciones que sean importantes para el negocio, operación, condiciones, financieras o de otra índole, o proyecciones, incluyendo, pero no limitado a, todos los impuestos, cargas o contribuciones que les correspondan, como asimismo todas aquellas obligaciones que, por concepto de impuestos, cargas, contribuciones, obligaciones de carácter laboral, obligaciones para con sus proveedores y otras, puedan resultar en la imposición de un Gravamen, salvo en cuanto el cumplimiento de dichas obligaciones sea objetado mediante los procedimientos legales adecuados iniciados de buena fe y respecto de las cuales se hubieren efectuado las provisiones contables adecuadas conforme a los IFRS;
- k) 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;
- l) 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;
- m) Asegurar que en cualquier tiempo, sus obligaciones bajo el contrato, tendrán la misma preferencia de pago -"paripassu"- 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;
- n) 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;
- o) Mantener un ratio de pasivos financieros netos a patrimonio inferior a uno coma dos veces. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 0,65;
- p) Mantener activos libres de prenda o Gravamen por al menos un ciento veinte por ciento del valor de los pasivos exigibles. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 1,67;
- q) Cotizar con el Banco la contratación de productos derivados y servicios financieros;
- 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

12.- De acuerdo a lo establecido en contrato de crédito de fecha 28 de marzo de 2014, suscrito entre Cencosud S.A. como “Deudor” y Sumitomo Mitsui Banking Corporation como “Acreedor”, la Compañía debe cumplir con las siguientes obligaciones y restricciones financieras y de gestión:

- a) Estados Financieros Anuales. En la medida que ellos no están libremente disponibles al acceso público en la página web de la SVS (actualmente CMF), el sitio web de la SEC o el sitio web corporativo del Deudor, éste proveerá al Acreedor, dentro de los 5 Días Hábiles siguientes a la fecha en que aquellos sean requeridos para ser proporcionados a la SVS o, si ya no es requerido por la SVS, dentro de los 90 días siguientes al término del año fiscal del Deudor, el balance Consolidado del Deudor y sus Subsidiarias Consolidadas como al término de dicho año fiscal y los estados de resultados y ganancias retenidas Consolidados y cambios en la posición financiera del Deudor y sus Subsidiarias Consolidadas para dicho año fiscal, estableciendo en cada caso de manera comparativa las figuras del año fiscal anterior, y los estados de flujos de caja Consolidados para dicho año fiscal, todos reportados de conformidad con los Principios Contables Aplicables y con la incondicional opinión al respecto de contadores públicos independientes de reconocido prestigio internacional.
- b) Estados financieros trimestrales. En la medida que ellos no estén libremente disponibles al acceso público en la página web de la SVS, sitio web de la SEC o el sitio web corporativo del Deudor, éste proveerá al Acreedor, dentro de los 5 Días Hábiles siguientes a la fecha en que aquellos sean requeridos para ser proporcionados a la SVS o, si ya no es requerido por la SVS, dentro de los 75 días siguientes al término del primer trimestre de cada año fiscal del Deudor, el balance Consolidado no auditado del Deudor y de sus Subsidiarias Consolidadas como al término de cada uno de dichos trimestres y los relacionados estados de resultados y ganancias retenidas Consolidados del Deudor y de sus Subsidiarias Consolidadas para dicho trimestre y por la proporción del año fiscal al término de dicho trimestre, estableciendo en el caso de dichos estados de resultados y ganancias retenidas de manera comparativa con las figuras del correspondiente trimestre y la correspondiente porción del año fiscal

- previo, y los estados de flujos de caja Consolidados no auditados para dicho año trimestre fiscal, todos certificados en cuanto a la imparcialidad de la presentación y de la conformidad con los Principios Contables Aplicables por un gerente senior de finanzas del Deudor.
- c) Información a la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) de la República de Chile. En la medida que ellos no estén libremente disponibles al acceso público en la página web de la SVS, sitio web de la SEC o el sitio web corporativo del Deudor, tan pronto como se haya efectuado cualquier presentación a la SVS de cualquier circular, documento u otra información material escrita requerida para ser presentada a la SVS y distribuida generalmente a los accionistas del Deudor, se comunicará y proveerá copia de la misma al Acreedor con la excepción de cualquier comunicación privada, confidencial o de acceso restringido con la SVS o la SEC según el Deudor determine razonablemente.
 - d) Impuesto de timbres y estampillas. Tan pronto como el Deudor haya pagado cualquier Impuesto de timbres y estampillas requerido para ser pagado por éste a continuación, el Deudor entregará al Acreedor una copia de cualquier documento u otra información requerida para ser presentada en relación con dicho pago.
 - e) Litigación. Se le proporcionará oportunamente al Acreedor de los detalles de cualquier litigación, arbitraje o procedimiento administrativo que, si hubiese sido actual, pendiente o inminente a la fecha de este Acuerdo, habría hecho incorrecta la representación y cualquier garantía de la Sección 3.10 del contrato.
 - f) Causales de incumplimiento. Se le notificará oportunamente al Acreedor de la ocurrencia de cualquier Causal de Incumplimiento o Incumplimiento, junto con una descripción de cualquier acción tomada o propuesta para remediarlo. Junto con cada estado financiero entregado por el Deudor bajo la Sección 5.1(a) y (b), el Deudor entregará al Acreedor un certificado firmado en su representación por el Gerente de Finanzas u otra Persona que pudiere ser aceptable para el Acreedor para tal propósito (i) para cada trimestre fiscal del Deudor, estableciendo razonablemente cálculos detallados que demuestren el cumplimiento de la Sección 5.9 y (ii) confirmando que, hasta su conocimiento y (si aplicare) salvo que previamente se haya notificado al Acreedor o renunciado de conformidad con la Sección 7.1, ninguna causa de Incumplimiento o Incumplimiento ocurrido y éste continúa o (según el caso) o exponga los detalles de cualquiera que haya ocurrido y continuare y que no haya sido notificado y de cuales está en conocimiento y de cualquier acción tomada o propuesta para remediarlo.
 - g) Avisos. Se le proporcionará oportunamente al Acreedor de (i) cualquier cambio conocido para el Deudor en impuestos, cargas u otras tarifas en Chile o cualquier subdivisión política o autoridad tributaria o cualquier cambio conocido por el Deudor en cualquier ley de Chile, que razonablemente sea esperable que afecte adversamente la capacidad del Deudor para realizar cualquier pago en virtud de este Acuerdo o la Nota y (ii) cualquier Cambio Material en el Control de alguna Subsidiaria, (ii) cualquier venta de Activos fuera del curso ordinario de los negocios y (iv) cualquier desarrollo o evento que haya sido o sea razonablemente esperable que tendría un Efecto Material Adverso, con tal que en caso de las cláusulas (ii) y (iii), no será necesario efectuar la comunicación si la información está sujeta a confidencialidad (hecho esencial) con la SVS o la SEC según lo determine razonable del Deudor.

- h) Otra Información. Se le proporcionará oportunamente al Acreedor cualquier otra información relativa a la condición financiera o negocio del Deudor o cualquier otra de sus Subsidiarias Materiales según pueda requerir razonablemente el Acreedor de tiempo en tiempo.
- i) Avisos al Banco Central. A la fecha de la Reducción, el Deudor dará aviso al Banco Central de los términos y condiciones del Préstamo de conformidad a lo contemplado en este Acuerdo.
- j) Ranking. El Deudor tomará todas las acciones necesarias para asegurar que sus obligaciones de pago aquí establecidas y bajo las Notas de ranking y en todo momento al menos categorizará paripassu con toda otra deuda presente o futura no garantizada y no subordinada del Deudor.
- k) Limite de deudas y disposición de activos. (a) El Deudor no venderá, cederá o de cualquier manera transferirá a cualquier Persona cualquiera de sus Activos materiales, y no permitirá que cualquiera de sus Subsidiarias Materiales vendan, cedan o de cualquier manera transfieran a cualquier Persona (distinta que el Deudor) cualquiera de sus Activos materiales, salvo que el Deudor o cualquiera de sus Subsidiarias Materiales vendan, cedan o transfieran de cualquier manera Activos materiales (x) en el curso ordinario de su negocio bajo el supuesto que dicha venta, cesión o transferencia de activos sea por al menos el precio justo de mercado de dichos activos y (y) fuera del curso ordinario de su negocio por justo precio en un monto acumulativo que no exceda el 10% del total del activo del Deudor o dicha Subsidiaria Material, según sea el caso, en cualquier año fiscal, bajo el supuesto que las ganancias de cualesquiera de dichas ventas, cesiones o transferencias deberán ser reinvertidas en el negocio del deudor, o en el caso de una venta, cedidos en otra transferencia de Activos Esenciales por cualquier otra Subsidiaria, en el negocio del Deudor o cualquier otra Subsidiaria, en cada caso, dentro de los 90 días siguientes al abono de la misma. Si dichas ganancias no son reinvertidas dentro de dichos 90 días, el Deudor deberá prepagar los montos pendientes de pago del Préstamo en total o retably en parte, junto con intereses devengados a la fecha de dicho prepago sobre el monto prepagado del principal, en un monto igual al producto neto efectivo recibido por el Deudor o cualquiera de sus Subsidiarias Materiales en conexión con cualquiera de dichas ventas, préstamos o transferencia.
(b) El Deudor no otorgará, incurrirá o padecerá gravámenes en favor de cualquier Persona, y no permitirá que sus Subsidiarias Materiales otorguen, incurran o padezcan gravámenes en favor de cualquier Persona (distintos de los Gravámenes Permitidos o los gravámenes existentes a la fecha) respecto de cualquier Activo del Deudor si dicho gravamen (sujeto a embargo) tenga un Efecto Material Adverso; bajo el supuesto que en todo momento la proporción del total de los Activos del Deudor y sus Subsidiarias Consolidadas (determinada en una base Consolidada) sea de al menos 1.20 (incluyendo Gravámenes Permitidos). Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 1,67;
- l) Mantención de activos y cumplimiento de obligaciones. El Deudor mantendrá, y velará para que cada una de sus Subsidiarias Materiales (a) mantenga, , renueve y preserve su personalidad jurídica, (b) adopte todas las medidas necesarias para resguardar sus derechos, privilegios y franquicias necesarias para la normal conducción de sus negocios, con la excepción de que sea razonablemente previsible

que la pérdida de aquellos conceptos no cause un Efecto Material Adverso y (c) pague, desembolse o de cualquier manera satisfaga en o antes del vencimiento o antes de volverse incumplidor, según sea el caso, todos sus Impuestos y otras obligaciones de cualquier naturaleza, con la excepción de que sea razonablemente previsible que el incumplimiento de aquellos conceptos no cause un Efecto Material Adverso, o donde el monto o existencia de la obligación esté siendo discutido de buena fe a través de procedimientos adecuados y se encuentre debidamente provisionado, conforme a los Principios de Contabilidad Aplicables, en los libros del Deudor.

- m) Cumplimiento normativo. Autorizaciones. El Deudor (a) cumplirá con todos los requerimientos legales a los que esté sujeto, con la excepción de que sea razonablemente previsible que el incumplimiento de aquellos conceptos no cause un Efecto Material Adverso y (b) obtendrá y cumplirá con los términos de, y mantendrá vigentes todas las autorizaciones, aprobaciones, licencias y permisos, incluyendo aquellos relativos a Jumbo y Paris, requeridos por las leyes y regulaciones de Chile del modo necesario que habilite al Deudor legalmente para obligarse y cumplir con sus obligaciones bajo los Documentos del Préstamo o asegurar la legalidad, validez, ejecutabilidad o admisibilidad en Chile de los Documentos del Préstamo.
- n) Mantención de la Propiedad. Seguros. El Deudor mantendrá, y procurará que cada Subsidiaria Material mantenga, todos los Activos usados o útiles en su negocio en orden y en buenas condiciones, sin perjuicio del desgaste por el uso esperado, con la excepción de que sea razonablemente previsible que la pérdida de aquellos conceptos no cause un Efecto Material Adverso, y los mantendrá debidamente asegurados, con compañías de seguros sólidas por montos y contra riesgos de acuerdo a la costumbre para este tipo de negocios.
- o) Libros de Contabilidad. El Deudor mantendrá, y procurará que cada Subsidiaria Material mantenga, sus libros de manera completa y verdadera, de conformidad con los Principio de Contabilidad Aplicables y los Requerimientos normativos, respecto de todos los negocios y transacciones que realicen.
- p) Limitación en cambios a la estructura social. El Deudor no (a) realizará operaciones de fusión o consolidación, a menos que (i) dicha transacción no de lugar a un Evento de Incumplimiento y (ii) en caso de cualquier transacción de fusión o consolidación, sea el Deudor la corporación que subsista o (b) escindir cualquier de sus negocios, Subsidiarias o grupos de Activos a cualquier Persona que no sea una Subsidiaria, excepto aquellas escisiones que no causen algún Efecto Material Adverso, bajo el supuesto que el Deudor no entrará en cualquier transacción si, después de haber surtido efectos dicha transacción, menos del 67% de los ingresos netos consolidados del Deudor hayan sido atribuidos a ingresos de negocios distintos de su retail, inversiones, préstamos y administración.
- q) Promedio de deuda y patrimonio neto. El Deudor no permitirá que la relación deuda y patrimonio neto más interés minoritario al final de cada trimestre fiscal sea mayor de 1.2 a 1.0. Al 31 de diciembre de 2017, el valor del indicador era 0,65.
- r) Impuesto de Timbres y Estampillas. El Deudor, en la Fecha de la Reducción, pagará cualquier impuesto de timbres y estampillas que requieran ser pagados en virtud de este instrumento.
- s) Operaciones con Partes Relacionadas. El Deudor se abstendrá y procurará que sus Subsidiarias se abstengan de: (a) transferir, vender, arrendar o ceder de cualquier

forma disponer de cualquier Activo a una Afiliada, (b) otorgar cualquier crédito o prórroga a una Afiliada, (c) fusionarse o consolidarse con una Afiliada excepto en aquellos casos permitidos en este instrumento o comprar o adquirir Activos de una Afiliada o (d) ejecutar cualquier otra transacción con o para el beneficio de una Afiliada salvo, en cada caso, que dicha transacción con una Afiliada se ajuste a condiciones de mercado y no otorgue condiciones más favorables a dicha Afiliada respecto de una Persona no relacionada.

- t) Objeto del préstamo. No utilizar el producto del préstamo, directa o indirectamente, para el propósito, inmediato o incidental de adquirir “Margin Stock” en el sentido de la Regulation U of the Board of Governors of the Federal Reserve System.
- u) Anti-Terrorismo. El Deudor se abstendrá y procurará que sus Subsidiarias y sus respectivos directores y ejecutivos se abstengan de ser sujetos de cualquier Sanciones. El Deudor deberá, y procurará que cada una de sus Subsidiarias y sus respectivos directores y ejecutivos permanezcan en cumplimiento, en cualquier aspecto material, con (i) toda Ley Sancionatoria aplicable, (ii) en la medida de ser aplicable, toda Ley Anti-Corrupción y (iii) la PATRIOT Act en la medida de ser aplicable, y cualquier otra ley, reglas, regulaciones y ordenes aplicables al Deudor y sus Subsidiarias sobre terrorismo y lavado de dinero. El Deudor deberá abstenerse, y procurará que cada una de sus Subsidiarias se abstengan, de usar cualquier parte de las ganancias del Préstamo, directa o indirectamente, (A) para el propósito de financiar cualquier actividad o negocio de o con cualquier Persona o en cualquier país o territorio que en dicho momento se encuentre sujeto a Sanciones o (B) por cualquier pago a cualquier oficial o empleado del gobierno, partido político, oficial de partido político, candidato para un oficio político, o cualquier otra persona en ejercicio de facultades oficiales, en orden a obtener, retener o dirigir negocios u obtener una ventaja impropia, en violación a la Ley Anti-Corrupción.
- v) Aviso del Banco Central. Enviar al Acreedor, dentro de los 5 días siguientes a su envío al Banco Central de Chile, copia de los Avisos requeridos por el Capítulo XIV sobre Normas Aplicables a los Créditos, Depósitos, Inversiones y Aportes de Capital provenientes del Exterior.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

13.- De acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de bonos celebrado entre Cencosud S.A. como “Emisor” y Banco Bice como “Representante de los Tenedores de Bono”, de fecha 11 de Diciembre de 2014 y sus modificaciones posteriores y escritura complementaria de fecha 20 de octubre de 2016, en cuya virtud se ha procedido a emitir bonos “Serie P” y “Serie R”, la Compañía, ha asumido las siguientes obligaciones y restricciones:

- a) Sistemas de Contabilidad, Auditoría y Clasificación de Riesgos. Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de las normas IFRS o aquellas que las reemplacen o sustituyan, como asimismo contratar y mantener a una firma de auditores externos independientes de reconocido prestigio nacional o internacional e inscrita en el Registro de Empresas de Auditoría Externa que lleva la

SVS (actualmente CMF), 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 la Línea.

- b) Entrega de información. Mientras esté vigente el presente Contrato, el Representante de los Tenedores de bonos se entenderá informado de las operaciones y estados económicos del Emisor a través de los informes y antecedentes que éste debe proporcionar a la Superintendencia y al público en general de conformidad con la Ley de Mercado de Valores y la normativa emitida por la Superintendencia. El Emisor deberá 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 del mismo. Asimismo, el Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los cinco Días Hábiles siguientes, contados desde la recepción de estos informes a sus clasificadores privados. Finalmente, el Emisor se obliga a enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas en virtud de este Contrato.
- c) Operaciones con Personas Relacionadas. 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 Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.
- d) Indicadores Financieros: Mantener las siguientes relaciones 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 mi novecientos veinticuatro del veinticuatro de abril de dos mil nueve, de la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) y sus modificaciones o la norma que las reemplace: /i/ Un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros, en que la relación otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes, menos efectivo y equivalente 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. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 0,65. Asimismo, se sumarán al Pasivo Exigible las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que respondan en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; y /ii/ De conformidad a los Estados Financieros, mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto al menos igual una coma veinte veces el Pasivo Exigible del Emisor. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del indicador era 1,67.
- e) Marcas. Salvo declaración expresa del Representante de los Tenedores de Bonos, facultado por la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos, con los votos que representen 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/ “París”.
- f) Contingencias. Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas 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.
 - g) Avales. No otorgar avales ni fianzas ni constituirse como codeudor solidario en favor de terceros, excepto a Filiales del Emisor.
 - h) Propiedad de Cencosud Retail S.A. Poseer directa o indirectamente, acciones que representen al menos un cincuenta y un por ciento del capital de la Sociedad Cencosud Retail S.A., antes denominada Cencosud Supermercados S.A., cuyo giro principal es la explotación de establecimientos comerciales de autoservicios, supermercados, distribuidoras, grandes tiendas y otras similares, bajo la modalidad de mayorista o minorista y sus respectivos sucesores y cesionarios, así como de las sociedades que eventualmente y en el futuro controlen las áreas de negocios que desarrolla actualmente la citada sociedad.
 - i) Uso de los fondos. 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 diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

14.- De acuerdo a lo establecido en los “Indenture”, de fecha 20 de enero de 2011, 6 de diciembre de 2012, 12 de febrero de 2015 y 20 de julio de 2017, suscritos 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:

I. SECCIÓN 5.01. Pago de Valores.

- (a) La Sociedad deberá pagar con prontitud el capital de los Bonos y el interés sobre los mismos en las fechas y de la manera que se dispone en los Bonos y en el presente Contrato de Emisión de Bonos. Se considerará que se ha pagado el capital y el interés en la fecha de vencimiento si en dicha fecha el Fiduciario o un Agente de Pago poseen dinero suficiente para pagar la totalidad del capital e interés que en ese momento estén vencidos de acuerdo con el presente Contrato de Emisión de Bonos.
- (b) La Sociedad deberá pagar interés sobre el capital en mora a la tasa que los Bonos devenguen, y deberá pagar interés sobre las cuotas de interés en mora a la tasa que los Bonos devenguen en la medida en que sea legal.

II. SECCIÓN 5.02. Limitación sobre gravámenes.

- (a) La Sociedad no emitirá, asumirá o tolerará que exista ningún endeudamiento ni tampoco permitirá que ninguna Filial lo haga, si dicho endeudamiento está garantizado por medio de un Gravamen sobre cualquier bien o activo de la Sociedad o

de cualquier Filial, a menos que, simultáneamente a esto, los Valores sean garantizados en igualdad de forma y monto con dicho Endeudamiento (o antes del mismo); disponiéndose, sin embargo, que la restricción anterior no se aplicará a:

- (i) Cualquier Gravamen sobre bienes adquiridos, construidos, desarrollados, ampliados o mejorados por la Sociedad o cualquier Filial (individualmente o en conjunto con otras Personas) después de la fecha del presente Contrato de Emisión de Bonos o cualquier acción u otra participación en dichos bienes, o cualquier Endeudamiento de cualquier Persona que tenga, posea o tenga derecho a dichos bienes, en la medida en que se cree, se asuma dicho Gravamen o se incurra en el mismo (A) durante el ejercicio en que dichos bienes se construyan, desarrollaban, ampliaban o mejoraban o (B) simultáneamente a dicha adquisición o la realización de dicha construcción, desarrollo, ampliación o mejora o dentro de 360 días después de estas, a fin de garantizar o permitir el pago de la totalidad o una parte del precio de compra u otra contraprestación de dichos bienes o los otros costos de dicha adquisición, construcción, desarrollo, ampliación o mejora (incluidos los costos de reajuste, el interés durante la construcción y los costos de financiamiento y refinanciamiento);
- (ii) Cualquier Gravamen sobre cualquier bien o activo que exista en el momento de la adquisición de los mismos y que (A) no sea creado a causa de dicha adquisición, en relación con esta o con antelación a la misma y (B) no se agregue a cualquier otro bien o activo que no sean los bienes o activos que sean adquiridos (a excepción de los bienes unidos a estos o que sean auxiliares de los mismos);
- (iii) Cualquier Gravamen sobre cualquier bien o activo que se haya adquirido a partir de una Persona que esté fusionada con la Sociedad o cualquier Filial o que pertenezca a las mismas o cualquier Gravamen que exista sobre los bienes o activos de cualquier Persona en el momento en que dicha Persona se convierta en una Filial, en cualquiera de dichos casos, que (A) no sea creado a causa de cualquier transacción de dicha naturaleza, en relación con esta o a debido a la misma y (B) no se agregue a ningún otro bien o activo que no sean los bienes o activos que se adquieran o que pertenezcan a dicha Persona en el momento en que se convierta en una Filial (a excepción de los bienes unidos a estos o que sean auxiliares de los mismos);
- (iv) Cualquier Gravamen que garantice Endeudamiento de una Filial a favor de la Sociedad o cualquier otra Filial;
- (v) Cualquier Gravamen que garantice el tipo de Endeudamiento que se describe en la cláusula (a)(v) de la definición de “Endeudamiento”; siempre y cuando dicho Endeudamiento haya sido contraído en el curso habitual del negocio y no con fines especulativos o para la obtención de un crédito;
- (vi) Cualquier Gravamen a favor de cualquier Persona para garantizar las obligaciones conforme a las disposiciones de cualquier carta de crédito, garantía bancaria, bono u obligaciones de garantía que cualquier autoridad gubernamental requiera o exija en relación con cualquier contrato o estatuto;
- (vii) Cualquier Gravamen que exista en la fecha del presente Contrato de Emisión de Bonos o se otorgue de conformidad con un acuerdo que exista en la fecha del presente Contrato de Emisión de Bonos;
- (viii) Gravámenes por impuestos, tributaciones, o tasas o exacciones gubernamentales si dichos impuestos, tributaciones, tasas o exacciones gubernamentales no están vencidos o no son pagaderos en aquel momento, o si los mismos son impugnados de

- buena fe mediante los procedimientos adecuados o si se han establecido las disposiciones adecuadas, si las hubiera, según lo requieran las NIIF;
- (ix) Gravámenes que surjan únicamente por mandato de la ley;
 - (x) Gravámenes que sean creados con el único fin de garantizar Endeudamiento que, al contraerse, serán aplicados para pagar la totalidad (y no una parte) de los Valores y cualquier otro monto pagadero conforme a los Valores; siempre y cuando los Valores y todos aquellos otros montos se liquiden completamente dentro de 30 días después de que se incurra en dicho Endeudamiento;
 - (xi) Gravámenes por fallo que no den origen a un Evento de Incumplimiento siempre y cuando no haya concluido definitivamente cualquier acción legal pertinente que se haya entablado debidamente para revisar dicho fallo o el ejercicio dentro del que dicha acción pueda entablarse no haya caducado y se hayan establecido las disposiciones adecuadas, si las hubiera, según lo requieran las NIIF;
 - (xii) Cualquier prórroga, renovación o reemplazo (o prórrogas, renovaciones o reemplazos posteriores), total o parcial, de cualquier Gravamen al que se hace referencia en las cláusulas (i) a (xi) precedentes o cualquier Gravamen que garantice cualquier Endeudamiento que refinancie, prorrogue, renueve, reembolse o reemplace cualquier otro Endeudamiento garantizado de acuerdo con las cláusulas (i) a (xi) precedentes; disponiéndose que el monto del capital del Endeudamiento garantizado no excederá el monto del capital del Endeudamiento que se garantice en el momento en que se realice dicha prórroga, renovación o reemplazo más un monto necesario para pagar cualquier tasa y gasto consuetudinarios, lo que incluye primas y costos de revocación relacionados con dicha transacción, y que dicha prórroga, renovación o reemplazo se limitará a la totalidad o una parte de los bienes que garantizaban el Gravamen ampliado, renovado o reemplazado (más las mejoras que se realicen de dichos bienes) y los bienes unidos a estos o auxiliares de los mismos.
- (b) Sin perjuicio de la Sección 5.02(a) del presente, la Sociedad o cualquier Filial podrá emitir o asumir endeudamiento garantizado por medio de un Gravamen que de otro modo estuviera prohibido conforme a la Sección 5.02(a) del presente o iniciar Transacciones de Venta y Retroarriendo que de otro modo estuvieran prohibidas conforme a la Sección 5.03 del presente; disponiéndose que el monto de dicho Endeudamiento o el Valor Atribuible de dicha Transacción de Venta y Retroarriendo, según sea el caso, junto con el monto total (sin duplicación) del (i) Endeudamiento pendiente en dicho momento que la Sociedad y sus Filiales contrajeron previamente de conformidad con la presente Sección 5.02(b), más (ii) el Valor Atribuible de la totalidad de dichas Transacciones de Venta y Retroarriendo de la Sociedad y las Filiales pendiente en dicho momento en las que se haya incurrido previamente de conformidad con la presente Sección 5.02(b) no superarán el 20% de los Activos Tangibles Netos Consolidados en el momento en que la Sociedad o cualquier Filial emita o asuma dicho Endeudamiento o en el momento en que se inicie dicha Transacción de Venta y Retroarriendo.

III. SECCIÓN 5.03. Limitación sobre Transacciones de Venta y Retroarriendo.

La Sociedad no deberá iniciar ninguna Transacción de Venta y Retroarriendo ni permitirá que ninguna Filial lo haga respecto a cualquiera de sus bienes o activos, a menos que (a) la Sociedad o dicha Filial tuvieran el derecho a emitir o asumir

Endeudamiento de conformidad con la Sección 5.02 del presente (en un monto equivalente al Valor Atribuible respecto a dicha Transacción de Venta y Retroarriendo) garantizado por medio de un Gravamen sobre dichos bienes o activos sin garantizar los Valores en igualdad de forma y monto, (b) la Sociedad o dicha Filial apliquen, o hagan que se apliquen, en el caso de una venta o transferencia en efectivo, las ganancias netas de estas, y, en el caso de una venta o transferencia que no sea en efectivo, un monto equivalente al valor justo de mercado (según lo determine de buena fe el Directorio) de los bienes o activos arrendados, (i) hasta el retiro, dentro de 360 días después de la fecha de entrada en vigencia de dicha Transacción de Venta y Retroarriendo, del (A) Endeudamiento de la Sociedad que tenga por lo menos igual prelación (pari passu) con los Valores o (B) Endeudamiento de cualquier Filial, en cada caso que se deba a una Persona que no sea la Sociedad o cualquier Afiliado de la Sociedad, o (ii) hasta la adquisición, compra, construcción, desarrollo, ampliación o mejora de cualesquier bienes o activos de la Sociedad o de cualquier Filial que la Sociedad o cualquier Filial utilice o que se utilicen para su beneficio en el curso habitual del negocio o (c) la Sociedad o dicha Filial garanticen los Valores en igualdad de forma y monto. Las restricciones que se estipulan en la presente Sección 5.03 no se aplicarán a ninguna transacción que disponga un arrendamiento con duración, incluida cualquier renovación, inferior a tres años o a los convenios entre la Sociedad y una Filial o entre las Filiales.

IV. SECCIÓN 5.04 Requerimientos para la emisión de informes.

- (a) Mientras los Valores permanezcan en circulación, la Sociedad:
 - (i) en caso de que la Sociedad no esté sujeta a los requerimientos para la emisión de informes de la Sección 13 o 15(d) de la Exchange Act [Ley del Mercado de Valores], le proporcionará (o en lugar de proporcionarle, le facilitará por medios electrónicos, previo aviso dirigido al Fiduciario) al Fiduciario y los Tenedores lo siguiente:
 - (A) apenas estén disponibles, pero en cualquier caso dentro de 120 días naturales después de que finalice cada ejercicio fiscal de la Sociedad (actualmente con término el 31 de diciembre), copias de sus estados financieros auditados (de manera consolidada) respecto a dicho ejercicio fiscal (incluida una cuenta de resultados, un balance general y un estado de flujo de caja), en inglés, preparados de acuerdo con las NIIF y auditados por una firma miembro de una firma de contadores independientes con reconocimiento a nivel internacional; y
 - (B) apenas estén disponibles, pero en cualquier caso dentro de 90 días naturales después de que finalice cada uno de los primeros tres trimestres fiscales de cada ejercicio fiscal de la Sociedad, copias de sus estados financieros no auditados (de manera consolidada) respecto al ejercicio pertinente (incluida una cuenta de resultados, un balance general y un estado de flujo de caja), en inglés, preparados de una manera consistente con los estados financieros auditados de la Sociedad y de acuerdo con las NIIF, junto con un certificado firmado por la persona que en ese entonces esté autorizada para firmar los estados financieros en representación de la Sociedad a fin de demostrar que dichos estados financieros son verdaderos en todos los aspectos sustanciales y presentan con imparcialidad la situación financiera de la Sociedad al finalizar el ejercicio trimestral pertinente y los resultados de sus operaciones para dicho ejercicio; y

- (ii) en caso de que la Sociedad esté sujeta a los requerimientos para la emisión de informes de la Sección 13 o 15(d) de la Exchange Act,
 - (A) presentará de manera oportuna en la Comisión dichos informes anuales y de otro tipo según lo requieran las reglas y normativas de la Comisión con vigencia en el ejercicio pertinente y de la forma que se requiera en virtud de la misma, y
 - (B) a menos que dicha información esté a disposición del público en el Sistema EDGAR de la Comisión, le proporcionará al Fiduciario, para que posteriormente se le entreguen a un Tenedor previa solicitud de dicho Tenedor, copias de los informes a los que se hace referencia en la cláusula (a)(ii) dentro de 15 días después de que se requiera que dichos informes sean presentados en la Comisión; y
- (iii) mientras se requiera que la Sociedad presente las mismas en la SVS, le proporcionará (o en lugar de proporcionarle, le facilitará por medios electrónicos, previo aviso al Fiduciario) al Fiduciario y los Tenedores, apenas estén disponibles, pero en cualquier caso dentro de 120 días naturales después de que finalice cada ejercicio fiscal del Garante (actualmente con término el 31 de diciembre), copias de los estados financieros auditados del Garante (de manera consolidada) respecto a dicho ejercicio fiscal de la forma que la SVS lo requiera, en inglés, preparadas de acuerdo con las NIIF y auditados por una firma miembro de una firma de contadores independientes con reconocimiento a nivel internacional.
 - (b) El Fiduciario, previa solicitud por escrito, le enviará a cada Tenedor registrado que lo solicite los informes que el Fiduciario reciba conforme a la presente Sección 5.04.
 - (c) La Sociedad le entregará al Fiduciario un aviso por escrito en caso de que en cualquier momento pase a estar sujeto a la Sección 13 o 15(d) de la Exchange Act o deje de estarlo. A partir de la fecha del presente Contrato de Emisión de Bonos, la Sociedad está sujeta a la Sección 13 y 15(d) de la Exchange Act.
 - (d) La entrega de dichos informes y documentos y de aquella información al Fiduciario es con fines informativos solamente, y el recibo del Fiduciario de los mismos no constituirá una notificación implícita o real de cualquier información contenida en estos o determinable a partir de la información contenida en estos, lo que incluye el cumplimiento por parte de la Sociedad o el Garante, según corresponda, de cualquiera de las cláusulas restrictivas en virtud del presente (respecto a lo que el Fiduciario tiene el derecho a basarse exclusivamente en los Certificados del Funcionario).

V. SECCIÓN 5.05. Montos adicionales.

- (a) La Sociedad realizará todos los pagos de capital, prima, si hubiera, e interés respecto a los Valores libres de todo impuesto, derecho, tributación o tasa gubernamental de cualquier naturaleza que existan en la actualidad o en el futuro, y sin retención o deducción de los mismos, y del interés, las sanciones y multas relacionadas con estos (en conjunto, los “Impuestos”) que se impongan, graven, recauden o retengan por una Jurisdicción Pertinente, dentro de la misma o en representación de esta o por cualquier subdivisión política de la misma o dentro de esta o por cualquier autoridad de la misma que tenga el poder de gravar, a menos que la ley o la interpretación o administración de la misma requieran dicha retención o deducción. En el caso de cualquier dicha retención o deducción de Impuestos, la Sociedad o el Garante, según corresponda, le pagarán a los Tenedores aquellos montos adicionales (los “Montos Adicionales”) que darán lugar al pago a favor de dicho Tenedor del monto neto que de

otro modo dicho Tenedor hubiese recibido ante la ausencia de dicha retención o deducción, salvo que ninguno de dichos Montos Adicionales sean pagaderos respecto a:

- (i) Cualesquier Impuestos que no se hubiesen retenido o deducido de no ser por la existencia de cualquier relación presente o antigua (lo que incluye, sin limitación, un establecimiento permanente en una Jurisdicción Pertinente) entre el Tenedor, el receptor pertinente del pago o el usufructuario de un Valor o cualquier pago respecto a dicho Valor (o, si el Tenedor o el usufructuario corresponden a un patrimonio, nominado, compañía de fideicomiso, sociedad, sociedad anónima u otra entidad comercial, entre un fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro o accionista del Tenedor, o poseedor de poder sobre el mismo, receptor pertinente del pago o usufructuario) y una autoridad con el poder de gravar o de otro modo imponer o cobrar un Impuesto, que no sea el mero recibo de dicho pago o la mera tenencia o posesión de dicho Valor o derecho de usufructo o el cumplimiento de los derechos en virtud de estos;
- (ii) Cualesquier Impuestos que no se hubiesen retenido o deducido si se hubiese presentado un Valor para que fuera pagado dentro de 30 días después de la Fecha Pertinente (según se define más adelante) en la medida en que se requiera su presentación (salvo en la medida en que el Tenedor hubiese tenido el derecho a recibir Montos Adicionales si se hubiese presentado el Valor para que fuera pagado el último día de dicho ejercicio de 30 días);
- (iii) Cualesquier Impuestos que no se hubiesen retenido o deducido de no ser por el incumplimiento por parte del Tenedor o el usufructuario de un Valor o cualquier pago respecto a dicho Valor para (A) realizar una declaración de no residencia, o cualquier otra reclamación o solicitud de exención, a las que tenga derecho o (B) cumplir cualquier certificación, identificación, información, documentación u otro requerimiento para la emisión de informes respecto a su nacionalidad, residencia, identidad o relación con una Jurisdicción Pertinente; siempre y cuando se haya requerido dicha declaración o cumplimiento a partir de la fecha del presente Contrato de Emisión de Bonos como prerequisite de exención de la totalidad o una parte de dichos Impuestos y la Sociedad y el Garante, según corresponda, le hayan entregado a los Tenedores un aviso con al menos 30 días de anticipación en el que se indique que se requerirá su cumplimiento de dichos requerimientos;
- (iv) Cualquier impuesto sobre los bienes personales, las plusvalías, los traspasos, el consumo, el uso, la venta, el valor agregado, las donaciones, las herencias, el patrimonio o impuestos, derechos, tributaciones u otras tasas gubernamentales similares;
- (v) Cualesquier Impuestos que sean pagaderos de otro modo que no sea mediante la deducción o retención de pagos sobre un Valor;
- (vi) Cualesquier Impuestos que no se hubiesen gravado si el Tenedor le hubiese presentado otro agente de pago un Valor para que fuera pagado (si se requiere su presentación);
- (vii) Cualquier pago de un Valor que se realice a favor de un Tenedor que sea un fiduciario o una sociedad (incluida una entidad que se considere una sociedad a efectos tributarios) o cualquier Persona que no sea el usufructuario único de dicho pago o Valor, en la medida en que un beneficiario o fideicomitente respecto a dicho

fiduciario, un miembro de dicha sociedad o el usufructuario de dicho pago o Valor no hubiesen tenido el derecho a recibir los Montos Adicionales si el beneficiario, fideicomitente, miembro o usufructuario hubiesen correspondido al Tenedor efectivo de dicho Valor;

- (viii) Cualquier retención o deducción que se imponga sobre un pago que se requiera de conformidad con la Directiva del Consejo Europeo 2003/48/EC o cualquier otra directiva de la Unión Europea que implemente las conclusiones de la reunión del Consejo ECOFIN celebrada entre el 26 y 27 de noviembre de 2000, y que trató sobre la tributación de la renta del ahorro, o cualquier ley que implemente dicha directiva, la cumpla o se haya introducido para ajustarse a la misma;
- (ix) Cualesquier Impuestos que se graven conforme a las Secciones 1471 a la 1474 del U.S. Internal Revenue Code [Código Tributario de los Estados Unidos] de 1986, con sus enmiendas, cualquier ley o normativa sucesoras que implementen dichas secciones o las cumplan, o se hayan introducido a fin de ajustarse a las mismas, o cualquier acuerdo intergubernamental o cualquier acuerdo que se haya celebrado de conformidad con la sección 1471(b)(1) del Código Tributario de los Estados Unidos de 1986, con sus enmiendas; o
- (x) Cualquier combinación de las cláusulas (i) a la (ix) expuestas anteriormente.
- (b) Para efectos de la presente Sección 5.05, “Fecha Pertinente” hace referencia a la fecha que ocurra más tarde de las siguientes: (i) la fecha en la que dicho pago se venza por primera vez y (ii) si el Fiduciario no ha recibido la totalidad del monto pagadero en la Ciudad de Nueva York, Nueva York en dicha fecha de vencimiento o antes de la misma, la fecha en la que, una vez recibida la totalidad del monto, se haya entregado un aviso a dicho efecto a los Tenedores de acuerdo con el presente Contrato de Emisión de Bonos.
- (c) Se considerará que todas las referencias al capital, la prima, si hubiera, y al interés respecto a los Valores también se refieren a cualesquier Montos Adicionales que puedan ser pagaderos según se estipula en el presente Contrato de Emisión de Bonos o en los Valores.
- (d) Sin perjuicio de lo anterior, las limitaciones sobre las obligaciones de la Sociedad y el Garante de pagar los Montos Adicionales que se estipulan en la cláusula (a)(iii) no se aplicarán si la disposición de cualquier certificación, identificación, información, documentación u otro requerimiento para la emisión de informes que se describa en dicha cláusula (a)(iii) fuera sustancialmente más onerosa en cuanto a la forma, el procedimiento o el objeto de la información divulgada, para un Tenedor o usufructuario de un Valor (considerando cualquier diferencia pertinente entre la ley, las normativas, las reglas o la práctica administrativa de Chile y Estados Unidos) que la información comparable u otros requerimientos para la emisión de informes que se impongan conforme a la ley tributaria, las normativas y la práctica administrativa de los Estados Unidos (tales como los Formularios W-8BEN, W-8BEN-E y W-9 del Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos).
- (e) Al menos 10 Días Hábiles antes de la primera Fecha de Pago de Interés (y al menos 10 Días Hábiles antes de cada Fecha de Pago de Interés posterior si se ha producido cualquier cambio respecto a los asuntos que se estipulan en el Certificado del Funcionario al que se hace referencia más adelante), la Sociedad o el Garante, según corresponda, le proporcionarán al Fiduciario y a cada Agente de Pago un Certificado

del Funcionario en el que se le señale al Fiduciario y a cada Agente de Pago si los pagos de capital o de interés sobre los Valores vencidos en dicha Fecha de Pago de Interés se realizarán sin deducción o retención de cualesquier Impuestos o debido a los mismos o no. Si se requiere dicha deducción o retención, antes de la Fecha de Pago de Interés, aquel Certificado del Funcionario especificará el monto, si hubiera, que se requiera retener sobre dicho pago a favor de los Tenedores y certificará que la Sociedad o el Garante, según corresponda, le pagará dicha retención o deducción a la autoridad tributaria pertinente. Cualquier Certificado del Funcionario que el presente Contrato requiera que se le proporcione al Fiduciario y a cualquier Agente de Pago para estos efectos se considerará entregado debidamente si se le envía por fax al Fiduciario y a cada Agente de Pago.

- (f) La Sociedad o el Garante, según corresponda, le proporcionarán a los Tenedores, dentro de 60 días después de que se venza la fecha del pago de cualesquier Impuestos que se deduzcan o retengan de conformidad con la ley aplicable, copias certificadas o comprobantes fiscales que evidencien dicho pago efectuado por la Sociedad o el Garante, según corresponda, o, si no se puede obtener dichos comprobantes, otra evidencia de dichos pagos efectuados por la Sociedad o el Garante, según corresponda, que sea razonablemente satisfactoria para los Tenedores.
- (g) Previa solicitud por escrito, la Sociedad o el Garante, según corresponda, le proporcionarán al Fiduciario la documentación que sea razonablemente satisfactoria para el Fiduciario en la que se evidencie el pago de los Impuestos.
- (h) La Sociedad o el Garante, según corresponda, pagarán con prontitud al vencerse, cualquier impuesto de tribunales, sobre timbres u otros impuestos sobre documentos que existan en la actualidad o en el futuro o cualquier otro impuesto sobre los bienes o el consumo, tasas o gravámenes similares que surjan en cualquier jurisdicción a causa de la formalización, otorgamiento o registro de cada Valor o cualquier otro documento o instrumento al que se haga referencia en el presente o en dicho Valor, sin incluir los impuestos, tasas o gravámenes similares que cualquier jurisdicción fuera de Chile imponga y a excepción, en ciertos casos, de impuestos, tasas o gravámenes similares, que surjan a raíz del registro de transferencia o el intercambio de los Valores.

VI. SECCIÓN 5.06 Información sobre la Regla 144A.

Mientras los Valores no sean libremente transferibles conforme a la Securities Act [Ley de Títulos-Valores], la Sociedad tomará todas las medidas necesarias para proporcionar información que permita la reventa de los Valores de conformidad con la Regla 144A conforme a la Securities Act, lo que incluye facilitarle a cualquier Tenedor de un Valor o derecho de usufructo en un Valor Global, o a cualquier comprador potencial que dicho Tenedor designe, previa solicitud por escrito del Tenedor, información financiera y de otro tipo que se requiera que se entregue conforme a la Regla 144A(d)(4) (con las enmiendas que se realicen cada cierto tiempo e incluida cualquier disposición sucesora) a menos que, en el momento en que se realice dicha solicitud, la Sociedad esté sujeta a los requerimientos para la emisión de informes de la Sección 13 a la Sección 15(d) de la Exchange Act o esté exenta de dichos requerimientos de conformidad con la Regla 12g3-2(b) conforme a la

Exchange Act (con las enmiendas que se realicen cada cierto tiempo e incluida cualquier disposición sucesora).

VII. SECCIÓN 5.07. Instrumentos y acciones adicionales.

Previa solicitud del Fiduciario, la Sociedad y el Garante formalizarán y otorgarán aquellos instrumentos adicionales y realizarán aquellas acciones adicionales que sean razonablemente necesarios o adecuados para cumplir el objetivo del presente Contrato de Emisión de Bonos.

VIII. SECCIÓN 5.08. Declaración respecto al cumplimiento.

Con la mayor prontitud posible a partir del ejercicio fiscal con término el 31 de diciembre de 2016, y en cualquier caso dentro de 120 días después de que finalice dicho ejercicio fiscal, la Sociedad le entregará al Fiduciario un Certificado del Funcionario en el que se declare, según el leal saber y entender del firmante, si la Sociedad cumple o no (sin considerar los ejercicios de gracia o los requerimientos de notificación) todas las condiciones y cláusulas restrictivas conforme al presente Contrato de Emisión de Bonos, y si la Sociedad no los cumple, se debe especificar dicho incumplimiento y la naturaleza y estado del mismo sobre los que el firmante pueda tener conocimiento.

IX. SECCIÓN 5.09 Personalidad jurídica.

Sujetos al Artículo VI del presente, la Sociedad y el Garante harán lo necesario para preservar y mantener con plena vigencia:

- (a) Su personalidad jurídica y, en el caso de la Sociedad, la constitución como sociedad de responsabilidad limitada, como sociedad o la personalidad jurídica o de otro tipo de cada Filial de acuerdo con los documentos organizacionales respectivos (con las enmiendas que se realicen de los mismos cada cierto tiempo) de la Sociedad, el Garante o cualquier Filial; y
- (b) Los derechos (establecidos por la ley o por los estatutos), licencias y franquicias de la Sociedad y las Filiales; disponiéndose, sin embargo, que no se le requerirá a la Sociedad preservar ninguno de dichos derechos, licencias o franquicias, o la personalidad jurídica, la constitución como sociedad o de otro tipo de cualquier Filial (que no sea el Garante), si la Sociedad determina que la preservación de los mismos ya no es conveniente para la gestión del negocio de la Sociedad y las Filiales, consideradas como un todo, o que de otro modo no tendrían un efecto sustancial adverso en el negocio, los bienes, la gerencia, la situación financiera, los resultados de operaciones o perspectivas de la Sociedad y sus Filiales, consideradas como un todo.

X. SECCIÓN 5.10. Cotización en Bolsa.

En caso de que los Valores se coticen en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo para su negociación en el Mercado Euro MTF, la Sociedad realizará lo que esté razonablemente a su alcance para mantener dicha cotización en la bolsa; disponiéndose que si, a causa de la Directiva enmendada del mercado regulado de la Unión Europea 2001/34/EC (la “Directiva de Transparencia”) o cualquier legislación que implemente la Directiva de Transparencia u otras directivas u otra legislación, se podría requerir que la Sociedad publicara información financiera de manera más

frecuente que de otro modo se requeriría o de acuerdo con los principios contables que sean sustancialmente diferentes de los principios contables que la Sociedad de otro modo utilizaría para elaborar su información financiera publicada, la Sociedad podrá retirar los Valores de la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo de acuerdo con las reglas de la bolsa y solicitar una admisión alternativa para la cotización en la bolsa, la negociación y/o la cotización de los Valores en una sección diferente de la Bolsa de Valores de Luxemburgo o mediante dicha otra autoridad cotizante, bolsa y/o sistema de cotización dentro o fuera de la Unión Europea según el Directorio lo decida.

XI. SECCIÓN 6.01 Posibilidad de que la Sociedad o el Garante fusione o transfiera activos.

- (a) Ni la Sociedad ni el Garante, hasta la emisión de la Garantía de la Filial de acuerdo con las disposiciones de la Sección 11.07, se consolidarán o fusionarán con otra Persona o traspasarán o transferirán sus bienes y activos sustancialmente en su totalidad a ninguna Persona, a menos que:
 - (i) La persona sucesora (la “Persona Subsistente”) corresponda a una Persona constituida conforme a las leyes de Chile o los Estados Unidos (o cualquier Estado o el Distrito de Columbia) y asuma expresamente, mediante un contrato de emisión de bonos complementario, el pago debido y puntual del capital, la prima, si hubiere, y el interés (y de Montos Adicionales, si los hubiera) sobre todos los Valores pendientes y el cumplimiento de cualquier cláusula restrictiva del presente por parte de la Sociedad o el Garante, según corresponda, que se deba cumplir o acatar;
 - (ii) Inmediatamente después de que se le de efecto a dicha transacción, ningún Evento de Incumplimiento, y ningún evento que, previa notificación o vencimiento del plazo o ambos, se convirtiera en un Evento de Incumplimiento, haya ocurrido y continúe ocurriendo; y
 - (iii) La Sociedad o el Garante, según corresponda, le haya entregado al Fiduciario un Certificado del Funcionario y una Opinión del Abogado en la que se declare que dicha consolidación, fusión, traspaso o transferencia y dicho contrato de emisión de bonos complementario cumplen las disposiciones de la presente Sección 6.01 en relación con dicha transacción.
- (b) En el caso de cualquier consolidación, fusión, traspaso o transferencia (que no sea un arrendamiento) que cumplan con la Sección 6.01(a) del presente, la Persona Subsistente tendrá éxito y sustituirá a la Sociedad, en calidad de deudor, o el Garante, en calidad de garante, según corresponda, sobre los Valores, con el mismo efecto que se hubiese nombrado como dicho deudor o garante, según corresponda, en el presente Contrato.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad cumple satisfactoriamente con las restricciones financieras y de gestión antes señaladas.

17.8 Ratios de la Compañía.

Para el cálculo de ratios de la compañía se deben considerar los siguientes ajustes, valores en miles de pesos chilenos:

Para el cálculo de Ratios de la compañía se deben considerar los siguientes ajustes, Valores en miles de pesos chilenos						
Activos Corrientes	Nota	Consolidado 31/12/2017	Mantenidos para la venta 31/12/2017	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	253.987.322	-	-	19.362.826	234.624.496
Otros activos financieros corrientes	6	128.195.662	-	-	-	128.195.662
Otros activos financieros no corrientes	6	183.526.212	-	-	-	183.526.212
Otros pasivos financieros corrientes	17	521.750.237	-	-	57.542.756	464.207.481
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.745.270.544	290.576	-	39.583.419	2.705.977.701
Deuda Neta		2.701.311.585	290.576	-	77.763.349	2.623.838.812
Patrimonio	Nota	Consolidado 31/12/2017	Mantenidos para la venta 31/12/2017	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	23	4.010.150.786	-	-	-	4.010.150.786
Participaciones no controladoras	23	(1.129.337)	-	-	-	(1.129.337)
Patrimonio Consolidado		4.009.021.449	-	-	-	4.009.021.449
Total Activos Libres de Prenda	Nota	Consolidado 31/12/2017	Mantenidos para la venta 31/12/2017	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Activos corrientes totales		2.616.704.742	-	-	143.993.318	2.472.711.424
Total de activos no corrientes		7.408.006.680	-	-	3.099.987	7.404.906.693
Activos en prendas o hipotecados	31	3.712.807	-	-	-	3.712.807
Total Activos Libres de Prenda		10.020.998.615	-	-	147.093.305	9.873.905.310
Total Pasivos Libres de Prenda	Nota	Consolidado 31/12/2017	Mantenidos para la venta 31/12/2017	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Total pasivos corrientes		2.695.719.238	-	-	74.099.851	2.621.619.387
Total pasivos no corrientes		3.319.970.735	-	-	39.583.419	3.280.387.316
Pasivos contratados con garantía de activos	31	3.712.807	-	-	-	3.712.807
Total Pasivos Libres de Prenda		-	-	-	-	5.898.293.896
		Consolidado 31/12/2017	Mantenidos para la venta 31/12/2017	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Monto Insoluto del Capital Adeudado por los Bonos (Bono B Jumbo)		46.209.188	-	-	-	46.209.188
Indicadores Financieros al 31/12/2017						
Valor USD						614,75
Valor UF						26.798,14
Restricciones Financieras						
Definición	>=<		Restricción	Veces / UF		Cálculo Ratio 31/12/2017
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	<		1,20	veces		0,65
Nivel de Endeudamiento (*)	<=		1,20	veces		0,70
Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen/ Pasivo Exigible Consolidado no garantizado	>=		1,20	veces		1,67
Patrimonio	>		11,50	UF		149,60
Activos libres de Gravámenes Restringidos / Monto Insoluto del Capital Adeudado (Exclusivo Bono B jumbo)	>=		1,20	veces		213,68

(*) Nivel de endeudamiento: no incluye el activo financiero no corriente.

Para el cálculo de Ratios de la compañía se deben considerar los siguientes ajustes, Valores en miles de pesos chilenos

Activos Corrientes	Nota	Consolidado 31/12/2016	Mantenidos para la venta 31/12/2016	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	275.219.003	-	1.008.517	31.364.588	242.845.898
Otros activos financieros corrientes	6	219.988.622	5.011	28.634.296	-	191.359.337
Otros activos financieros no corrientes	6	287.360.674	-	-	-	287.360.674
Otros pasivos financieros corrientes	17	408.009.016	1.842.529	1.510.452	56.113.724	352.227.369
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.903.625.666	10.869.777	7.356.304	45.030.033	2.862.109.106
Deuda Neta		2.529.066.383	12.707.295	(20.776.057)	69.779.169	2.492.770.566
Patrimonio	Nota	Consolidado 31/12/2016	Mantenidos para la venta 31/12/2016	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	23	4.085.260.139	-	-	-	4.085.260.139
Participaciones no controladoras	23	(1.208.404)	-	-	-	(1.208.404)
Patrimonio Consolidado		4.084.051.735	-	-	-	4.084.051.735
Total Activos Libres de Prenda	Nota	Consolidado 31/12/2016	Mantenidos para la venta 31/12/2016	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Activos corrientes totales		2.695.509.290	-	34.362.561	142.156.708	2.518.990.021
Total de activos no corrientes		7.753.248.198	-	9.075.116	5.156.523	7.739.016.559
Activos en prendas o hipotecados	31	3.867.501	-	-	-	3.867.501
Total Activos Libres de Prenda		10.444.889.987	-	43.437.677	147.313.231	10.254.139.079
Total Pasivos Libres de Prenda	Nota	Consolidado 31/12/2016	Mantenidos para la venta 31/12/2016	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Total pasivos corrientes		2.589.087.680	-	3.076.187	69.469.389	2.516.542.104
Total pasivos no corrientes		3.775.618.073	-	7.385.161	45.197.235	3.723.035.677
Pasivos contratados con garantía de activos	31	3.867.501	-	-	-	3.867.501
Total Pasivos Libres de Prenda		-	-	-	-	6.235.710.280
		Consolidado 31/12/2016	Mantenidos para la venta 31/12/2016	Bco. Paris (Nota 28.11)	Bco. Perú (Nota 28.11)	Consolidado Sin Bancos
Monto Insoluto del Capital Adeudado por los Bonos (Bono B Jumbo)		48.469.301	-	-	-	48.469.301
Indicadores Financieros al 31/12/2016						
Valor USD						669,47
Valor UF						26.347,98
Restricciones Financieras						
Definición				Restricción	Veces / UF	Cálculo Ratio 31/12/2016
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	<			1,20	veces	0,61
Nivel de Endeudamiento (*)	<=			1,20	veces	0,68
Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen/ Pasivo Exigible Consolidado no garantizado	>=			1,20	veces	1,64
Patrimonio	>			11,50	UF	155,05
Activos libres de Gravámenes Restringidos / Monto Insoluto del Capital Adeudado (Exclusivo Bono B jumbo)	>=			1,20	veces	211,56

(*) Nivel de endeudamiento: no incluye el activo financiero no corriente.

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Cuenta	Saldos al			
	Corrientes		No Corrientes	
	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Acreeedores comerciales	1.726.644.833	1.726.983.368	190.702	191.397
Retenciones	213.795.689	199.863.684	7.548	4.612.328
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.940.440.522	1.926.847.052	198.250	4.803.725

Los principales proveedores de Cencosud S.A. provienen de la industria del retail. A continuación se señalan los 20 principales proveedores: Nestlé Chile S.A., Agrosuper Com. de Alimentos Ltda., Unilever Chile S.A., Samsung Electronics Chile Ltda., Cervec y Malteria Quilmes SAI, Empresas Carozzi S.A., Comercial Santa Elena S.A., Mastellone Hnos. S.A., Unilever Argentina S.A., CMPC Tissue S.A., Watt's Comercial S.A., Samsung Electronics Colombia S.A., LG Electronics Colombia Ltda., Coop. y Agrícola Lechera de la Unión Ltda., Embotelladora Andina S.A., LG Electronics Inc. Chile Ltda., BRF S.A., Danone Argentina S.A., Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y CRBS S.A.

El detalle de los acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

PROVEEDORES CON PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total MS	(*) Periodo promedio de pago
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-366	366 y más		
Bienes	779.684.813	349.401.952	94.772.822	20.237.980	683.561	102.091	1.244.883.219	45
Servicios	190.527.382	43.517.483	10.154.943	970.665	42.681	6.888	245.220.042	38
Otros	54.362.693	6.395.680	323.684	688.133	6.286	-	61.776.476	34
Total MS	1.024.574.888	399.315.115	105.251.449	21.896.778	732.528	108.979	1.551.879.737	43

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos						Total MS
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Bienes	83.549.598	5.027.831	3.724.351	1.348.330	488.084	2.195.818	96.334.012
Servicios	19.769.824	4.389.974	3.128.855	1.534.197	1.600.816	9.942.239	40.365.905
Otros	15.265.684	5.253.507	3.419.301	1.719.779	2.882.893	9.714.717	38.255.881
Total MS	118.585.106	14.671.312	10.272.507	4.602.306	4.971.793	21.852.774	174.955.798

El detalle de los acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

PROVEEDORES CON PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total MS	(*) Periodo promedio de pago
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-366	366 y más		
Bienes	789.654.098	382.178.955	105.256.263	18.112.342	732.246	208.682	1.296.142.586	45
Servicios	169.246.537	31.900.048	11.593.422	830.511	2.662	-	213.573.180	38
Otros	30.892.658	5.601.744	3.424.596	51.266	8.094	-	39.978.358	40
Total MS	989.793.293	419.680.747	120.274.281	18.994.119	743.002	208.682	1.549.694.124	44

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos						Total MS
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Bienes	88.571.591	5.875.601	5.437.380	2.939.356	1.565.056	3.402.835	107.791.819
Servicios	36.021.678	5.073.906	1.496.583	976.331	1.731.199	3.297.159	48.596.856
Otros	7.398.825	3.084.419	1.384.095	1.685.486	1.661.672	5.877.469	21.091.966
Total MS	131.992.094	14.033.926	8.318.058	5.601.173	4.957.927	12.577.463	177.480.641

(*) El periodo 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 diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de vencimiento de la partida.
- El ejercicio 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 diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Clase de provisiones	SalDOS al			
	Corrientes		No Corrientes	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Provisi3n de Reclamaciones Legales (1)	12.169.665	10.340.136	42.173.809	58.005.001
Provisi3n por Contratos Onerosos (2)	1.371.600	1.439.298	8.916.434	10.251.159
Total Otras Provisiones	13.541.265	11.779.434	51.090.243	68.256.160

- (1) Provisi3n reclamaciones legales.

El importe representa una estimaci3n para determinadas demandas laborales, civiles y tributarias interpuestas sobre Cencosud S.A. y sus subsidiarias.

	Provisi3n reclamaciones legales				Exposici3n	
	Civil M\$	Laboral M\$	Tributarias M\$	Total M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Total Provisi3n al 31/12/2017	24.602.357	16.341.748	13.399.369	54.343.474	12.169.665	42.173.809
Total Provisi3n al 31/12/2016	28.708.673	21.405.740	18.230.724	68.345.137	10.340.136	58.005.001

Provisiones por Pa3s	Provisi3n reclamaciones	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Chile	14.346.676	15.351.464
Argentina	12.518.357	19.260.544
Brasil	23.043.933	29.078.658
Per3	786.653	673.291
Colombia	3.647.855	3.981.180
Total Provisi3n	54.343.474	68.345.137

No se espera reembolso por alguna de las provisiones mencionadas arriba, a excepci3n de Brasil respecto a la nota 6.1.

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 a 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
Saldo inicial al 01/01/2017	68.345.137	11.690.457	80.035.594
Movimiento en provisiones			
Provisiones adicionales	6.158.800	-	6.158.800
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(3.472.863)	(1.344.360)	(4.817.223)
Provisión utilizada	(4.180.348)	(58.063)	(4.238.411)
Reverso provisión no utilizada	(5.264.098)	-	(5.264.098)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(7.243.154)	-	(7.243.154)
Cambios en provisiones, total	(14.001.663)	(1.402.423)	(15.404.086)
Provisión total, saldo final al 31/12/2017	54.343.474	10.288.034	64.631.508
Clase de provisiones	Reclamaciones legales MS	Contratos onerosos MS	Total MS
Saldo inicial al 01/01/2016	77.816.222	16.014.325	93.830.547
Movimiento en provisiones			
Provisiones adicionales	8.075.575	-	8.075.575
Incremento (decremento) en provisiones existentes	578.142	(4.323.868)	(3.745.726)
Provisión utilizada	(12.127.645)	-	(12.127.645)
Reverso provisión no utilizada	(2.504.731)	-	(2.504.731)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.492.426)	-	(3.492.426)
Cambios en provisiones, total	(9.471.085)	(4.323.868)	(13.794.953)
Provisión total, saldo final al 31/12/2016	68.345.137	11.690.457	80.035.594

20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Detalle de otros pasivos	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Programa de Fidelización	12.542.286	12.477.063
Depósitos en garantía	12.478.608	10.312.460
Devengo de dividendo mínimo	-	357.939
Otros pasivos	1.205.667	3.830.215
Total otros pasivos no financieros corrientes	26.226.561	26.977.677
Depósitos en garantía	14.612.771	14.256.800
Comisiones percibidas por anticipado	48.915.993	56.001.514
Otros pasivos	12.113.917	9.132.117
Total otros pasivos no financieros no corrientes	75.642.681	79.390.431

21. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

21.1. Vacaciones y bonos del personal.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Detalle de provisiones corrientes por beneficios a empleados	31/12/2017 MS	31/12/2016 MS
Vacaciones	60.221.170	61.740.743
Participación en resultados y bonos	46.568.598	44.756.096
Total	106.789.768	106.496.839

El monto de pasivos acumulados por vacaciones se calcula de acuerdo a la legislación vigente en cada país, sobre bases devengadas. Los bonos corresponden al monto que se cancela al año siguiente respecto al cumplimiento de las metas anuales, los cuales se pueden estimar con fiabilidad.

21.2. Otros beneficios a empleados.

a) Descripción de los beneficios.

La Compañía - en su subsidiaria de Brasil – hasta el ejercicio 2016 patrocinaba un plan de beneficios post empleo que ofrecía a sus participantes beneficios definidos de invalidez, de muerte y jubilación que dependen de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación, transformando el saldo de la cuenta en renta mensual pudiendo ser un ingreso de por vida.

Dichos beneficios de prestación definida estaban instrumentados a través de planes de pensión en donde la compañía se comprometía a proporcionar beneficios en el ejercicio posterior al empleo.

En el ejercicio 2016 se ha efectuado la cancelación anticipada de las obligaciones a los empleados asociados con estos planes y no se mantienen este tipo de obligaciones.

Los beneficios contemplados eran:

Beneficios por terminación	Condiciones
Jubilación Anticipada	55 años de edad y 5 años de servicio acreditado
Retiro anticipado por incapacidad	1 año de servicio acreditado
Beneficios por fallecimiento	1 año de servicio acreditado
Beneficio proporcional	55 años de edad y 5 años de servicio acreditado
Pensión por muerte	1 año de vinculación al plan de beneficio

El plan por beneficios definidos exponía al Grupo a riesgos actuariales, tales como tasa de mortalidad, tasa de descuento y riesgo de mercado (plan de inversiones).

b) Movimiento de pasivo (activo) neto por prestaciones definidas.

Movimiento de pasivo (activo) neto por prestaciones definidas	Obligación por la prestación definida		Plan de inversión a valor razonable		Obligación neta por la prestación definida	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Saldos iniciales	-	2.914.669	-	(3.031.548)	-	(116.879)
Costo de servicio	-	27.207	-	-	-	27.207
Gasto (ingreso) Intereses	-	34.520	-	(48.388)	-	(13.868)
Incluido en Estado de Resultados	-	61.727	-	(48.388)	-	13.339
Pérdida (utilidad) por remediación:						
Pérdida (utilidad) actuarial						
Supuestos demograficos	-	2.669.170	-	-	-	2.669.170
Supuestos financieros	-	-	-	-	-	-
Ajuste experiencia	-	-	-	-	-	-
Retorno sobre el plan de activos	-	-	-	(1.516.465)	-	(1.516.465)
Efecto diferencia de cambio	-	664.433	-	(467.712)	-	196.721
Incluido en otros Resultados						
Integrales	-	3.333.603	-	(1.984.177)	-	1.349.426
Contribuciones pagadas por el empleador	-	-	-	-	-	-
Eliminación anticipada de obligaciones	-	(6.309.999)	-	4.969.282	-	(1.340.717)
Beneficios pagados	-	-	-	94.831	-	94.831
Otros	-	(6.309.999)	-	5.064.113	-	(1.245.886)
Saldos finales	-		-		-	

22. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Otros activos no financieros corrientes	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Garantías de arriendos	13.469.699	12.155.652
Arriendos pagados por anticipados	1.957.917	2.896.243
Seguros pagados por anticipado y otros	8.018.351	8.576.384
Total	23.445.967	23.628.279

Otros activos no financieros no corrientes	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Garantías de arriendos	11.388.272	10.694.835
Arriendos pagados por anticipados	35.835.718	41.196.894
Otros	346.558	443.546
Total	47.570.548	52.335.275

23. PATRIMONIO.

Gestión del capital.

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 patrimonio total. Definimos deuda financiera neta como pasivo financiero total (a) menos (i) efectivo y equivalente al efectivo, (ii) otros activos financieros corrientes y no corrientes, y (iii) otros pasivos financieros corrientes y no corrientes del Banco Paris y Banco Perú, (b) más (i) efectivo y equivalente al efectivo del Banco Paris y Banco Perú y (ii) otros activos financieros, corrientes y no corrientes, de Banco Paris y Banco Perú. El pasivo financiero total se define como otros pasivos financieros, corrientes, más otros pasivos financieros, no corrientes. Para dicho cálculo los rubros deben incluir los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta según corresponda. Ver ratios de la Compañía en nota 17.8.

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 basados en acciones.

El valor referencial de la acción informado por el Directorio a la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) 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.

En 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.

Con fecha 28 de abril de 2017, el Directorio de Cencosud S.A. acordó iniciar el proceso para poner término a su programa de ADR's en los Estados Unidos de América, cancelar la inscripción de sus ADR's y de sus ADS's ante la bolsa de Comercio de Nueva York, la New York Stock Exchange ("NYSE"), y obtener también que se cancele la inscripción de sus ADR's, ADS's y acciones ordinarias ante la comisión de valores de los Estados Unidos de América, la Securities and Exchange Commission ("SEC").

Las acciones ordinarias emitidas por Cencosud S.A. que resulten del canje de los ADR's, se seguirán transando en las bolsas de comercio chilenas.

El movimiento del capital entre el 1° de enero de 2016 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Movimiento de acciones pagadas	N° de acciones	Capital emitido MS	Prima de emisión MS
Acciones pagadas al 1° de enero de 2016	2.828.723.963	2.321.380.936	526.633.344
Ejercicio Stock options Aumento de capital 2016	33.812.984	99.183.799	(65.331.247)
Acciones pagadas al 31 de diciembre de 2016	2.862.536.947	2.420.564.735	461.302.097
Acciones pagadas al 1° de enero de 2017	2.862.536.947	2.420.564.735	461.302.097
Ejercicio Stock options Aumento de capital 2017	592.500	1.485.753	(820.578)
Acciones pagadas al 31 de diciembre de 2017	2.863.129.447	2.422.050.488	460.481.519

23.2. Número de acciones autorizadas.

El movimiento accionario entre el 1° de enero de 2016 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Movimiento de Acciones autorizadas	N° de acciones
Acciones autorizadas 1° de enero de 2016	2.889.022.734
Vencimiento de acciones con fecha 29 de abril de 2016	(13.264.341)
Acciones autorizadas al 31 de diciembre de 2016	2.875.758.393
Acciones autorizadas 1° de enero de 2017	2.875.758.393
Vencimiento de acciones con fecha 20 de noviembre de 2017	(12.628.946)
Acciones autorizadas al 31 de diciembre de 2017	2.863.129.447

Al 31 de diciembre de 2017 no existen acciones emitidas pendientes de suscripción y pago, al 31 de diciembre de 2016 existen 13.221.446 acciones emitidas pendientes de suscripción y pago, cuyo vencimiento corresponden al 20 de noviembre 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.

Con fecha 29 de abril de 2016, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó aprobar el pago de un dividendo definitivo con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2015 por un monto total de M\$ 73.684.180, lo que representa aproximadamente un 80,55% de las utilidades líquidas distribuibles de dicho ejercicio, esto es, un dividendo definitivo de \$25,92268 por acción. La distribución de las utilidades antes indicada se efectuó mediante: (i) la distribución de un dividendo adicional por la suma de \$10 por acción; más (ii) la distribución de un dividendo provisorio de \$16 por acción ya pagados a partir del 4 de diciembre de 2015.

Adicionalmente, se aprobó pagar un dividendo extraordinario por la suma de \$50 por acción, con cargo a resultados acumulados de ejercicios anteriores, disminuyendo el Fondo de Reserva para futuros dividendos por un monto total de M\$ 142.122.981. El pago de los dividendos antes indicados se efectuó a contar del día 17 de mayo de 2016.

Con fecha 02 de noviembre de 2016, Cencosud S.A. informa que por acuerdo del Directorio se ha resuelto distribuir un dividendo provisorio de \$ 20 (veinte pesos) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2016. Dicho dividendo se puso a disposición de los señores accionistas a contar del día 7 de diciembre del 2016.

Con fecha 28 de abril de 2017, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó aprobar el pago de un dividendo definitivo con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2016 por un monto total de M\$ 142.726.526, lo que representa un 74,85% de las utilidades líquidas distribuibles de dicho ejercicio, esto es, un dividendo definitivo de \$49,86015 por acción, incluido en el mismo, el dividendo provisorio pagado en diciembre del año 2016, por un monto de M\$ 56.850.417 (equivalente a \$20 por acción). La distribución de las utilidades antes indicadas se hará mediante: (i) la distribución de un dividendo adicional por la suma de \$30 por acción, ya pagado el día 17 de mayo de 2017; más (ii) la distribución de un dividendo provisorio de \$20 ya pagado a partir del 7 de diciembre de 2016, que incluye un dividendo mínimo obligatorio por la suma de \$19,98519 por acción e incluye un dividendo adicional de \$0,01481.

Con fecha 03 de noviembre de 2017, Cencosud S.A. informa que por acuerdo del Directorio se ha resuelto distribuir un dividendo provisorio de \$ 20 (veinte pesos) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2017. Dicho dividendo fue puesto a disposición de los señores accionistas a contar del día 13 de noviembre del presente año.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no reconoció un devengo mínimo legal determinado de acuerdo a las utilidades líquidas distribuibles de la Compañía originado por el pago del dividendo provisorio, monto mayor al devengo (M\$ 357.939 corresponde



al devengo mínimo al 31 diciembre de 2016), los cargos a patrimonio por dividendos devengados y/o pagados ascienden a M\$ 142.781.209 al 31 de diciembre de 2017 (M\$ 227.755.932 al 31 de diciembre de 2016).

23.4. Otras reservas.

El movimiento de otras reservas entre el 1° de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Superávit de revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reserva de pagos basados en acciones	Otras reservas varias	Total otras reservas
Patrimonio previamente reportado 01/01/2017	14.252.148	(1.250.381.663)	(22.078.872)	(1.120.048)	26.949.962	(53.638.633)	(1.286.017.106)
Patrimonio	14.252.148	(1.250.381.663)	(22.078.872)	(1.120.048)	26.949.962	(53.638.633)	(1.286.017.106)
Cambios en el patrimonio							
Incrementos (bajas) en Patrimonio por coberturas y otros	-	(368.791.263)	(135.902.184)	-	-	-	(504.693.447)
Impuesto diferido por altas patrimoniales	-	-	34.796.000	-	-	-	34.796.000
Reclasificaciones a resultado por coberturas	-	-	126.505.989	-	-	-	126.505.989
Impuesto diferido por Reclasificaciones a resultado	-	-	(32.259.027)	-	-	-	(32.259.027)
Resultado Integral	-	(368.791.263)	(6.859.222)	-	-	-	(375.650.485)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios patrimonio	-	-	-	-	2.668.437	-	2.668.437
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	-	-	-	-	-	11	11
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(368.791.263)	(6.859.222)	-	2.668.437	11	(372.982.037)
Patrimonio al 31/12/2017	14.252.148	(1.619.172.926)	(28.938.094)	(1.120.048)	29.618.399	(53.638.622)	(1.658.999.143)

El movimiento de otras reservas entre el 1° de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Superávit de revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Reserva de pagos basados en acciones	Otras reservas varias	Total otras reservas
Patrimonio previamente reportado 01/01/2016	-	(1.187.109.821)	14.859.584	(229.427)	19.276.599	(52.476.934)	(1.205.679.999)
Patrimonio	-	(1.187.109.821)	14.859.584	(229.427)	19.276.599	(52.476.934)	(1.205.679.999)
Cambios en el patrimonio							
Incrementos (bajas) en Patrimonio por coberturas y otros	18.435.465	(63.272.707)	(134.093.256)	(1.349.426)	-	-	(180.279.924)
Impuesto diferido por altas patrimoniales	(4.182.452)	-	33.708.201	458.805	-	-	29.984.554
Reclasificaciones a resultado por coberturas	-	-	83.482.367	-	-	-	83.482.367
Impuesto diferido por Reclasificaciones a resultado	-	-	(20.035.768)	-	-	-	(20.035.768)
Resultado Integral	14.253.013	(63.272.707)	(36.938.456)	(890.621)	-	-	(86.848.771)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios patrimonio	-	-	-	-	7.673.363	-	7.673.363
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	-	-	-	-	-	(1.161.699)	(1.161.699)
Incremento (disminución) en el patrimonio	14.253.013	(63.272.707)	(36.938.456)	(890.621)	7.673.363	(1.161.699)	(80.337.107)
Patrimonio al 31/12/2016	14.253.013	(1.250.382.528)	(22.078.872)	(1.120.048)	26.949.962	(53.638.633)	(1.286.017.106)

- a) Superávit de revaluación: corresponde a revaluación de elementos de propiedades, plantas y equipos transferidos a propiedades de inversión.
- b) Reserva 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.
- c) 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.
- d) Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: se origina por plan de beneficios que otorga la Compañía a empleados de Brasil.
- e) Reserva de pagos basados en acciones: se origina en la aplicación sobre el plan de compensación basado en opciones para ejecutivos de Cencosud S.A. y subsidiarias que mantiene la compañía.
- f) 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 diciembre de 2017 y 2016 no existen variaciones significativas por este concepto.

23.5. Participaciones no controladoras.

El detalle de las participaciones no controladoras al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Patrimonio:

SOCIEDAD	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		SALDOS AL	SALDOS AL
	31/12/2017 %	31/12/2016 %	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Cencosud Shopping Centers S.A.	0,00004%	0,00004%	468	479
Mercado Mayorista P&P Ltda.	10,00000%	10,00000%	94.294	93.871
Easy Retail S.A.	0,07361%	0,07361%	18.382	18.795
Comercial Food And Fantasy Ltda.	10,00000%	10,00000%	(20.590)	-
Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda.	55,00000%	55,00000%	(1.476.846)	(1.608.229)
Cencosud Retail S.A.	0,03728%	0,03761%	236.894	231.864
Jumbo Retail Argentina S.A.	0,07600%	0,07600%	18.061	54.816
Total			(1.129.337)	(1.208.404)

Resultado:

SOCIEDAD	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		RESULTADOS	RESULTADOS	RESULTADOS	RESULTADOS
	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	%	%	MS	MS	MS	MS
Cencosud Shopping Centers S.A.	0,00004%	0,00004%	63	59	22	18
Mercado Mayorista P&P Ltda.	10,00000%	10,00000%	423	-	-	-
Easy Retail S.A.	0,07361%	0,07361%	(413)	7.787	5.589	7.728
Comercial Food And Fantasy Ltda.	10,00000%	10,00000%	3.411	-	(26.043)	-
Administradora del Centro Comercial Alto Las Condes Ltda.	55,00000%	55,00000%	131.384	5.392	(1.656.606)	(1.328.630)
Cencosud Retail S.A.	0,03728%	0,03761%	46.348	45.434	22.781	20.607
Jumbo Retail Argentina S.A.	0,07600%	0,07600%	(33.958)	(16.069)	(12.109)	(10.262)
Total			147.258	42.603	(1.666.366)	(1.310.539)

24. INGRESOS.

24.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como sigue:

Ingresos de actividades ordinarias	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	MS	MS	MS	MS
Venta de Bienes	9.960.702.323	9.909.089.911	2.713.284.138	2.734.338.285
Prestación de Servicios	259.177.117	240.691.021	70.422.494	64.450.179
Comisiones (*)	15.657.392	11.337.059	3.834.956	3.503.963
Ingresos por Intereses	221.450.374	171.883.443	62.309.217	48.663.589
Total	10.456.987.206	10.333.001.434	2.849.850.805	2.850.956.016

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

El 100% de los ingresos obtenidos en cada mercado en que Cencosud opera se obtiene en moneda local de cada país.

24.2. Acuerdos mantenidos entre el Grupo, Banco Colpatria Red Multibanca S.A., (“Colpatria”) y Banco Bradesco S.A., (“Bradesco”) en sus subsidiarias en Colombia y Brasil respectivamente.

El objetivo de ambos acuerdos es la conformación de una alianza que otorga al banco contraparte el derecho exclusivo de colocación y explotación del negocio de tarjetas de crédito de bandera mixta o marca compartida y tarjetas de marca privada, como así también la colocación entre los clientes de la Compañía, por parte del banco, de otros productos financieros de su giro bancario normal.

Identificación de las partes involucradas y las respectivas responsabilidades.

Colpatria: Participan en este contrato, por una parte, Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. El Banco, es un establecimiento de crédito autorizado para ofrecer a sus clientes aperturas de crédito bajo la modalidad de tarjeta de crédito encontrándose, a la vez, habilitado para celebrar con terceros convenios de marca compartida para la promoción de tarjetas de crédito y autorizado para el uso de franquicias Internacionales. Por la otra parte, participan en el contrato, el Grupo a través de las sociedades Grandes Superficies de Colombia S.A., y Easy Colombia S.A., hoy fusionadas en Cencosud Colombia S.A.

La obligación de gestión y riesgo de la cartera de crédito es exclusiva del Banco, las normas aplicables en materia de crédito y cartera son las establecidas por éste último, teniendo en cuenta los procedimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia y/o cualquier organismo de control que corresponda. Asimismo es obligación del Banco toda la administración de los aspectos relacionados con el manejo de las tarjetas, tales como límites de riesgo, pago de cuotas, estados de cuenta, cargos por cuota de manejo y otros.

Bradesco: Actualmente participan del acuerdo Banco Bradesco S.A. por una parte y Cencosud Brasil Comercial Ltda., Mercantil Rodrigues Comercial Ltda., Perini Comercial de Alimentos Ltda. por la otra (todas ellas filiales indirectas de Cencosud S.A.).

La gestión de riesgos y de la cartera de crédito corresponde a Bradesco, hasta los límites y bajo las condiciones establecidas en el contrato, todo ello considerando especialmente que el Comité de Administración es el responsable último de la gestión financiera así como de los precios y condiciones de los productos que componen el contrato. Si por cualquier motivo Cencosud ofrece productos o servicios no autorizados por el Comité de Administración, Cencosud es el único y exclusivo responsable de los resultados de estos productos.

Alcance y plazos del contrato.

Colpatria: El Contrato tiene por alcance y objeto la alianza entre las partes donde el Banco es el encargado de la colocación de las tarjetas de crédito, marca compartida (Colpatria – Cencosud) y marca privada, bajo estricto cumplimiento de las políticas de crédito del Banco. Por su parte Cencosud promociona y permite el ofrecimiento de las tarjetas en sus establecimientos de comercio, permitiendo la realización de campañas comerciales especiales asociadas a la utilización de las tarjetas de crédito ya referidas. La tarjeta de crédito marca compartida está asociada a la franquicia VISA, por lo que puede ser utilizada en cualquier establecimiento de comercio que permita dicha franquicia. La tarjeta de crédito marca privada puede ser utilizada únicamente en los establecimientos de Cencosud en Colombia y responde a las características de lo que comúnmente se conoce como “tarjeta cerrada”.

El contrato tiene una vigencia de 5 años a partir del 16 de diciembre del año 2011, por lo que su vencimiento es el 16 de diciembre del año 2016. Sin perjuicio de lo anterior, el contrato contempla una prórroga automática por períodos de 1 año, salvo notificación con 6 meses de antelación al vencimiento. El vencimiento de este contrato fue aplazado hasta el 31 de diciembre de 2016, dando continuidad hasta el inicio del nuevo contrato.

El nuevo contrato tiene una vigencia de 15 años a partir del 1° de enero del año 2017, por lo que su vencimiento es el 31 de diciembre del año 2031.

Bradesco: El contrato tiene una duración de 16 años, contados desde la fecha de su firma y es válido para todo el territorio de Brasil. Incluye la emisión y operación de las tarjetas de crédito destinadas a potenciar las operaciones de venta de Cencosud. Se busca con lo anterior, la oferta en forma exclusiva de tarjetas Cencosud y productos financieros exclusivos por parte de Bradesco, así como la preferencia para Bradesco respecto de la oferta de otros productos y servicios a los clientes de Cencosud y la locación de los resultados de este contrato entre las partes.

Operación y montos involucrados.

Colpatria: La operación financiera involucrada en el contrato es la emisión y colocación de tarjetas de crédito, con la aclaración que esta labor es exclusiva del Banco.

Ingresos y cuentas por cobrar relacionadas a los acuerdos con Colpatria.

Ingresos de actividades ordinarias con terceros “Colpatria” M\$ 6.750.298 al 31 de diciembre de 2017 y M\$ 3.880.173 al 31 de diciembre de 2016.

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar M\$ 701.844 al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no presenta saldo.

Bradesco: El contrato contempla la oferta conjunta de productos y servicios por parte de Bradesco y/o sus afiliadas en carácter de exclusiva a los clientes de Cencosud en sus locales.

Ingresos y cuentas por cobrar relacionadas a los acuerdos con Bradesco.

Ingresos de actividades ordinarias con terceros “Bradesco” M\$ 3.165.310 al 31 de diciembre de 2017 y M\$ 1.919.500 al 31 de diciembre de 2016.

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar M\$ \$ 2.536.669 al 31 de diciembre de 2017 y M\$ 2.104.332 al 31 de diciembre de 2016.

Los ingresos netos relacionados con estos acuerdos corresponden a la liquidación del 50% de los resultados netos generados en el ejercicio, los cuales incluyen ingresos (intereses y comisiones), costos de operación y provisión de riesgo de incobrabilidad, gastos de administración y ventas, costos de fondeo y otros gastos.

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 ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo de Ventas	7.458.827.158	7.356.471.437	2.020.624.843	2.027.791.846
Costos de distribución	29.933.461	26.817.851	9.508.035	7.828.188
Gastos de administración	2.372.579.853	2.325.903.847	601.844.402	622.008.836
Otros gastos, por función	180.570.430	170.659.033	53.856.414	49.845.447
Total	10.041.910.902	9.879.852.168	2.685.833.694	2.707.474.317

25.1. Gastos por naturaleza.

El detalle de los principales costos y gastos de operación y administración del Grupo Cencosud para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Gastos por naturaleza	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo mercaderías vendidas	6.910.239.192	6.857.704.962	1.875.260.882	1.891.086.501
Otros costos de ventas	548.587.966	498.766.475	145.363.961	136.705.345
Gastos de personal	1.476.896.585	1.407.920.316	368.757.697	373.382.832
Depreciaciones y amortizaciones	242.054.286	227.713.419	61.566.161	64.638.729
Costos de distribución	29.933.461	26.817.851	9.508.035	7.828.188
Otros gastos, por función	180.570.430	170.659.033	53.856.414	49.845.447
Limpieza	73.683.262	72.732.141	17.992.228	18.739.161
Seguridad y vigilancia	63.432.066	61.415.993	15.353.987	15.943.934
Mantenimiento	81.130.163	84.015.568	21.323.798	22.352.889
Honorarios profesionales	76.020.255	80.258.121	20.904.482	24.402.314
Bolsas para clientes	15.744.601	19.474.469	4.007.199	4.898.401
Comisión Tarjetas de crédito	91.777.214	104.245.054	24.350.252	29.578.125
Arriendos	200.690.687	192.951.505	49.732.477	51.182.050
Consumos, gastos básicos y Otros	51.150.734	75.177.261	17.856.121	16.890.401
Total	10.041.910.902	9.879.852.168	2.685.833.694	2.707.474.317

25.2. Gastos de personal.

El detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Gastos de personal	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	1.190.427.383	1.137.238.659	302.691.539	302.256.024
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	247.517.710	241.018.372	57.149.271	63.039.924
Beneficios por Terminación	38.951.492	29.663.285	8.916.887	8.086.884
Total	1.476.896.585	1.407.920.316	368.757.697	373.382.832

25.3. Depreciación y amortización.

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Depreciaciones y amortizaciones	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	206.441.762	196.604.897	50.690.747	54.317.149
Amortizaciones	35.612.524	31.108.522	10.875.414	10.321.580
Total	242.054.286	227.713.419	61.566.161	64.638.729

25.4. Otras ganancias (pérdidas).

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otras Ganancias (Pérdidas)	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia en venta de subsidiarias/asociadas	-	56.809.562	-	3.325.204
Impuesto adicional 4% intereses	(4.481.122)	(4.437.693)	(1.039.696)	(1.104.778)
Impuesto a la riqueza en Colombia	(2.222.000)	(5.566.905)	-	-
Deterioro de valor de los activos	-	(2.639.637)	-	-
Pérdida y/o recuperación de siniestros	(173.704)	6.562.359	695.919	3.596.259
Venta de otros negocios y propiedades	14.890.570	13.517.279	3.191.505	1.080.723
Otras ganancias y pérdidas netas	2.923.282	(4.680.901)	3.514.993	(341.854)
Total	10.937.026	59.564.064	6.362.721	6.555.554

25.5. Otros ingresos.

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros ingresos	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de cartón y Envoltorios	3.237.913	3.961.166	722.604	985.303
Recuperación de comisiones	1.427.903	2.307.693	244.709	726.725
Revalúo de propiedades de inversión	384.590.724	287.519.826	278.812.993	170.525.211
Otros ingresos	10.140.657	7.363.328	3.236.978	2.165.082
Total	399.397.197	301.152.013	283.017.284	174.402.321

25.6. Resultados financieros.

El detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Resultado Financiero	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/10/2017 al 31/12/2017 M\$	01/10/2016 al 31/12/2016 M\$
Otros ingresos financieros por inversión	14.901.152	14.540.360	3.395.576	5.162.610
Ingresos financieros	14.901.152	14.540.360	3.395.576	5.162.610
Gastos por préstamos bancarios y otros	(95.583.530)	(127.938.161)	(24.602.269)	(37.463.449)
Gastos por bonos	(176.295.430)	(138.118.149)	(35.985.720)	(34.296.345)
Intereses por captaciones	-	(1.018.807)	-	(195.190)
Gastos (Ingreso) por valoración derivados financieros	(25.294.237)	(16.435.498)	(4.237.366)	(4.996.577)
Gastos financieros	(297.173.197)	(283.510.615)	(64.825.355)	(76.951.561)
Resultados por unidades de reajuste deuda Chile	(10.474.833)	(13.217.946)	(3.357.130)	(2.410.490)
Resultados por unidades de reajuste Brasil	(439.193)	(961.058)	(112.703)	(391.969)
Resultados por unidades de reajuste otros	417.862	(133.453)	(23.023)	509.658
Resultados por unidades de reajuste bonos Chile	(10.496.164)	(14.312.457)	(3.492.856)	(2.292.801)
Deuda financiera bancos Argentina	514.437	(279.587)	171.198	151.547
Deuda con el público bonos y bancos Chile	85.068.467	37.722.040	22.146.423	(9.078.497)
Deuda financiera Perú	6.303	(95.841)	(53.856)	210.932
Activos y deuda financiera Colombia	211.594	(59.369)	(24.604)	(413.846)
Diferencias de cambio	85.800.801	37.287.243	22.239.161	(9.129.864)
Total	(206.967.408)	(245.995.469)	(42.683.474)	(83.211.616)

26. GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

El cargo/(abono) a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 198.283.999, M\$ 191.968.568, M\$ 96.326.884 y M\$ 85.535.516 para los ejercicios comprendidos según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corrientes y Diferidas (Presentación)	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	158.693.744	137.240.619	52.372.319	15.654.178
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	4.691.658	4.150.943	72.552	9.879.105
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	163.385.402	141.391.562	52.444.871	25.533.283
Impuesto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	82.406.273	52.777.385	89.378.979	62.661.719
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	(47.507.676)	(2.200.379)	(45.496.966)	(2.659.486)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	34.898.597	50.577.006	43.882.013	60.002.233
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	198.283.999	191.968.568	96.326.884	85.535.516

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	95.641.429	83.510.854	31.929.133	22.609.550
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	67.743.973	57.880.708	20.515.738	2.923.733
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	163.385.402	141.391.562	52.444.871	25.533.283
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero	7.128.952	13.517.519	13.542.459	26.403.023
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	27.769.645	37.059.487	30.339.554	33.599.210
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	34.898.597	50.577.006	43.882.013	60.002.233
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	198.283.999	191.968.568	96.326.884	85.535.516

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la 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 ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto (Ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	162.797.094	139.143.849	106.049.923	57.911.006
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	28.548.403	25.643.921	27.590.089	12.488.158
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	10.323.091	4.639.698	2.048.174	(2.340.037)
Chile - Efecto tributario de inflación inversión y patrimonio	(1.020.530)	(1.419.871)	(33.168)	189.708
Efecto impositivo ejercicios anteriores	4.691.658	4.150.943	72.552	9.879.105
Colombia - Impuesto a la riqueza (gasto no deducible)	933.592	2.226.839	-	(101.220)
Chile - Diferencia patrimonio	150.613	(4.745.299)	59.640	(4.933.196)
Chile - Venta participación Mall Viña no afecta a impuesto	-	11.093.933	-	-
Colombia - Reversa de Créditos fiscales Renta Presuntiva	2.914.295	-	(780.091)	-
Colombia - Castigo activo GW Mercadefan (2014)	205.930	393.953	-	393.953
Colombia - Renta presuntiva ajuste tasa 9% (tasa 34% y Cdto 25%)	779.338	-	130.571	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(47.507.676)	(2.200.379)	(45.496.966)	(2.659.486)
Reconocimiento en resultado de valor patrimonial no gravados	(5.049.463)	(2.861.901)	(1.311.495)	(461.238)
Brasil - Valuación pérdidas tributarias	39.336.413	15.114.257	4.666.517	15.114.257
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.181.241	788.625	3.331.138	54.506
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	35.486.905	52.824.719	(9.723.039)	27.624.510
Gasto (Ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	198.283.999	191.968.568	96.326.884	85.535.516

Según el recuadro anterior, los conceptos relevantes que componen la conciliación de tasa efectiva al 31 de diciembre de 2017 corresponden a la suspensión de reconocimiento de activos diferidos por pérdidas fiscales en Brasil y al efecto impositivo por cambio de tasa generado principalmente por la reforma tributaria de Argentina que reduce el impuesto desde un 35% al 30% en el 2018-2019 y un 25% desde año 2020 en adelante.

a) Pérdidas tributarias:

La Sociedad mantiene activos diferidos por pérdidas tributarias provenientes de los distintos países donde posee inversiones.

La generación de pérdidas fiscales no tiene plazo de vencimiento a excepción de la sociedad de Colombia que con la entrada en vigencia de la Ley N° 1.819 se establece un límite de 12 años para la compensación de pérdidas generadas a partir del ejercicio 2017.

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias de cada país.

b) Reverso de diferencias temporales de activo y pasivo:

El reverso de las diferencias temporales de activos y pasivos está relacionado directamente con la naturaleza de 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:

Chile

De acuerdo a la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014 la tasa del impuesto a la renta vigente para el ejercicio 2017 que afecta a la Sociedad es del 25,5%.

Dicha Ley contempló cambios en el sistema tributario (Reforma Tributaria) considerando un aumento progresivo de la tasa del Impuesto a la Renta de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema de tributación parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en el caso que se opte por la aplicación del sistema de renta atribuida.

Con fecha 8 de febrero 2016 se introducen cambios en la Ley previamente referida establece que siendo Cencosud S.A. una sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”.

Subsidiarias en el extranjero.

Las tasas que afectan a sus subsidiarias en el extranjero al cierre de Diciembre de 2017 son:

Argentina, tasa de impuestos del 35%.

Con fecha 27 de diciembre 2017 se aprobó reforma tributaria. Una de las medidas principales de la normativa radica en la reducción del impuesto a las ganancias que regía para las empresas desde el 35% al 30% para los años 2018-2019 y al 25% desde el 2020 en adelante.

Perú tasa del 29,5%.

Con fecha 15 de diciembre 2014, en Perú se promulgó Ley N° 30.296 la que contemplaba reducción gradual de tasas del 30% al 28% en el 2015-2016, 27% en 2017-2018 y 26% desde el 2019 en adelante.

Dicha reducción queda sin efecto con el decreto legislativo N° 1.261 publicado el 10 de diciembre del 2016 que contempla una tasa del 29,5% a contar del ejercicio 2016.

Colombia tasa del 40% (34% de Impuesto a la ganancia y 6% de impuesto a la equidad sobretasa).

Con fecha 23 de diciembre 2014 en Colombia se promulgó Ley 1.739 que modificó la tarifa del impuesto de renta para la equidad (CREE) a partir del año gravable 2016, pasando del 8% al 9% de manera indefinida, la cual recae sobre las utilidades gravables obtenidas durante cada año; adicionalmente, la misma ley estableció la sobretasa al CREE del 5%, 6%, 8% y 9% para los años 2015, 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

Con fecha 29 de diciembre 2016 se promulga nueva Ley N°1819. Dentro de las modificaciones esta nueva Ley eliminó la sobre tasa al “CREE”, y contempló una sobretasa del impuesto sobre la renta del 6% y 4% para los años 2017 y 2018 respectivamente.

Brasil, mantiene tasa del 34%.

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 ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	439.988.718	387.754.867	321.221.533	158.762.909
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	439.988.718	387.754.867	321.221.533	158.762.909
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.863.129.447	2.862.536.947	2.863.129.447	2.862.536.947
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	153,7	135,5	112,2	55,5
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	153,7	135,5	112,2	55,5

La utilidad por acción diluida se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes que resultarían emitidas en caso de convertir todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos.

Ganancias (Pérdidas) por Acción diluidas	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	439.988.718	387.754.867	321.221.533	158.762.909
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Diluido	439.988.718	387.754.867	321.221.533	158.762.909
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.863.129.447	2.862.536.947	2.863.129.447	2.862.536.947
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	153,7	135,5	112,2	55,5
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción	153,7	135,5	112,2	55,5

Reconciliación de las acciones básicas y diluidas	Por los ejercicios comprendidos			
	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016	01/10/2017 al 31/12/2017	01/10/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.863.129.447	2.862.536.947	2.863.129.447	2.862.536.947
Aumento de acciones por planes de compensación de acciones	-	-	-	-
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Diluido	2.863.129.447	2.862.536.947	2.863.129.447	2.862.536.947

El plan de compensación a ejecutivos de fecha concesión Septiembre 2015 tenía un efecto dilusivo, sin embargo los planes de fecha de concesión Septiembre 2014 y 2013, fueron excluidas del cálculo de promedio ponderado de acciones diluido debido a que no tienen efecto dilusivo. Al 31 de diciembre de 2017 no hay acciones que tengan efecto dilusivo.

El precio promedio de mercado de las acciones de la Compañía utilizado en dicho cálculo fue basado en cotizaciones de mercado durante el ejercicio en que las opciones estuvieron disponibles.

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 está 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 DICIEMBRE DE 2017	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	7.451.077.201	255.737.428	1.333.439.484	1.176.185.638	231.365.982	9.181.473	10.456.987.206
Costo de Ventas	(5.591.902.822)	(33.230.061)	(898.802.947)	(842.027.460)	(87.546.417)	(5.317.451)	(7.458.827.158)
Margen bruto	1.859.174.379	222.507.367	434.636.537	334.158.178	143.819.565	3.864.022	2.998.160.048
Otros ingresos	11.277.405	380.061.542	763.103	1.947.277	1.240	5.346.630	399.397.197
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(1.657.258.160)	(27.992.542)	(334.996.545)	(311.038.010)	(50.350.809)	(201.447.678)	(2.583.083.744)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(282.272.045)	(282.272.045)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	175.037	-	-	-	19.801.819	-	19.976.856
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	85.800.801	85.800.801
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(10.496.164)	(10.496.164)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(67.960)	-	50.020	34.502	-	10.920.464	10.937.026
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(198.283.999)	(198.283.999)
Ganancia (Pérdida)	213.300.701	574.576.367	100.453.115	25.101.947	113.271.815	(586.567.969)	440.135.976
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	213.300.701	574.576.367	100.453.115	25.101.947	113.271.815	(586.567.969)	440.135.976
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(147.258)	(147.258)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	213.300.701	574.576.367	100.453.115	25.101.947	113.271.815	(586.715.227)	439.988.718
Depreciaciones y amortizaciones	154.921.622	8.873.801	23.838.398	33.823.547	1.525.274	19.071.644	242.054.286

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 DICIEMBRE DE 2016	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	7.487.810.013	238.722.047	1.294.348.447	1.126.931.451	177.683.116	7.506.360	10.333.001.434
Costo de Ventas	(5.600.464.369)	(31.110.450)	(849.368.178)	(810.966.512)	(59.818.180)	(4.743.748)	(7.356.471.437)
Margen bruto	1.887.345.644	207.611.597	444.980.269	315.964.939	117.864.936	2.762.612	2.976.529.997
Otros ingresos	10.002.717	289.829.520	722.070	1.361.259	12.495	(776.048)	301.152.013
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(1.620.570.006)	(31.097.653)	(321.878.612)	(292.372.078)	(53.538.638)	(203.923.744)	(2.523.380.731)
Costos Financieros e Ingresos Financieros, Netos	-	-	-	-	-	(268.970.255)	(268.970.255)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	124.043	-	-	-	11.772.121	-	11.896.164
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	37.287.243	37.287.243
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	-	-	-	(14.312.457)	(14.312.457)
Otras Ganancias (Pérdidas)	5.203.779	1.358.580	-	-	-	53.001.705	59.564.064
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(191.968.568)	(191.968.568)
Ganancia (Pérdida)	282.106.177	467.702.044	123.823.727	24.954.120	76.110.914	(586.899.512)	387.797.470
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	282.106.177	467.702.044	123.823.727	24.954.120	76.110.914	(586.899.512)	387.797.470
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	(42.603)	(42.603)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	282.106.177	467.702.044	123.823.727	24.954.120	76.110.914	(586.942.115)	387.754.867
Depreciaciones y amortizaciones	145.114.047	6.395.488	24.492.090	30.128.018	5.718.133	15.865.643	227.713.419

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.

La política de financiamiento del grupo ha sido históricamente concentrar la obtención y gestión de los recursos financieros a través de la Sociedad Holding, Cencosud S.A., siendo posteriormente canalizados a los distintos países, de acuerdo a las necesidades de financiamiento de sus inversiones locales. Esta política tiene su fundamento en la optimización de los costos de financiamiento del grupo Cencosud y para dar respuesta a las exigencias de los acreedores.

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 DICIEMBRE DE 2017							
CHILE							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	2.693.872.772	152.486.064	514.787.691	1.096.706.067	-	5.326.029	4.463.178.623
Costo de Ventas	(2.010.830.840)	(15.130.275)	(375.168.539)	(778.985.246)	29.231	(2.138.037)	(3.182.223.706)
Margen bruto	683.041.932	137.355.789	139.619.152	317.720.821	29.231	3.187.992	1.280.954.917
ARGENTINA							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	1.602.658.325	73.992.961	755.352.344	-	161.816.296	6.408.061	2.600.227.987
Costo de Ventas	(1.090.743.785)	(15.121.422)	(475.676.799)	-	(59.867.444)	(3.331.346)	(1.644.740.796)
Margen bruto	511.914.540	58.871.539	279.675.545	-	101.948.852	3.076.715	955.487.191
BRASIL							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos Ordinarios con Terceros, Total	1.573.855.563	-	-	-	3.165.310	-	1.577.020.873
Costo de Ventas	(1.255.393.034)	-	-	-	-	-	(1.255.393.034)
Margen bruto	318.462.529	-	-	-	3.165.310	-	321.627.839
PERÚ							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	817.543.414	20.370.142	-	79.479.571	59.634.078	1.010.519	978.037.724
Costo de Ventas	(626.975.637)	(2.761.007)	-	(63.042.214)	(27.708.208)	134.047	(720.353.019)
Margen bruto	190.567.777	17.609.135	-	16.437.357	31.925.870	1.144.566	257.684.705
COLOMBIA							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	763.147.127	8.888.261	63.299.449	-	6.750.298	(3.563.136)	838.521.999
Costo de Ventas	(607.959.526)	(217.357)	(47.957.609)	-	4	17.885	(656.116.603)
Margen bruto	155.187.601	8.670.904	15.341.840	-	6.750.302	(3.545.251)	182.405.396

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 DICIEMBRE DE 2016							
CHILE	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	2.616.197.933	139.407.770	520.223.540	1.058.840.744	1.788.107	6.046.477	4.342.504.571
Costo de Ventas	(1.954.429.331)	(13.816.589)	(368.969.099)	(756.626.013)	82.029	(880.557)	(3.094.639.560)
Margen bruto	661.768.602	125.591.181	151.254.441	302.214.731	1.870.136	5.165.920	1.247.865.011
ARGENTINA							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	1.633.149.171	70.369.944	710.380.433	-	111.093.111	3.997.502	2.528.990.161
Costo de Ventas	(1.113.209.230)	(14.170.137)	(432.541.669)	-	(32.657.915)	(3.100.424)	(1.595.679.375)
Margen bruto	519.939.941	56.199.807	277.838.764	-	78.435.196	897.078	933.310.786
BRASIL							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos Ordinarios con Terceros, Total	1.587.848.913	-	-	-	1.919.500	-	1.589.768.413
Costo de Ventas	(1.243.652.774)	-	-	-	-	-	(1.243.652.774)
Margen bruto	344.196.139	-	-	-	1.919.500	-	346.115.639
PERÚ							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	838.634.911	20.000.788	-	68.090.707	59.002.225	1.257.144	986.985.775
Costo de Ventas	(640.310.661)	(2.868.605)	-	(54.340.499)	(27.242.099)	(785.153)	(725.547.017)
Margen bruto	198.324.250	17.132.183	-	13.750.208	31.760.126	471.991	261.438.758
COLOMBIA							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias con Terceros	811.979.085	8.943.545	63.744.474	-	3.880.173	(3.794.763)	884.752.514
Costo de Ventas	(648.862.373)	(255.119)	(47.857.410)	-	(195)	22.386	(696.952.711)
Margen bruto	163.116.712	8.688.426	15.887.064	-	3.879.978	(3.772.377)	187.799.803

28.4. Información regional por segmentos: Activos por segmentos.

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	Supermercados	Shopping Centers	Mejoramiento del Hogar	Tiendas por departamento	Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	TOTAL CONSOLIDADO
TOTAL DE ACTIVOS POR SEGMENTOS							
ACTIVOS CORRIENTES	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Efectivo y equivalentes al efectivo	180.064.067	5.270.858	13.684.669	3.284.080	20.144.586	31.539.062	253.987.322
Otros activos financieros corrientes	1.002.053	5.346.202	-	-	287.018	121.560.389	128.195.662
Otros activos no financieros corrientes	4.941.741	1.062.346	1.236.064	905.886	12.356.179	2.943.751	23.445.967
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	339.272.428	27.635.512	66.643.264	37.114.310	463.836.244	24.355.205	958.856.963
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	-	-	25.084.729	43.112	25.127.841
Inventarios corrientes	669.820.167	-	224.818.497	205.828.232	-	-	1.100.466.896
Activos por impuestos corrientes, corrientes	28.326.213	14.034.108	14.387.147	14.878.403	355.849	29.687.923	101.669.643
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	20.456.726	84.064	-	-	-	4.413.658	24.954.448
Activos corrientes totales	1.243.883.395	53.433.090	320.769.641	262.010.911	522.064.605	214.543.100	2.616.704.742
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	183.526.212	183.526.212
Otros activos no financieros no corrientes	36.442.377	6.582.215	2.778.469	1.425.661	76.546	265.280	47.570.548
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	2.985.329	1.606	228.750	-	15.944.492	-	19.160.177
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	784.320	-	-	-	212.185.516	-	212.969.836
Activos intangibles distintos de la plusvalía	85.170.791	455.118	12.833.576	160.565.354	681.148	137.091.044	396.797.031
Plusvalía	1.135.410.865	30.026.935	2.306.480	138.159.463	49.927.986	-	1.355.831.729
Propiedades, Planta y Equipo	1.445.993.061	426.289.325	264.317.544	243.503.905	1.123.199	28.059.939	2.409.286.973
Propiedad de inversión	-	2.374.815.255	-	-	-	-	2.374.815.255
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	77.749.402	194.325	627.487	4.509.476	-	94.424	83.175.114
Activos por impuestos diferidos	10.487.519	-	119.277	-	1.585.015	312.681.994	324.873.805
Total de activos no corrientes	2.795.023.664	2.838.364.779	283.211.583	548.163.859	281.523.902	661.718.893	7.408.006.680
TOTAL ACTIVOS	4.038.907.059	2.891.797.869	603.981.224	810.174.770	803.588.507	876.261.993	10.024.711.422

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	Supermercados	Shopping Centers	Mejoramiento del Hogar	Tiendas por departamento	Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	TOTAL CONSOLIDADO
TOTAL DE ACTIVOS POR SEGMENTOS							
ACTIVOS CORRIENTES	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Efectivo y equivalentes al efectivo	181.727.680	4.377.803	13.760.047	2.246.159	1.008.517	72.098.797	275.219.003
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	219.988.622	219.988.622
Otros activos no financieros corrientes	7.618.030	758.065	1.541.496	1.014.364	11.070.047	1.626.277	23.628.279
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	291.088.879	30.693.990	68.693.890	30.059.294	420.662.271	25.941.353	867.139.677
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	37.222	-	-	-	28.950.954	-	28.988.176
Inventarios corrientes	700.985.806	-	254.992.540	193.307.668	-	-	1.149.286.014
Activos por impuestos corrientes, corrientes	16.633.102	2.090.444	3.647.748	13.803.843	3.722.153	34.238.357	74.135.647
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	17.886.465	-	-	-	-	39.237.407	57.123.872
Activos corrientes totales	1.215.977.184	37.920.302	342.635.721	240.431.328	465.413.942	393.130.813	2.695.509.290
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	287.360.674	287.360.674
Otros activos no financieros no corrientes	40.549.624	7.677.318	2.390.633	1.707.428	10.083	189	52.335.275
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	3.100.863	-	8.792.843	-	-	-	11.893.706
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	989.721	-	-	-	199.737.813	-	200.727.534
Activos intangibles distintos de la plusvalía	195.476.999	418.055	11.146.455	160.203.723	159.887	40.762.995	408.168.114
Plusvalía	1.207.776.321	31.472.874	2.605.322	138.159.463	52.305.509	-	1.432.319.489
Propiedades, Planta y Equipo	1.546.905.547	470.346.933	284.046.215	248.862.284	2.827.945	25.804.649	2.578.793.573
Propiedad de inversión	-	2.081.694.027	-	-	-	-	2.081.694.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	77.993.287	194.325	669.273	4.509.476	-	10.089	83.376.450
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	332.277.151	332.277.151
Total de activos no corrientes	3.072.792.362	2.591.803.532	309.650.741	553.442.374	255.041.237	686.215.747	7.468.945.993
TOTAL ACTIVOS	4.288.769.546	2.629.723.834	652.286.462	793.873.702	720.455.179	1.079.346.560	10.164.455.283

28.5. Información regional por segmentos: Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 2017	1.287.218.614	41.569.491	237.891.835	231.988.713	73.187.324	68.584.545	1.940.440.522
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 2016	1.294.692.757	35.089.329	273.630.631	246.827.811	39.764.889	36.841.635	1.926.847.052

28.6. Información sobre activos, pasivos e inversión neta por país.

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Total activos	4.778.383.844	1.463.320.472	1.258.425.436	1.207.567.685	1.317.013.985	10.024.711.422
Total pasivos	4.120.197.573	739.872.648	562.705.001	379.659.854	213.254.897	6.015.689.973
Patrimonio	920.521.695	802.800.243	590.716.621	724.952.333	970.030.557	4.009.021.449
Ajustes a inversión neta	(262.335.424)	(79.352.419)	105.003.814	102.955.498	133.728.531	-
Inversión neta	658.186.271	723.447.824	695.720.435	827.907.831	1.103.759.088	4.009.021.449
Porcentaje sobre patrimonio	23,0%	20,0%	14,7%	18,1%	24,2%	100,0%
Porcentaje sobre inversión neta	16,4%	18,0%	17,4%	20,7%	27,5%	100,0%

ACTIVOS Y PASIVOS POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Total activos	4.739.257.039	1.394.030.716	1.431.919.219	1.227.613.286	1.371.635.023	10.164.455.283
Total pasivos	4.162.337.938	795.281.182	530.551.320	390.403.072	201.830.036	6.080.403.548
Patrimonio	885.649.473	655.906.732	781.437.358	693.076.414	1.067.981.758	4.084.051.735
Ajustes a inversión neta	(308.730.372)	(57.157.198)	119.930.541	144.133.800	101.823.229	-
Inversión neta	576.919.101	598.749.534	901.367.899	837.210.214	1.169.804.987	4.084.051.735
Porcentaje sobre patrimonio	21,7%	16,1%	19,1%	17,0%	26,2%	100,0%
Porcentaje sobre inversión neta	14,1%	14,7%	22,1%	20,5%	28,6%	100,0%

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 DICIEMBRE DE 2017	MS	MS	MS
Supermercados	7.451.077.201	-	7.451.077.201
Shopping Centers	385.596.339	129.858.911	255.737.428
Mejoramiento del Hogar	1.334.822.644	1.383.160	1.333.439.484
Tiendas por departamento	1.176.185.638	-	1.176.185.638
Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	231.365.982	-	231.365.982
Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	9.181.473	-	9.181.473
Total	10.588.229.277	131.242.071	10.456.987.206

INFORMACIÓN REGIONAL POR SEGMENTO	Total Ingresos por Segmento	Ingresos entre Segmentos	Ingresos de terceros
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	MS	MS	MS
Supermercados	7.487.810.013	-	7.487.810.013
Shopping Centers	361.495.808	122.773.761	238.722.047
Mejoramiento del Hogar	1.294.885.208	536.761	1.294.348.447
Tiendas por departamento	1.126.931.451	-	1.126.931.451
Servicios Financieros (Tarjetas + Seguros + Banco)	177.683.116	-	177.683.116
Servicios de apoyo, Financiamiento, Ajustes y Otros	7.506.360	-	7.506.360
Total	10.456.311.956	123.310.522	10.333.001.434

28.8. Activos de largo plazo por país.

ACTIVOS DE LARGO PLAZO POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros activos no financieros no corrientes	20.975.466	8.032.627	16.934.631	1.621.944	5.880	47.570.548
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	16.460.845	2.699.332	-	-	19.160.177
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	212.185.516	-	-	784.320	-	212.969.836
Activos intangibles distintos de la plusvalía	221.356.975	11.161.359	52.950.235	105.164.430	6.164.032	396.797.031
Plusvalía	246.378.878	1.149.165	357.919.752	251.104.074	499.279.860	1.355.831.729
Propiedades, planta y equipo	1.093.531.397	177.997.621	282.366.895	343.677.105	511.713.955	2.409.286.973
Propiedad de inversión	1.726.672.603	420.221.877	-	197.130.163	30.790.612	2.374.815.255
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	4.852.773	739.141	77.583.200	-	-	83.175.114
Total de activos no corrientes	3.525.953.608	635.762.635	790.454.045	899.482.036	1.047.954.339	6.899.606.663

ACTIVOS DE LARGO PLAZO POR PAÍS	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	PERU	COLOMBIA	TOTAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros activos no financieros no corrientes	23.356.132	7.663.639	19.431.481	1.877.863	6.160	52.335.275
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	8.815.714	3.077.992	-	-	11.893.706
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	199.737.813	-	-	989.721	-	200.727.534
Activos intangibles distintos de la plusvalía	219.352.035	9.823.814	64.145.345	106.901.729	7.945.191	408.168.114
Plusvalía	246.378.878	1.467.433	397.062.475	264.355.612	523.055.091	1.432.319.489
Propiedades, Planta y Equipo	1.107.174.199	212.741.017	340.287.996	355.639.693	562.950.668	2.578.793.573
Propiedad de inversión	1.531.658.588	323.482.594	-	197.264.575	29.288.270	2.081.694.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	4.852.774	5.409.578	73.114.098	-	-	83.376.450
Total de activos no corrientes	3.332.510.419	569.403.789	897.119.387	927.029.193	1.123.245.380	6.849.308.168

Los activos de largo plazo por país que se muestran en esta nota, se excluyen los rubros de otros activos financieros no corrientes y activos por impuestos diferidos, de acuerdo a lo que establece la NIIF 8 de Información sobre áreas geográficas.

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 DICIEMBRE DE 2017							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	377.495.012	213.691.913	113.498.891	24.766.814	7.281.579	(323.434.542)	413.299.667
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(88.112.998)	3.100.148	(20.591.620)	(31.483.001)	28.659.844	7.529.749	(100.897.878)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(259.346.828)	(215.899.007)	(91.427.559)	(17.667.456)	(16.805.354)	292.973.026	(308.173.178)
FLUJOS CONSOLIDADOS POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	338.596.964	190.929.762	128.913.839	93.083.541	(43.213.286)	(304.243.741)	404.067.079
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(187.735.171)	(9.776.345)	(42.853.669)	(36.920.299)	43.619.275	152.566.429	(81.099.780)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(159.341.184)	(186.603.901)	(83.085.568)	(81.584.806)	(1.509.915)	205.111.262	(307.014.112)

28.10. Importe de las adiciones de activos no corrientes.

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
IMPORTE DE LAS ADICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Propiedades, planta y equipo	90.693.039	22.365.254	17.762.440	22.050.519	210.336	2.696.766	155.778.354
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16.955.301	477.688	3.890.416	6.707.450	115.185	10.878.067	39.024.107
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	-	5.507.424	-	-	-	-	5.507.424
Total de adiciones de activos no corrientes	107.648.340	28.350.366	21.652.856	28.757.969	325.521	13.574.833	200.309.885
IMPORTE DE LAS ADICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016							
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Propiedades, planta y equipo	113.455.353	33.906.164	11.131.370	27.836.982	1.258.327	4.803.064	192.391.260
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8.638.903	138.107	2.964.884	9.083.317	584.489	16.262.072	37.671.772
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	-	1.225.878	-	-	-	-	1.225.878
Total de adiciones de activos no corrientes	122.094.256	35.270.149	14.096.254	36.920.299	1.842.816	21.065.136	231.288.910

28.11. 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 diciembre de 2016:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.008.517
Otros activos financieros corrientes	28.634.296
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	1.353.340
Activos por impuestos corrientes, corrientes	3.366.408
Activos corrientes totales	34.362.561
ACTIVOS NO CORRIENTES	
Otros activos no financieros no corrientes	10.083
Cuentas por cobrar no corrientes	8.879.073
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	49.058
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-
Propiedades, Planta y Equipo	136.902
Activos por impuestos diferidos	-
Total de activos no corrientes	9.075.116
TOTAL ACTIVOS	43.437.677
PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES	
Otros pasivos financieros corrientes	1.510.452
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.441.963
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	2.326
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	121.446
Total pasivos corrientes	3.076.187
PASIVOS NO CORRIENTES	
Otros pasivos financieros no corrientes	7.356.304
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	28.857
Pasivo por impuestos diferidos	-
Total pasivos no corrientes	7.385.161
TOTAL PASIVOS	10.461.348
PATRIMONIO	
Capital Emitido	39.579.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(12.702.814)
Otras reservas	6.099.722
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	32.976.329
Participaciones no controladoras	-
PATRIMONIO TOTAL	32.976.329
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	43.437.677

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.788.108
Costo de Ventas	9.076
Ganancia bruta	1.797.184
Gastos de administración	(9.428.558)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(7.631.374)
Ingresos financieros	1.266.095
Costos financieros	(1.018.807)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.433.801)
Diferencias de cambio	(45.702)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(10.863.589)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.839.225)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(12.702.814)
Ganancia (Pérdida)	(12.702.814)

Revocación por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de la autorización de la existencia de Banco Paris como Sociedad Bancaria.

Banco Paris informa en carácter de “Hecho Esencial” que mediante comunicación emitida el 28 de diciembre de 2016, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorizó a Scotiabank Chile para adquirir los activos y pasivos de Banco Paris en los términos y condiciones del contrato denominado “Contrato de Compraventa y Cesión de Cartera de Activos y de Traspaso y Asunción de Pasivos” celebrado con fecha 15 de diciembre de 2016 entre ambos bancos, conforme a lo dispuesto en el inciso final numeral 11 de artículo 49 de la Ley General de Bancos.

Como consecuencia de la referida autorización, la venta, cesión y transferencia de los activos y la adquisición de pasivos de Banco Paris por parte de Scotiabank Chile, se perfeccionará el día 01 de enero de 2017.

Por otra parte, y en consideración a que con la materialización de la venta y traspaso de activos y pasivos antes señalada Banco Paris dejará de tener activos y pasivos asociados al giro bancario, se informa en carácter de “Hecho Esencial” que mediante resolución N°519 emitida también el 28 de diciembre de 2016 por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, este organismo revocó la Resolución N°103 de esta Superintendencia de fecha 9 de agosto de 2004 que autorizó la existencia y aprobó los estatutos de Banco Paris como sociedad anónima bancaria.

A continuación se presenta información financiera clasificada del Banco Cencosud S.A. - Perú, utilizado en la consolidación de Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.362.826	31.364.588
Otros Activos No Financieros, Corriente	134.155	233.818
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	116.856.257	103.436.368
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.640.080	7.121.934
Activos corrientes totales	143.993.318	142.156.708
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	556.089	1.144.339
Propiedades, Planta y Equipo	958.883	1.454.901
Activos por impuestos diferidos	1.585.015	2.557.283
Total de activos no corrientes	3.099.987	5.156.523
TOTAL ACTIVOS	147.093.305	147.313.231
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	57.542.756	56.113.724
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.203.100	5.125.985
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.901.939	7.162.921
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	893.369	509.773
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	520.920	515.204
Otros pasivos no financieros corrientes	37.767	41.782
Total pasivos corrientes	74.099.851	69.469.389
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	39.583.419	45.030.033
Pasivo por impuestos diferidos	-	167.202
Total pasivos no corrientes	39.583.419	45.197.235
TOTAL PASIVOS	113.683.270	114.666.624
PATRIMONIO		
Capital Emitido	37.292.985	39.261.051
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(3.798.344)	(6.642.168)
Otras reservas	(84.606)	27.724
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	33.410.035	32.646.607
Participaciones no controladoras	-	-
PATRIMONIO TOTAL	33.410.035	32.646.607
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	147.093.305	147.313.231

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	59.683.415	59.036.793
Costo de Ventas	(28.565.561)	(28.171.605)
Ganancia bruta	31.117.854	30.865.188
Gastos de administración	(16.687.807)	(16.790.793)
Otros gastos, por función	(4.887.599)	(6.601.957)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	9.542.448	7.472.438
Ingresos financieros	883.848	692.947
Costos financieros	(6.577.857)	(6.775.691)
Otras ganancias (pérdidas)	277.268	466.527
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	4.125.707	1.856.221
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.641.172)	(992.713)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.484.535	863.508
Ganancia (Pérdida)	2.484.535	863.508

29. CONTINGENCIAS, ACCIONES LEGALES Y RECLAMOS.

29.1 Contingencias civiles.

- a) Las subsidiarias Cencosud Retail S.A., Easy S.A., Cencosud Shopping Centers S.A. y 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.

- b) En enero de 2016, la Fiscalía Nacional Económica presentó ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia un requerimiento en contra de Cencosud, Walmart Chile y SMU por una supuesta colusión entre los supermercados para la fijación del precio de la carne de pollo fresco, siendo notificado el día 8 de enero de 2016.

Con fecha 22 de marzo de 2016, Cencosud S.A. contestó ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia el requerimiento presentado por la Fiscalía Nacional Económica. Con fecha 6 de abril de 2016 se dictó el Auto de Prueba, iniciándose la Etapa Probatoria con fecha 20 de octubre de 2016. Con fecha 19 de diciembre de 2017 se llevaron a cabo los alegatos de la causa esperándose actualmente la dictación del fallo.

Cencosud rechaza categóricamente las imputaciones contenidas en el requerimiento, y se defenderá en el proceso para probar lo infundado de aquel. Para Cencosud la colusión y toda práctica anticompetitiva es inaceptable y las repudia totalmente.

- c) La controlada indirecta Cencosud Colombia S.A., cuenta con litigios pendientes al cierre de los estados financieros por reclamaciones de responsabilidad civil extracontractual, cuyos montos reclamados se encuentran cubiertos bajo la respectiva póliza de seguros.

- d) La controlada indirecta Cencosud Colombia S.A., es oficiada por la UGPP por omisiones, mora e inexactitudes en las autoliquidaciones y pagos al Sistema de Protección Social, respecto de algunos trabajadores de la empresa. Actualmente el proceso está radicado en el Juzgado Laboral de Bogotá, a la espera de su tramitación por parte de los jueces Laborales. Los valores reclamados ascienden a la suma de MUSD 798 (M\$ 490.571).

En opinión de nuestros asesores legales, las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- e) La controlada indirecta Cencosud Brasil Comercial Ltda. (Brasil) es parte de juicios de clase civiles interpuestas por los Sindicatos de Empleados, que plantean una condenación por los días festivos laborados sin autorización. La prohibición de trabajar en días festivos sin autorización previa en Convención Colectiva de Trabajo es el tema más relevante para nuestra actividad. El monto estimado en la reclamación es de MUSD 13.589 (M\$ 8.353.800).

Con respecto a las contingencias civiles, Cencosud Brasil Comercial Ltda. informa que no hay otras contingencias que revelar al 31 de diciembre de 2017.

- f) La controlada indirecta Cencosud Retail Perú S.A. y Banco Cencosud S.A., presentan diversas causas pendientes al cierre de los estados financieros por reclamaciones de responsabilidad civil, cuyos montos reclamados ascienden a MUSD 12,4 (M\$ 7.682). Nuestros asesores legales estiman que las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.
- g) La controlada indirecta Cencosud S.A. Argentina y Jumbo Retail Argentina S.A. Argentina, presentan diversas causas pendientes al cierre de los estados financieros por reclamaciones de responsabilidad civil, cuyos montos reclamados ascienden a MUSD 5.468 (M\$ 3.361.379). Nuestros asesores legales estiman que las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.
- h) La controlada indirecta Cencosud S.A. Argentina y Jumbo Retail Argentina S.A. Argentina, presentan diversas causas pendientes al cierre de los estados financieros por reclamaciones de tipo laboral con sus trabajadores, cuyos montos reclamados ascienden a MUSD 30.115 (M\$ 18.513.118). Nuestros asesores legales estiman que las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

29.2 Contingencias tributarias.

- a) Con fecha 7 de Mayo de 2015, Cencosud S.A. (Chile), fue notificada de la Resolución Exenta N°55 por Impuesto a la Renta de Primera Categoría correspondiente al Año Tributario 2013, emanada de la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos.

La autoridad tributaria considera que en la operación de aportes de acciones de la sociedad argentina Cencosud S.A., que eran de propiedad de la empresa chilena Cencosud S.A. y que fueron aportadas al tiempo de constituir en Chile la sociedad Cencosud Argentina S.P.A., existe un mayor valor susceptible de ser tasado a la luz de lo dispuesto en los Artículos 17 N°8 Inciso 5° de la Ley de Impuesto a la Renta en relación con el Artículo 64 del Código Tributario.

Por medio de la Resolución mencionada, el SII disminuye la pérdida tributaria declarada por Cencosud S.A., correspondiente al Año Tributario 2013, de - M\$156.213.148 a - M\$109.480.337.

Actualmente, la causa se encuentra pendiente que se dé inicio al periodo probatorio.

Con fecha 25 de agosto de 2015 se presentó reclamo en contra de la Resolución exenta N°55. El Tercer Tribunal Tributario de Santiago, con fecha 08 de octubre tuvo por interpuesto el reclamo y confirió traslado por el término legal al Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 03 de noviembre de 2015 el SII presentó escrito evacuando el

traslado. Por último, con fecha 05 de noviembre de 2015, el Tribunal dictó resolución que señala que se tiene por evacuado el traslado por parte del ente fiscal.

Con fecha 6 de mayo de 2016, Cencosud S.A. fue notificada de la Resolución Exenta N°45, por diferencias en la determinación del impuesto de primera categoría. La principal objeción de esta resolución, es consecuencia del cuestionamiento expuesto en Resolución N°55 (anterior), rebajando la pérdida tributaria de MM\$147.140 a MM\$ 109.160. La baja en la pérdida tributaria producto de este reclamo, podría originar el reconocimiento de un cargo a resultado para la Compañía por la no recuperación del pago provisional por utilidades absorbidas estimados en M\$7.500.000.

Asimismo, con fecha 23 de agosto de 2016 se presentó reclamo en contra de la Resolución exenta N°45 de 2016 de SII. Con fecha 7 de octubre de 2016, el Tercer Tribunal Tributario de Santiago confirmó traslado al Servicio de Impuestos Internos, el que fue evacuado con fecha 2 de noviembre de 2016.

Actualmente, la causa se encuentra pendiente que se dé inicio al periodo probatorio.

Nuestros asesores legales estiman que en la emisión de las resoluciones se han vulnerado disposiciones jurídicas expresas y estiman que las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía en ambos juicios son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- b) Con fecha 31 de Julio de 2015, Cencosud Internacional Limitada (Chile), fue notificada de las Liquidaciones N°139 y 140, correspondientes a los años tributarios 2013 y 2014 respectivamente, emanada de la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos.

La autoridad tributaria considera que en la operación de aportes de acciones de la sociedad argentina Cencosud S.A., que eran de propiedad de la empresa chilena Cencosud Internacional Limitada y que fueron aportadas al tiempo de constituir en Chile la sociedad Cencosud Internacional Argentina S.P.A., existe un mayor valor susceptible de ser tasado a la luz de lo dispuesto en los Artículos 17 N°8 Inciso 5° de la Ley de Impuesto a la Renta en relación con el Artículo 64 del Código Tributario.

La liquidación N°139 requiere el pago de impuestos por aplicación de la facultad de tasación contenida en el inciso 5° del N°8 del Art. 17 de la Ley de Impuesto a la Renta. Por otra parte, mediante la Liquidación N°140 la autoridad determina, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 97 inciso final de la Ley de Impuesto a la Renta, que el contribuyente debe reintegrar las sumas por devoluciones obtenidas en exceso por concepto de Pago Provisional por Utilidades Absorbidas al día 31 de diciembre de 2012.

El monto liquidado por concepto de impuestos (Liquidaciones N°139 y N°140) asciende a la suma de MUSD 40.975 (M\$ 25.189.745), a la que deben sumarse los reajustes, intereses y multas.

Con fecha 18 de noviembre de 2015 se presentó reclamo en contra de esta liquidación, recayendo en el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago, el cual resolvió

tener por interpuesto el reclamo y conferir traslado al Servicios de Impuestos Internos, con fecha 17 de febrero de 2016.

Con posterioridad el 11 de marzo de 2016, el Servicios de Impuestos Internos presentó el traslado conferido, teniéndolo el Tribunal por evacuado por medio de resolución de fecha 17 de marzo de 2016.

Actualmente, la causa se encuentra pendiente que se dé inicio al periodo probatorio.

En opinión de nuestros asesores legales, existen argumentos para demostrar la congruencia del valor de aporte con los precios de mercado, además de argumentos referidos a errores de procedimiento que permitirían impugnar la pretensión del Servicio de Impuestos Internos y obtener una sentencia favorable en juicio, posibilidades que son razonablemente más altas que las que se dicte un fallo adverso.

- c) Con fecha 31 de agosto de 2012 se emitió la Liquidación N°153 en contra de Cencosud Retail S.A., que estableció un impuesto único del Art. 21 inciso tercero de la Ley de Impuesto a la Renta a pagar, por un monto de M\$1.915.547 (más reajustes e intereses). Además, la misma liquidación establece una nueva determinación de la renta líquida imponible para el periodo tributario en cuestión, rebajando la pérdida declarada de M\$ (62.158.347) al nuevo monto de M\$ (39.693.028).

En contra de dicha Liquidación, se interpuso reclamo tributario con fecha 15 de febrero de 2013 ante el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. Dicho Reclamo fue fallado con fecha 18 de diciembre de 2015, estableciendo la sentencia de primera instancia que se rechazan íntegramente las peticiones de Cencosud Retail S.A., confirmándose la Liquidación en todas sus partes.

Con fecha 8 de enero de 2016 se dedujo recurso de apelación contra la sentencia de primera instancia, dicho recurso fue resuelto con fecha 30 de mayo de 2016, confirmándose por la Corte de Apelaciones de Santiago la sentencia de primera instancia.

Con fecha 16 de junio de 2016 se dedujo Recurso de Casación en la forma y en el fondo en contra de la sentencia de segunda instancia ya mencionada.

Con fecha 4 de agosto de 2016 se dedujo Requerimiento de inaplicabilidad por Inconstitucionalidad ante el Tribunal Constitucional, cuyo Rol de ingreso es el N° 3.175-2016. Con fecha 7 de septiembre de 2016, el Tribunal Constitucional declara admisible el requerimiento de inaplicabilidad mencionado, y con fecha 13 de octubre de este mismo año, dicho Tribunal, proveyó autos en relación. Con fecha 22 de noviembre se realizaron los alegatos ante el Excmo. Tribunal Constitucional presentando argumentos en virtud de los cuales el requerimiento de inaplicabilidad debe ser acogido por dicha magistratura, quedando dicha causa en acuerdo.

Con fecha 20 de junio de 2017 el Excmo. Tribunal Constitucional, en fallo dividido, rechazó el requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad.

Con fecha 16 de junio de 2016 fueron deducidos recursos de casación en la forma y en el fondo en contra la sentencia de segunda instancia ya mencionada, Rol de Ingreso a Corte Suprema N° 45.874-2016.

La Excma. Corte Suprema declaró la inadmisibilidad del Recurso de Casación en la Forma, y dictó decreto de autos en relación respecto de la Casación en el Fondo, el que se alegó el día 11 de octubre de 2017, quedando la causa en acuerdo.

En opinión de nuestros abogados, de acuerdo a la naturaleza de la controversia, el estado procesal de la misma y según su experiencia, las posibilidades de un resultado positivo todavía son superiores de aquéllas de obtener un resultado desfavorable.

- d) Con fecha 29 de agosto de 2014, el SII emitió y notificó las Liquidaciones N° 49 a 51 en contra de Cencosud Retail SA en virtud de las cuales se determinó Impuesto de Primera Categoría para el AT 2011 de M\$6.808.297; Impuesto único del inciso 3° del artículo 21 de la Ley de la Renta para el mismo periodo de M\$11.513 e Impuesto de Primera Categoría para el AT 2012 de M\$4.893.292 (todas las cifras más intereses y reajustes).

En contra de dichas Liquidaciones se presentó un Recurso de Revisión Administrativa (RAV) el que fue resuelto por el SII mediante la Resolución Exenta N° 44.621/2014. En ella se acogió en parte lo solicitado por la sociedad, modificándose las Liquidaciones y determinándose en consecuencia Impuesto de Primera Categoría para el AT 2011 de M\$5.338.608 e Impuesto de Primera Categoría para el AT 2012 de M\$2.847.413 (ambas cifras más intereses y reajustes).

En contra de las Liquidaciones se interpuso Reclamo Tributario con fecha 18 de diciembre de 2014 ante el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, el cual tuvo por interpuesto el reclamo y confirió traslado al Servicio de Impuestos Internos mediante resolución de fecha 6 de enero de 2015.

Con posterioridad el día 29 de enero de 2015, el Servicio de Impuestos Internos presentó el escrito de traslado, teniéndolo el Tribunal por evacuado en virtud de resolución de fecha 3 de febrero de 2015.

A la fecha de hoy se encuentra pendiente la etapa de recepción de la causa de prueba.

En opinión de nuestros asesores legales, en la medida que sea acompañada la totalidad de los antecedentes y documentación necesaria para respaldar los conceptos cuestionados en las Liquidaciones reclamadas, y de acuerdo a la naturaleza de la controversia, el estado procesal de la misma y según nuestra experiencia, las posibilidades de un resultado positivo son superiores de aquellas de obtener un resultado desfavorable.

- e) Con fecha 29 de agosto de 2014, el SII emitió y notificó las Liquidaciones N°295 y 296 en contra de Paris Administradora Sur Limitada en virtud de las cuales se determinó Impuesto de Primera Categoría para el AT 2011 de M\$1.464.684 e Impuesto de Primera Categoría para el AT 2012 de M\$2.303.486 (ambas cifras más intereses y reajustes).

En contra de las Liquidaciones se interpuso Reclamo Tributario con fecha 18 de diciembre de 2014 ante el 3° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región

Metropolitana, el cual tuvo por interpuesto el reclamo y confirió traslado al Servicio de Impuestos Internos mediante resolución de fecha 5 de marzo de 2015.

Con posterioridad el día 27 de marzo de 2015, el Servicios de Impuestos Internos presentó el escrito de traslado, teniéndolo el Tribunal por evacuado en virtud de resolución de fecha 29 de abril de 2015.

Con fecha 25 de Octubre de 2016, el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, resolvió acoger la solicitud de acumulación de autos, determinando que, debían acumularse a este proceso las causas de París Administradora Limitada, RIT GR-17-00277-2014; Sociedad Comercial de Tiendas S.A. RIT GR-17-00272-2014, RUC 15-9-0000056-9 del Tercer Tribunal Tributario y Cencosud Retail S.A. RIT GR-18-00513-2014, RUC 14-9-0002138-1 del Cuarto Tribunal Tributario.

A la fecha de hoy se encuentra pendiente la etapa de recepción de la causa de prueba.

En opinión de nuestros asesores legales, en la medida que sea acompañada la totalidad de los antecedentes y documentación necesaria a fin de respaldar los diversos conceptos cuestionados en las Liquidaciones reclamadas, y de acuerdo a la naturaleza de la controversia, el estado procesal de la misma y según nuestra experiencia, las posibilidades de un resultado positivo son superiores de aquellas de obtener un resultado desfavorable.

- f) Con fecha 29 de agosto de 2014, el SII emitió y notificó las Liquidaciones N°297 y 298 en contra de Paris Administradora Centro Limitada en virtud de las cuales se determinó Impuesto de Primera Categoría para el AT 2011 de M\$684.950 e Impuesto de Primera Categoría para el AT 2012 de M\$1.703.140 (ambas cifras más intereses y reajustes).

En contra de las Liquidaciones se interpuso Reclamo Tributario con fecha 18 de diciembre de 2014 ante el 3° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana.

Con fecha 24 de agosto de 2016, se solicitó la acumulación de estos autos junto a otros 3 procedimientos. Con fecha 25 de octubre de 2016, el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, resolvió acoger la solicitud de acumulación de estos autos en la causa de reclamación tributaria de Paris Administradora Sur Limitada, RIT GR-17-00271-2014; RUC 15-9-0000049-6.

A la fecha de hoy se encuentra pendiente la etapa de recepción de la causa de prueba.

En opinión de nuestros asesores legales, en la medida que sea acompañada la totalidad de los antecedentes y documentación necesaria a fin de respaldar los diversos conceptos cuestionados en las Liquidaciones reclamadas, y de acuerdo a la naturaleza de la controversia, el estado procesal de la misma y según nuestra experiencia, las posibilidades de un resultado positivo son superiores de aquellas de obtener un resultado desfavorable.

- g) Con fecha 29 de agosto de 2014, el SII emitió y notificó las Liquidaciones N°53 y 54 en contra de Cencosud Retail SA en virtud de las cuales se estableció un impuesto

único del Art. 21 inciso tercero de la Ley de Impuesto a la Renta a pagar por el AT 2011, por un monto de M\$1.792.741 y un impuesto único del Art. 21 inciso tercero de la Ley de Impuesto a la Renta a pagar por el AT 2012, por un monto de M\$1.512.831 (ambas cifras más reajustes e intereses).

Las Liquidaciones aplican el Impuesto, del señalado artículo 21 de LIR, a la sociedad en su calidad de socia de 99% de los derechos sociales de las sociedades Paris Administradora Centro Ltda. y Paris Administradora Sur Ltda. a su turno objeto de Liquidaciones N° 297 y 298 y N° 295 y 296, respectivamente, que determinan gastos rechazados.

En contra de las Liquidaciones se interpuso Reclamo Tributario con fecha 18 de diciembre de 2014.

Con fecha 2 de septiembre de 2016, se solicitó se tuviera presente la solicitud de acumulación de autos promovida por Paris Administradora Centro Limitada. Con fecha 25 de octubre de 2016, el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, resolvió acoger la solicitud de acumulación de estos autos en la causa de reclamación tributaria de Paris Administradora Sur Limitada, RIT GR-17-00271-2014; RUC 15-9-0000049-6.

A la fecha de hoy se encuentra pendiente la etapa de recepción de la causa de prueba.

En opinión de nuestros asesores legales, en la medida que sea acompañada la totalidad de los antecedentes y documentación necesaria a fin de respaldar los diversos conceptos cuestionados en las Liquidaciones reclamadas, y de acuerdo a la naturaleza de la controversia, el estado procesal de la misma y según nuestra experiencia, las posibilidades de un resultado positivo son superiores de aquellas de obtener un resultado desfavorable.

- h) Con fecha 29 de agosto de 2014, el SII emitió y notificó las Liquidaciones N°55 a 57 en contra de Sociedad Comercial de tiendas S.A. en virtud de las cuales se estableció un impuesto único del Art. 21 inciso tercero de la Ley de Impuesto a la Renta a pagar por el AT 2011 y AT 2012, por un monto de M\$33.205 (más reajustes e intereses).

En contra de las Liquidaciones se interpuso Reclamo Tributario con fecha 18 de diciembre de 2014.

Con fecha 2 de septiembre de 2016, se solicitó se tuviera presente la solicitud de acumulación de autos promovida por Paris Administradora Centro Limitada. Con fecha 25 de octubre de 2016, el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, resolvió acoger la solicitud de acumulación de estos autos en la causa de reclamación tributaria de Paris Administradora Sur Limitada, RIT GR-17-00271-2014; RUC 15-9-0000049-6.

A la fecha se encuentra pendiente la dictación de la resolución que determina la apertura del término probatorio.

En opinión de nuestros asesores legales, en la medida que sea acompañada la totalidad de los antecedentes y documentación necesaria a fin de respaldar los diversos conceptos cuestionados en las Liquidaciones reclamadas, y de acuerdo a la naturaleza

de la controversia, el estado procesal de la misma y según nuestra experiencia, las posibilidades de un resultado positivo son superiores de aquellas de obtener un resultado desfavorable.

- i) Con fecha 14 de noviembre de 2016, el SII dictó la Resolución Ex. N° 160500750 a Megajohnson´s Maipú S.A. (hoy Paris Administradora Limitada) RUT N° 96.973.670-5 denegando la solicitud de devolución de Pagos Provisionales por Utilidades Absorbida (PPUA) por un monto de M\$2.958.859. El no reconocimiento de este PPUA podría originar el reconocimiento de un cargo a resultado para la Compañía del monto ya informado, por la no recuperación del pago provisional por utilidades absorbidas.

En contra de esta Resolución se interpuso Reclamo Tributario con fecha 17 de marzo de 2017 quedando la causa radicada ante el Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana.

En opinión de nuestros asesores legales, las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- j) Con fecha 28 de abril de 2017 se dictó auto de prueba en esta causa, encontrándose actualmente el proceso en fase probatoria.

Con fecha 14 de noviembre de 2016, el SII dictó la Resolución Ex. N° 160500751 a Megajohnson´s Puente S.A. (hoy Jumbo Supermercados Administradora Limitada) RUT N° 96.988.680-4 denegando la solicitud de devolución de Pagos Provisionales por Utilidades Absorbida por utilidades (PPUA) por un monto de M\$1.078.379. El no reconocimiento de este PPUA podría originar el reconocimiento de un cargo a resultado para la Compañía del monto ya informado, por la no recuperación del pago provisional por utilidades absorbidas.

En contra de esta Resolución se interpuso Reclamo Tributario con fecha 17 de marzo de 2017 quedando la causa radicada ante el Primer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana.

Con fecha 13 de abril de 2017 el SII evacuó su escrito de Traslado. A la fecha está pendiente la dictación de la Resolución que reciba la causa a prueba.

En opinión de nuestros asesores legales, las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- k) Con fecha 29 de agosto de 2017, el SII notificó las Liquidaciones N° 178 y 179 y la Resolución Ex. N°229 todas a Sociedad Easy Retail S.A.. En la Liquidación N° 178 el SII estableció diferencias de impuesto para el periodo tributario 2014 aplicando el Impuesto Único del 35% del artículo 21 inciso 1° de la Ley sobre Impuesto a la Renta a intereses pagados por restitución de dineros ordenada en fallo de la Corte Suprema por un monto de M\$1.414.165 más reajustes, intereses y multas; en la Liquidación N° 179, en base a las diferencias de impuesto determinadas para el AT 2014, el SII ordenó

el reintegro que establece el artículo 97 inciso final de la LIR por un monto de M\$ 84.974 más reajustes e intereses, y finalmente mediante la Resolución Exenta N° 229 de 2017, el Servicio modificó el Resultado Tributario de Easy Retail, y el Fondo de Utilidades Tributarias, rebajando la Pérdida Tributaria declarada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, de la suma de (M\$ 62.077.983), al monto total de (M\$ 42.035.588).

En opinión de nuestros asesores legales, las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- l) Al 31 de diciembre de 2017, nuestra filial Cencosud Perú, mantiene causa pendiente de resolución según expediente N°3822-2014. A la notificación interpuesta por el ente regulador, la Compañía presentó Recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal por el impuesto a la renta e impuesto general a las ventas del ejercicio comercial 2008. La causa reclamada representa una diferencia de impuesto de USD 4.4 millones (M\$ 2.765.519), que incluyen reajustes e intereses..

En opinión de nuestros asesores legales y en atención a los antecedentes de hecho y de derecho en que se funda la petición de Cencosud Perú, y por el mérito de las pruebas aportadas, las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- m) Al 31 de diciembre de 2017, nuestra filial Cencosud Colombia, mantiene causa pendiente de resolución asociada a litigio por impuesto de industria y comercio contra el Distrito de Bogotá. La causa reclamada representa una diferencia de impuesto de USD 2 millones (M\$ 1.221.360), que incluyen reajustes e intereses.

En opinión de nuestros asesores legales y en atención a los antecedentes de hecho y de derecho en que se funda la petición de Cencosud Colombia, y por el mérito de las pruebas aportadas, las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- n) Al 31 de diciembre de 2017, nuestra filial Cencosud Brasil Comercial Ltda., con base en la opinión de sus asesores legales, mantiene procedimientos tributarios clasificados como “posibles” que ascienden en conjunto a R\$ 496,3 millones (MM\$ 92.127), en los que encontramos procesos administrativos en discusión a nivel federal por valor de R\$ 253 millones (MM\$ 46.967), en el ámbito local en la importancia de R\$ 74,3 millones (MM\$ 13.793), tenemos también los procesos en juicios a nivel federal por valor de R\$ 167,8 millones (MM\$ 31.150) y en el ámbito local en la importancia de R\$ 1,2 millones (MM\$ 217). Es importante destacar que del valor total de estas contingencias clasificadas como posibles pérdidas, R\$ 270,1 millones (MM\$ 50.141) son de la responsabilidad de los dueños anteriores de las sociedades Bretas y Prezunic y para tanto, la Compañía mantiene garantía contractual sobre estos procesos.

Los principales procesos se describen a continuación:

- Al 31 de diciembre de 2017, nuestra filial Cencosud Brasil Comercial Ltda., mantiene causas pendientes de resolución las cuales se relacionan con recursos interpuestos por el ente regulador fiscal por diferencias en las declaraciones de impuestos a las ganancias. Las causas reclamadas presentan una diferencia de impuestos equivalentes a USD 85,5 millones (MM\$ 52.525), que incluyen reajustes e intereses.

En opinión de nuestros asesores legales y en atención a los antecedentes de hecho y de derecho en que se funda la petición de Cencosud Brasil Comercial Ltda., las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- Al 31 de diciembre de 2017, nuestra filial Cencosud Brasil Comercial Ltda., mantiene causas pendientes de resolución por recurso interpuesto por el ente regulador fiscal, quien reclama diferencias en la determinación de los impuestos PIS y COFINS asociados a descuentos en acuerdos comerciales y otros temas para los años 2006 a 2010 y 2016. Las causas reclamadas presentan una diferencia de impuestos equivalentes a USD 38,7 millones (MM\$ 23.798) que incluyen reajustes e intereses.

En opinión de nuestros asesores legales y en atención a los antecedentes de hecho y de derecho en que se funda la petición de Cencosud Brasil Comercial Ltda., las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

- Al 31 de diciembre de 2017, nuestra filial Cencosud Brasil Comercial Ltda., mantiene causas pendientes de resolución las cuales se relacionan con recursos interpuestos por el ente regulador fiscal por diferencias en la determinación de otros impuestos de carácter mensual. Las causas reclamadas presentan una diferencia de impuestos equivalentes a USD 25,7 millones (MM\$ 15.804), que incluyen reajustes e intereses.

En opinión de nuestros asesores legales y en atención a los antecedentes de hecho y de derecho en que se funda la petición de Cencosud Brasil Comercial Ltda., las posibilidades de obtener sentencia favorable a la posición de la compañía son razonablemente superiores a las de obtener un fallo desfavorable.

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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

Arrendamientos operativos	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Hasta un año, Arrendatarios	157.304.111	156.535.546
Entre dos y cinco años	569.821.366	551.277.706
Más de cinco años	997.028.270	1.047.370.343
Total	1.724.153.747	1.755.183.595

Los pagos futuros mínimos corresponden a aquellos pagos esperados hasta el término del contrato que el Grupo está o puede ser requerido hacer, excluyendo las rentas contingentes, costos por servicios administrativos e impuestos, así como el monto de cualquier garantía, depósito o indemnización. El término de los contratos de arrendamiento es el periodo no cancelable por el cual el Grupo ha obtenido el derecho de uso y explotación de un activo de propiedad de un tercero.

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

Arrendamientos operativos en resultado	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/10/2017 al 31/12/2017 M\$	01/10/2016 al 31/12/2016 M\$
Pagos Mínimos por arrendamiento operativos	164.383.112	158.044.045	40.735.223	41.922.545
Rentas Contingentes por arrendamientos operativos	36.307.575	34.907.460	8.997.254	9.259.505
Total	200.690.687	192.951.505	49.732.477	51.182.050

Los cobros futuros mínimos del arrendamiento, como arrendador al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

Pagos Futuros Mínimos	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Hasta un año, Arrendadores	147.316.581	147.332.544
Entre dos y cinco años	285.754.819	277.347.998
Más de cinco años	65.785.249	81.554.424
Total	498.856.649	506.234.966

Importe de las rentas contingentes reconocidas en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a M\$ 41.710.797 y M\$ 39.012.375 respectivamente.

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	Saldo al	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Terrenos	9.810.921	7.597.210
Edificios	8.542.773	8.018.435
Equipamiento	110.462	143.655
Total	18.464.156	15.759.300

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero	31/12/2017		
	Valor Presente M\$	Interés M\$	Valor Bruto M\$
Menor a un año	2.619.640	-	2.619.640
Entre un año y cinco años	6.662.575	1.246.472	7.909.047
Más de cinco años	10.681.912	266.299	10.948.211
Total	19.964.127	1.512.771	21.476.898

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero	31/12/2016		
	Valor Presente M\$	Interés M\$	Valor Bruto M\$
Menor a un año	2.713.893	-	2.713.893
Entre un año y cinco años	7.631.036	1.201.007	8.832.043
Más de cinco años	11.625.607	385.243	12.010.850
Total	21.970.536	1.586.250	23.556.786

31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

El detalle de las cauciones obtenidas al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

31.1. Garantías recibidas por proyectos.

Otorgante de la garantía	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Delta Ingeniería y Construcción S.A.	-	136.616
Ascensores Schindler Chile S.A.	20.922	19.740
Constructora Inarco S.A.	-	357.143
Efizity SPA	-	4.149
Polex Chile S.A.	-	5.911
HFC Constructores Ltda.	55.038	-
Gruas y Equipos Cruz del Sur S.A.	362.093	-
Constructora VDZ S.P.A.	372.530	-
Total boletas garantías por cumplimiento de obras	810.583	523.559
Garantías recibidas por arriendos de locales	11.845.326	11.275.997
Total Cauiones Obtenidas	12.655.909	11.799.556

31.2. Garantías otorgadas.

Garantías directas						
Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo Garantía	Activos comprometidos		
				Tipo	Valor Contable	Valor Contable
	Nombre	Relación				31/12/2017
					M\$	M\$
Concesionarios	Cencosud S.A Argentina	Subsidiaria	Garantía	Propiedades, plantas y equipos	3.712.807	3.867.501
				Total Propiedades, plantas y equipos	3.712.807	3.867.501
TOTAL					3.712.807	3.867.501

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	31/12/2017	31/12/2016
	Nombre	Relación		M\$	M\$
Concesionarios	Cencosud S.A Argentina	Subsidiaria	Garantía	3.712.807	3.867.501
TOTAL				3.712.807	3.867.501

32. DISTRIBUCION DE PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Empresa	31/12/2017				Promedio
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Cencosud S.A.	34	1.134	158	1.326	1.295
Subsidiarias Chile - Argentina - Brasil - Perú - Colombia	349	17.822	116.324	134.495	134.056
Total	383	18.956	116.482	135.821	135.351

Empresa	31/12/2016				Promedio
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Cencosud S.A.	8	898	257	1.163	1.118
Subsidiarias Chile - Argentina - Brasil - Perú - Colombia	366	16.943	119.688	136.997	137.975
Total	374	17.841	119.945	138.160	139.093

33. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.

Con fecha de Septiembre de 2015, Septiembre de 2014 y 2013, la sociedad ha entregado nuevos planes 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		
	Plan 2014 de Incentivo a la Permanencia - Stock Options	Plan 2015 de Incentivo a la Permanencia - Stock Options	Plan 2016 de Incentivo a la Permanencia - Stock Options
Naturaleza del acuerdo	Plan 2014 de Incentivo a la Permanencia - Stock Options	Plan 2015 de Incentivo a la Permanencia - Stock Options	Plan 2016 de Incentivo a la Permanencia - Stock Options
Fecha de concesión	Septiembre de 2013	Septiembre de 2014	Septiembre de 2015
Número de instrumentos de patrimonio concedidos	22.171.504 acciones	10.057.500 acciones	35.526.934 acciones
Precio de ejercicio	\$ 2.600	\$ 1.646	\$ 1.000
Valor de Mercado a la Fecha de Concesión	\$ 2.071	\$ 1.785	\$ 1.336
Periodos de adjudicación (años)	0,9 ; 1,9 ; 2,9 y 3,9 años	1,2 ; 2,2 ; 3,1 y 3,4 años	0,5 ; 1,3 y 2,1 años
Condiciones de adquirir derecho a suscribir opción	El derecho del Ejecutivo a suscribir estas acciones quedará sujeto a las siguientes condiciones copulativas y suspensivas: a) Que el Ejecutivo al momento de ejercer cada una de las Opciones 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 de Plazo de Suscripción de las Acciones. b) Que desde la fecha del presente instrumento y hasta la fecha de Plazo 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.	El derecho del Ejecutivo a suscribir estas acciones quedará sujeto a las siguientes condiciones copulativas y suspensivas: a) Que el Ejecutivo al momento de ejercer cada una de las Opciones 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 de Plazo de Suscripción de las Acciones. b) Que desde la fecha del presente instrumento y hasta la fecha de Plazo de Suscripción de las Acciones, el Ejecutivo no haya incurrido en falta grave a las obligaciones de su contrato de trabajo y/o Código de ética, a juicio exclusivo de la Compañía.	El derecho del Ejecutivo a suscribir las acciones antes señaladas quedará sujeto a las siguientes condiciones copulativas y suspensivas: a) Que el Ejecutivo al momento de ejercer cada una de las Opciones 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 de Plazo de Suscripción de las Acciones. b) Que desde la fecha del presente instrumento y hasta la fecha de Plazo de Suscripción de las Acciones, el Ejecutivo no haya incurrido en falta grave a las obligaciones de su contrato de trabajo y/o del Código de Ética de la Compañía, a juicio exclusivo de la Compañía. En el caso que el Ejecutivo no suscriba las acciones dentro de cada Plazo de Suscripción de las Acciones de cada periodo, se entenderá para todos los efectos legales que ha renunciado a la Opción respectiva y que en consecuencia se ha extinguido respecto de las acciones objeto de la Opción en dicho Plazo de Suscripción, todo derecho, facultad, promesa u oferta en
Pago por parte del ejecutivo al ejercicio de la opción	Efectivo	Efectivo u otro instrumento representativo de dinero pagadero a la vista	Efectivo u otro instrumento representativo de dinero pagadero a la vista
Datos de Entrada de Modelo de Valoración de Opciones Utilizado para Opciones sobre Acciones Concedidas Durante el Periodo			
Precio Medio Ponderado de Acciones Utilizado	\$ 2.071	\$ 1.785	\$ 1.336
Precio de ejercicio	\$ 2.600	\$ 1.646	\$ 1.000
Volatilidad esperada	23,4%	27,0%	27,6%
Vida de la opción (años)	0,9 ; 1,9 ; 2,9 y 3,9 años	1,2 ; 2,2 ; 3,1 y 3,4 años	0,5 ; 1,3 y 2,1 años
Interés libre de riesgo	5,0%	3,3%	4%
Dividendos esperados	1%	0,9%	0,87%
Salida esperada (fecha de adjudicación)	10%	10%	10%
Valor razonable determinado por instrumento otorgado en la fecha de concesión	\$ 157,64	\$ 404,37	\$ 397,03

Con fecha 28 de septiembre de 2015 se otorgó el Plan 2016 por un total de 35.526.934 opciones. Los ejecutivos que han aceptado este plan han renunciado a todas las opciones otorgadas por la compañía con anterioridad al 28 de septiembre de 2015 respecto de cualquier plan vigente y que no hayan sido ejercidas por el ejecutivo, incluyendo aquellas no ejercidas por haberse cumplido el plazo respectivo.

Las opciones sobre acciones concedidas a ejecutivos clave	N° de acciones	
	31/12/2017	31/12/2016
1) Acciones existentes al inicio del ejercicio	675.000	35.676.984
2) Acciones otorgadas durante el ejercicio	-	-
3) Anuladas durante el ejercicio	(10.000)	(1.080.000)
4) Ejercidas durante el ejercicio	(592.500)	(33.812.984)
5) Vencidas al final del ejercicio	(72.500)	(109.000)
6) Existentes al final del ejercicio	-	675.000
7) Suceptibles de ser ejercidas al final del ejercicio	-	675.000
8) Planes existentes al final del ejercicio	-	40

Stock options - Impacto en resultados	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$	01/10/2017 al 31/12/2017 M\$	01/10/2016 al 31/12/2016 M\$
Impacto en resultados	2.668.437	7.673.363	226.666	1.307.376

Respecto al Plan 2016, Plan 2015 y Plan 2014 de incentivo a la permanencia, las opciones existentes al 31 de diciembre de 2017 vencieron en octubre de 2017 por lo que la vida contractual de dichos planes se extinguió (al 31 de diciembre de 2016 tuvieron un promedio ponderado de vida contractual de 0,25 años, 0,25 años y 0,10 años respectivamente.)

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

La volatilidad esperada se basa en información de datos de mercado. El cálculo consistió en la determinación de la desviación estándar de los precios históricos de las acciones de cierre de la Sociedad durante un horizonte temporal aproximado a su madurez relevante.

34. ACTIVOS NO CORRIENTES PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.

En Agosto de 2017 el Directorio de la Sociedad ha autorizado a la administración de la Compañía a ejecutar un plan de venta de activos no estratégicos por hasta US\$1.000 millones dentro de los próximos 12 a 18 meses.

Los activos que pueden ser objeto de este plan consisten en activos no estratégicos, sean inmobiliarios y/o negocios en particular, ubicados u operados en cualquiera de los países en que tiene presencia Cencosud. A la fecha no es posible determinar con precisión los efectos financieros del plan dado que dependerá de los activos o negocios no estratégicos que sean finalmente vendidos y los términos y condiciones resultantes de dichas negociaciones.

Cuando se formalicen los acuerdos de alguna transacción relevante se informarán sus impactos y se reconocerán sus efectos en los estados financieros.

Dichos activos cuando cumplan con los requisitos de la NIIF 5 se clasificarán como activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

NIIF 5 requiere que los activos que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para la venta (a) se valoren por el menor, entre el importe en libros y el valor razonable menos los costes de venta, y (b) se presenten por separado en el estado de situación financiera, y los resultados de las operaciones discontinuadas, netos de impuestos, se presenten por separado en el estado de resultados integrales. Los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de operación, inversión y financiación de las operaciones discontinuadas pueden revelarse en las notas a los estados financieros o en los propios estados financieros.

El detalle de los activos clasificados como mantenidos para la venta es la siguiente:

- 1) Los activos y pasivos clasificados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 como activos no corrientes para su disposición clasificados mantenidos para la venta son:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Otros activos financieros corrientes	-	5.011
Otros activos no financieros corrientes	125.662	134.502
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	514.848	929.937
Inventarios corrientes	788.744	877.016
Total de activos corrientes	1.429.254	1.946.466
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por cobrar no corrientes	-	8.879.073
Propiedades, planta y equipo	23.525.194	43.359.091
Propiedad de inversión	-	2.939.242
Total de activos no corrientes	23.525.194	55.177.406
Total activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24.954.448	57.123.872
PASIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	-	1.842.529
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.498.688	2.802.909
Otras provisiones corrientes	81.976	78.699
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	79.942	75.319
Total pasivos corrientes	2.660.606	4.799.456
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	290.576	10.869.777
Total pasivos no corrientes	290.576	10.869.777
Total pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.951.182	15.669.233

El detalle de activos y pasivos clasificados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 como activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta se presenta a continuación:

ACTIVOS CORRIENTES	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Terrenos no estratégicos	7.715.503	29.735.800
Estaciones de servicio	17.238.945	17.886.467
Banco Paris	-	9.501.605
Total activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24.954.448	57.123.872

PASIVOS CORRIENTES	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Terrenos no estratégicos	290.576	3.860.774
Estaciones de servicio	2.660.606	2.956.927
Banco Paris	-	8.851.532
Total pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.951.182	15.669.233

a) Venta de Activos no estratégicos: Terrenos.

Al cierre de los presentes estados financieros la Compañía sigue comprometida con el plan de venta de terrenos no explotados.

Los activos incluidos en este plan corresponden a activos inicialmente clasificados en los rubros propiedades, plantas y equipos, cuyo valor en libros se espera recuperar a través de su venta, en lugar del uso continuado por parte de las unidades de negocio con las que opera la compañía. La venta de estos activos es considerada altamente probable y se espera que la intención de venta por parte de la Compañía se materialice en el transcurso de los siguientes doce meses.

A continuación se presentan los activos no corrientes y pasivos mantenidos para la venta por este plan de venta:

Clases de Propiedades, planta y equipos	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Terrenos	2.848.828	16.570.947
Instalaciones	181.879	348.921
Muebles y útiles	92.152	5.511
Activos en leasing	-	5.414.316
Inmuebles	4.592.644	4.456.863
Total Propiedades, planta y equipos	7.715.503	26.796.558
Propiedades de Inversión	-	2.939.242
Total activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7.715.503	29.735.800
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes - Leasing	290.576	3.860.774

Los activos enumerados anteriormente se han clasificados como mantenidos para la venta al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de disposición, determinados en el momento de la reclasificación.

Durante 2017 se registra una disminución en este rubro originado por la venta de terrenos por un monto ascendente a M\$ 14.945.711 y por un cambio en el plan de activos no estratégicos de venta, neta de adiciones, por M\$ 7.074.586 en que la Compañía decidió trasladar al rubro Propiedades, planta y equipos y a Propiedades de inversión, los activos que al 31 de diciembre no cuentan con una promesa de compraventa firmada y los que no se espera que la venta se materialice formalmente antes de los 12 meses.

Los activos trasladados a Propiedades plantas y equipos incorporan la depreciación por el periodo en el cual se habían clasificado como activos no corrientes como mantenidos para la venta.

b) Estaciones de Servicio – Colombia-

Se incluyen dentro de los activos y pasivos mantenidos para la venta el negocio correspondiente a las Estaciones de Servicios (EDS) que operan en Colombia.

Rubros	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Otros activos no financieros corrientes	125.662	134.502
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	514.848	312.416
Inventarios corrientes	788.744	877.016
Propiedades, planta y equipo	15.809.691	16.562.533
Total activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17.238.945	17.886.467
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.498.688	2.802.909
Otras provisiones corrientes	81.976	78.699
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	79.942	75.319
Total pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.660.606	2.956.927
Total Neto Estaciones de Servicios Colombia	14.578.339	14.929.540

2) Venta del Negocio Banco Paris.

Con fecha 15 de diciembre de 2016 se celebra contrato de compraventa y cesión de cartera de activos y de traspaso y asunción de pasivos, entre Banco Paris y Banco Scotiabank Chile, donde Banco Paris vende, cede y transfiere a Scotiabank un conjunto de créditos hipotecarios otorgados por Banco Paris a distintos deudores, un conjunto de activos originados en la adquisición de letras de crédito hipotecarias de propia emisión, adquiridas por Banco Paris en los términos del Capítulo 9-1 de la Recopilación actualizada de normas de la SBIF y del Capítulo II.A.1 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y otras inversiones financieras efectuadas por Banco Paris, todos ellos netos de las provisiones correspondientes. La venta, cesión y transferencia de los activos se perfeccionó el 01 de enero de 2017.

Se incluyen dentro de los activos y pasivos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2016, el negocio bancario del Banco Paris de acuerdo al siguiente detalle:

Rubros	31/12/2016 M\$
Otros activos financieros corrientes	5.011
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	617.521
Cuentas por cobrar no corrientes	8.879.073
Total activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9.501.605
Otros pasivos financieros corrientes	1.495.228
Otros pasivos financieros no corrientes	7.356.304
Total pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	8.851.532
Total Neto Negocio Bancario del Banco Paris	650.073

35. MEDIO AMBIENTE.

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente, así como tampoco existen compromisos futuros sobre esta materia.

36. SANCIONES.

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) y otras autoridades administrativas, no han aplicado sanciones a la Sociedad o a sus Directores.

37. HECHOS POSTERIORES.

Habiendo cumplido los requisitos establecidos en la normativa correspondiente, con fecha 03 de enero de 2018, Cencosud S.A. ha presentado la solicitud de cancelación de la inscripción de sus ADR's ADS's y acciones ordinarias ante la comisión de valores de los Estados Unidos de América, la Securities and Exchange Commission ("SEC"), lo cual implica el término de sus obligaciones de reporte ante este organismo.

Las acciones de Cencosud continuarán listadas y transando en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa Electrónica de Chile y la Bolsa de Valores de Valparaíso.

Entre la fecha de emisión de estos estados financieros 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 consolidados.

Fredy Astudillo P.
Gerente de Contabilidad
Corporativo

Jaime Soler B.
Gerente General Corporativo

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Cencosud S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.



Santiago, 1 de marzo de 2018
Cencosud S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cencosud S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Sergio Rubio
RUT: 21.175.581-4



BANCO PARIS EN LIQUIDACION S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados integrales por función
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo método directo
Notas a los estados financieros

\$	-	Pesos Chilenos
M\$	-	Miles de pesos Chilenos
UF	-	Unidades de fomento
US\$	-	Dólares estadounidenses





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Banco Paris S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Banco Paris S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Banco Paris S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sergio Tubio L.', written over a blue ink stamp.

Sergio Tubio L.
21.175.581-4

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Francisco Llanos', written over a blue ink stamp.

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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. Transacciones en moneda extranjera
 - 2.4. Propiedades, plantas y equipos
 - 2.5. Activos intangibles
 - 2.6. Costos por intereses
 - 2.7. Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros
 - 2.8. Activos financieros
 - 2.9. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar
 - 2.10. Efectivo y equivalente de efectivo
 - 2.11. Préstamos y otros pasivos financieros
 - 2.12. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
 - 2.13. Provisiones
 - 2.14. Vacaciones del personal
 - 2.15. Reconocimiento de ingresos
 - 2.16. Arrendamientos
 - 2.17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos
 - 2.18. Distribución de dividendos
 - 2.19. Capital social
 - 2.20. Costo de venta
 - 2.21. Otros gastos por función
 - 2.22. Costos de distribución
 - 2.23. Gastos de administración
 - 2.24. Cambios en políticas contables
 - 2.25. Transacciones que no representan movimientos de efectivo

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
 - 3.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas
 - 3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.931	1.008.517
Otros activos financieros corrientes	-	28.634.296
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	210.893	1.353.340
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	430.177	-
Activos por impuestos corrientes, corrientes	65.780	3.366.408
Activos corrientes totales	708.781	34.362.561
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	8.641	10.083
Cuentas por cobrar no corrientes	-	8.879.073
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	33.665.249	49.058
Propiedades, planta y equipo	131.273	136.902
Total de activos no corrientes	33.805.163	9.075.116
TOTAL ACTIVOS	34.513.944	43.437.677

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	1.306	1.510.452
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.036	1.441.963
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	168	-
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	2.326	2.326
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	121.446
Total pasivos corrientes distinto de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	46.836	3.076.187
Pasivos mantenidos para la venta corrientes	0	0
Total pasivos corrientes	46.836	3.076.187
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	-	7.356.304
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	28.599.200	28.857
Total pasivos no corrientes	28.599.200	7.385.161
TOTAL PASIVOS	28.646.036	10.461.348
PATRIMONIO		
Capital emitido	11.266.892	39.768.092
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(5.398.984)	(6.792.024)
Otras reservas	-	261
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.867.908	32.976.329
Participaciones no controladoras	0	0
PATRIMONIO TOTAL	5.867.908	32.976.329
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	34.513.944	43.437.677

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	1.788.108
Costo de Ventas	-	9.076
Ganancia bruta	-	1.797.184
Gastos de administración	(453.424)	(9.428.558)
Otros gastos, por función	(51.406)	-
Otras ganancias (pérdidas)	54.377	(3.433.801)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(450.453)	(11.065.175)
Ingresos financieros	1.069.015	1.266.095
Costos financieros	(179)	(1.018.807)
Diferencias de cambio	-	(45.702)
Resultados por Unidades de Reajuste	182.037	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	800.420	(10.863.589)
Gasto por impuestos a las ganancias	592.620	(1.839.225)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.393.040	(12.702.814)
Ganancia (Pérdida)	1.393.040	(12.702.814)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.393.040	(12.702.814)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	1.393.040	(12.702.814)
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia (Pérdida)	1.393.040	(12.702.814)
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Resultado integral total	1.393.040	(12.702.814)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.393.040	(12.702.814)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	1.393.040	(12.702.814)

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital emitido	Otras reservas		Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reservas de Ajuste de Inversiones disponibles para la venta	Otras reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	39.768.092	261	261	(6.792.024)	32.976.329	-	32.976.329
Saldo Inicial Reexpresado	39.768.092	261	261	(6.792.024)	32.976.329	-	32.976.329
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia(pérdida)				1.393.040	1.393.040	-	1.393.040
Otro resultado integral		(261)	(261)		(261)		(261)
Resultado Integral					1.392.779	-	1.392.779
Cambios (Presentacion)							
Reducción de Capital	(28.501.200)			-	(28.501.200)		(28.501.200)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en Patrimonio	-	(261)	(261)	1.393.040	(27.108.421)	-	(27.108.421)
Patrimonio al 31/12/2017	11.266.892	-	-	(5.398.984)	5.867.908	-	5.867.908

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital Emitido	Otras reservas		Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reservas de Ajuste de Inversiones disponibles para la venta	Otras Reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015	39.768.092	261	261	5.910.790	45.679.143	-	45.679.143
Saldo Inicial Reexpresado	39.768.092	261	261	5.910.790	45.679.143	-	45.679.143
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia(pérdida)				(12.702.814)	(12.702.814)	-	(12.702.814)
Otro resultado integral		-	-		-		-
Resultado Integral					(12.702.814)	-	(12.702.814)
Cambios (Presentacion)							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-		-		-		-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto			-	-			-
Total de cambios en Patrimonio	-	-	-	(12.702.814)	(12.702.814)	-	(12.702.814)
Patrimonio al 31/12/2016	39.768.092	261	261	(6.792.024)	32.976.329	-	32.976.329

Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.167.473	3.780.464
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.229.545)	(8.817.206)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(172.001)	(1.469.636)
Otros pagos por actividades de operación	(684.915)	-
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	8.081.012	(6.506.378)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	3.825.100	1.789.295
Otras entradas (salidas) de efectivo	343.310	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.249.422	(4.717.083)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	28.985.365	-
Préstamos a entidades relacionadas	(33.473.913)	-
Compras de activos intangibles	-	(427.249)
Intereses recibidos	-	1.266.095
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	42.780.429
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.488.548)	43.619.275
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	98.000	-
Pagos de préstamos	(8.865.460)	(38.987.311)
Intereses pagados	-	(1.018.807)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.767.460)	(40.006.118)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.006.586)	(1.103.926)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.006.586)	(1.103.926)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.008.517	2.112.443
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.931	1.008.517

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. INFORMACION GENERAL.

Banco Paris S.A. (en adelante la “Sociedad”) fué una sociedad anónima cerrada regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) .

El Banco obtuvo la autorización de existencia por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, según resolución N° 103, de fecha 9 de agosto de 2004.

Posteriormente, mediante Resolución N° 157, de fecha 25 de noviembre de 2004, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorizó a Banco Paris para iniciar sus actividades, dando inicio a sus operaciones el 6 de diciembre de 2004.

Con fecha 28 de diciembre de 2016 mediante resolución N° 17.665 la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la disolución anticipada de la sociedad y revoca la resolución N° 103 que había otorgado la operación.

Con fecha 16 de febrero de 2017, en junta extraordinaria de accionistas de Banco Paris S.A. y en virtud de la disolución aprobada en forma anticipada , se aprueba el cambio de nombre de la sociedad a Banco Paris en Liquidación S.A.

El domicilio legal del Banco está ubicado en Morandé 115, Santiago de Chile

El Objeto de la Sociedad es la ejecución de aquellos actos, contratos, negocios y operaciones que tengan por objeto facilitar la liquidación de la Sociedad pudiendo efectuar operaciones ocasionales o transitorias a fin de lograr la mejor realización de los bienes sociales.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros de Banco Paris en Liquidación S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a lo descrito precedentemente 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.

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 al 31 de diciembre de 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

La Sociedad ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p>	01/01/2019

<p>NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".</p>	<p>01/01/2021</p>
<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	<p>01/01/2019</p>
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	<p>01/01/2018</p>

<p>Enmienda a NIIF 4 “<i>Contratos de Seguro</i>”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “<i>Instrumentos Financieros</i>”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 40 “<i>Propiedades de Inversión</i>”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 1 “<i>Adopción por primera vez de las NIIF</i>”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 28 “<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 9 “<i>Instrumentos Financieros</i>”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 28 “<i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i>”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.</p>	01/01/2019

<p>Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclararon que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.</p>	01/01/2019
<p>[La siguiente fue emitida por el IASB, y si bien su aplicación estaba prevista para el 2016, dicho organismo cambió su posición y ahora su fecha de aplicación está aún por definirse]</p>	Indeterminado
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	
<p>La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores.</p>	

2.3. Transacciones en moneda extranjera.

i. Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la sociedad se valorizan utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de Banco Paris en Liquidación S.A.

ii. 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	\$CL/US\$	\$CL/UF	\$CL/\$ Colombianos
31/12/2017	614,75	26.798,14	0,21
31/12/2016	669,47	26.347,98	0,22

2.4. 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.

2.5. Activos intangibles.

i. 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 la Sociedad 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.

ii. 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.

iii. 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.

iv. 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 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 la sociedad, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; superiores a los costos durante más de un año,

- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan 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.

2.6. 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.

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.

2.7. 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, la Sociedad 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, la Sociedad 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 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.

2.8. Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías: activos financieros a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones son adquiridas; el Grupo 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.

i. Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor justo más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor justo con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor justo, y los costes de la transacción se reconocen en el Estado de resultados. 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 financieros disponibles a valor justo con cambios en resultados se contabilizan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor justo.

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.

ii. 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 original del activo financiero. 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.

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado.

iv. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías mencionadas anteriormente. Posterior a su reconocimiento inicial, se valoran a valor justo con cambios reconocidos a través del otro resultado integral y se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

v. 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.

vi. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros.

Activos a costo amortizado: El Grupo evalúa a cada fecha de cierre contable si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, como se indica en 2.12.2, 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 original del activo financiero. La variación de la provisión por pérdida de valor se reconoce en los resultados de la Sociedad. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados.

Activos clasificados como mantenidos para la venta: El Grupo evalúa al final de cada ejercicio contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente para activos a coto amortizado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados – se elimina del patrimonio y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados. Si, en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados.

2.9. 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.

2.10. Efectivo y equivalente de efectivo.

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

2.11. 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 la sociedad 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.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

2.12. 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.

2.13. Provisiones.

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- a. La sociedad 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.14. 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.

2.15. 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 productos del arrendamiento de bienes inmuebles, lo cuales se reconocen en forma lineal en función de la duración de los contratos.

Ingresos por arrendamiento.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, excepto los ingresos mínimos que surgen del arriendo operativo de bienes inmuebles clasificados como propiedad de inversión, los que son reconocidos linealmente durante la vigencia del contrato de arrendamiento, de acuerdo a lo indicado en NIC 17 “Arrendamientos”.

2.16. 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.

2.17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o que proviene de una combinación de negocios. En esos casos, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del ejercicio, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del ejercicio de acuerdo a la NIC 12.

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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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 intermedios como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

2.18. Distribución de dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo y su correspondiente disminución en el patrimonio neto en los estados financieros de la sociedad en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

2.19. 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.

2.20. 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.

2.21. Otros gastos por función.

Los otros gastos por función comprenden principalmente a gastos de publicidad que la Sociedad realiza en la promoción de productos y de sus marcas.

2.22. Costos de distribución.

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.23. 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.

2.24. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad. (Ver nota 2.10).

2.25. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

El Grupo no ha registrado transacciones que no representan movimientos de efectivo relacionadas con inversión o financiamiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excepto por las adquisiciones vía leasing financiero.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

3.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
				2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz	-	-	-	-	168	-	28.282.520	-
Chile	76.023.825-2	Cencosud Servicios Integrales S.A.	Matriz Común	-	-	-	-	-	-	-	28.857
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Matriz Común	-	-	-	19.244	-	-	-	-
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Matriz Común	430.177	-	33.665.249	-	-	-	-	-
Chile	76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Matriz Común	-	-	-	29.814	-	-	-	-
Chile	88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.	Matriz Común	-	-	-	-	-	-	316.680	-
				430.177	-	33.665.249	49.058	168	-	28.599.200	28.857

3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

R.U.T.	Sociedad	Filial que recibe - Subsidiaria control común	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/12/2017	Efecto en resultados cargos (Abono)	31/12/2016	Efecto en resultados (Abono)
99.565.970-0	Banco Paris en Liquidación S.A.	Cencosud Shopping Center S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	33.473.913	(439.476)	-	-
99.565.970-0	Banco Paris en Liquidación S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	33.194.000	(279.913)	-	-
99.565.970-0	Banco Paris en Liquidación S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	33.473.913	-	-	-

CENCOSUD FIDELIDAD S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados integrales por función
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo método directo
Notas de los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

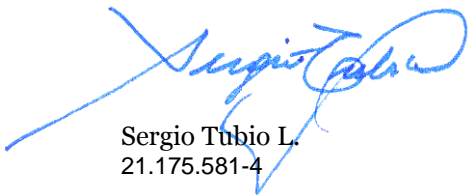
Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Cencosud Fidelidad S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

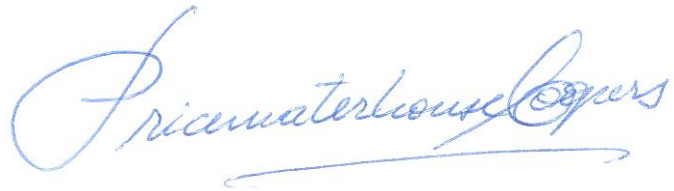
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Cencosud Fidelidad S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Cencosud Fidelidad S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevados a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubio L.
21.175.581-4



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. INFORMACION GENERAL.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

- 2.1. Bases de presentación.
- 2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.
- 2.3. Moneda funcional y de presentación.
- 2.4. Propiedades, plantas y equipos.
- 2.5. Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.6. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.7. Provisiones
- 2.8. Vacaciones del personal.
- 2.9. Reconocimiento de ingresos.
- 2.10. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.11. Capital social.
- 2.12. Otros gastos por función.
- 2.13. Gastos de Administración.
- 2.14. Cambios en Políticas Contables

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.940	10.624
Otros activos no financieros corrientes	54.888	658
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	642.357	849.260
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9.088.997	4.460.875
Activos por impuestos corrientes, corrientes	640.390	32.016
Activos corrientes totales	10.428.573	5.353.433
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	10.088	10.088
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	13.796.398	17.421.459
Activos intangibles distintos de la plusvalía	823.104	162.858
Propiedades, planta y equipo	550.447	96.754
Activos por impuestos diferidos	2.376.377	2.132.166
Total de activos no corrientes	17.556.414	19.823.325
TOTAL ACTIVOS	27.984.987	25.176.758

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.414.313	1.114.477
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.517.350	6.993.198
Pasivos por Impuestos corrientes	-	110.832
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	380.221	299.234
Otros pasivos no financieros corrientes	8.643.506	8.251.099
Total Pasivos Corrientes	18.955.389	16.768.840
PASIVOS NO CORRIENTES		
Total Pasivos No Corrientes	-	-
TOTAL PASIVOS	18.955.389	16.768.840
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	100.526	100.526
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.929.072	8.307.392
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	9.029.598	8.407.918
PATRIMONIO TOTAL	9.029.598	8.407.918
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	27.984.987	25.176.758



Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	6.021.872	6.167.972
Costo de Ventas	204	39
Ganancia bruta	6.022.076	6.168.011
Otros ingresos	259	-
Gastos de administración	(3.389.284)	(2.743.307)
Otros gastos, por función	(2.534.724)	(2.009.880)
Otras ganancias (pérdidas)	1.622	11.003
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	99.949	1.425.827
Ingresos financieros	468.193	690.380
Costos financieros	(7)	(3)
Ganancia antes de Impuesto	568.135	2.116.204
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	53.545	(299.056)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	621.680	1.817.148
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	621.680	1.817.148
Ganancia	621.680	1.817.148

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia	621.680	1.817.148
Resultado integral total	621.680	1.817.148

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	100.526	8.307.392	8.407.918	-	8.407.918
Resultado Integral	-	-	-	-	-
Ganancia(pérdida)	-	621.680	621.680	-	621.680
Incremento (disminución) por otros cambios Patrimonio	-	-	-	-	-
Total de cambios en Patrimonio	-	621.680	621.680	-	621.680
Saldo Final Período Actual 31/12/2017	100.526	8.929.072	9.029.598	-	9.029.598

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2016	100.526	6.490.244	6.590.770	-	6.590.770
Resultado Integral	-	-	-	-	-
Ganancia(pérdida)	-	1.817.148	1.817.148	-	1.817.148
Incremento (disminución) por otros cambios Patrimonio	-	-	-	-	-
Total de cambios en Patrimonio	-	1.817.148	1.817.148	-	1.817.148
Saldo Final Período Anterior 31/12/2016	100.526	8.307.392	8.407.918	-	8.407.918

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.257.880	17.145.249
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.938.900)	(8.264.418)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.690.574)	(1.980.949)
Otros pagos por actividades de operación	(3.794.526)	(2.482.456)
Flujos de efectivo netos procedentes la operación	(2.166.120)	4.417.426
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(896.423)	(1.083.290)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(3.062.543)	3.334.136
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(414.033)	(1.161)
Compras de activos intangibles	(723.407)	(12.343)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.137.440)	(13.504)
Préstamos de entidades relacionadas	(9.443.113)	(17.108.189)
Cobros a entidades relacionadas	13.634.412	13.791.505
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.191.299	(3.316.684)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(8.684)	3.948
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.684)	3.948
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	10.624	6.676
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.940	10.624

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.

1. INFORMACION GENERAL.

Círculo Más S.A. es una Sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 2 de febrero de 2006.

Son objetos de la Sociedad la prestación de toda clase de servicios de fidelización de clientes para empresas nacionales e internacionales a través de la prestación, suministro y desarrollo de múltiples servicios y la participación de toda clase de negocios en Chile o en el extranjero cuyo objeto se relacione directa o indirectamente con la actividades señaladas anteriormente, para lo cual la Sociedad podrá concurrir a formar, modificar y tomar parte en toda clase de sociedades o asociaciones con dicho propósito.

Con fecha 30 de Enero de 2015 el directorio de la sociedad, en conjunto con la gerencia, estimo oportuno proponer a la junta la modificación de la razón social, modificándose en consecuencia el artículo correspondiente de los estatutos y quedando con el nombre de “Cencosud Fidelidad S.A”.

La Sociedad divide su patrimonio en 100.000 acciones de serie única donde destacan sus principales accionistas, como sigue:

Mayores accionistas al 31/12/2017		Número de acciones	Participación porcentual
1	Cencosud S.A	99.000	99,0%
2	Cencosud Shopping Center S.A.	1.000	1,0%
Total		100.000	100,0%

Los estados financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 1° de marzo de 2018.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros de Cencosud Fidelidad S.A. corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017:

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Norma	Descripción
Enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a ejercicios iniciados el 01 de enero 2017:	
Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”	Introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.
Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”	Clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.
Enmienda a NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”	Clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.



La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad, según se detalla a continuación:

Norma	Descripción	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
	<p>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
	<p>NIIF 17 “Contratos de Seguros” - Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".</p>	01/01/2021

<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas” - Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018
<p>CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas” - Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones” - Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes” - Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	01/01/2018

Enmienda a NIIF 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” - Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. - Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros” - Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".	01/01/2019
Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” - Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01/01/2019
Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” - Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01/01/2019

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” - Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores. En particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

2.3. Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros se valorizan utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, que corresponde al peso chileno.

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
31-12-2017	614,75	26.798,14
31-12-2016	669,47	26.347,98

2.4. 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.

La sociedad 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 la sociedad y los ítems de costos pueden ser medidos en forma confiable. El valor libros de la parte reemplazada es reversado.

2.5. Efectivo y equivalentes 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.

2.6. 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.

2.7. Provisiones.

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- a. la sociedad 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 y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa antes de impuestos que 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.8. 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

2.9. Reconocimiento de ingresos.

Corresponde a la entrada bruta de beneficios económicos durante el ejercicio, surgidos en el curso de las operaciones de la Sociedad. 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.

2.9.1. Programa de Fidelización de Clientes

La Sociedad posee programas de fidelización por el uso de su tarjeta propia, 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.

2.10. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o que proviene de una combinación de negocios. En esos casos, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía, 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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que la sociedad 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 como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

2.11. 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 como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.12. 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.

2.13. Gastos de administración.

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal, las depreciaciones de propiedades, plantas y equipos y otros gastos generales y de administración.

2.14. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

País	Rut	Nombre Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	
						2017 MS	2016 MS	2017 MS	2016 MS	2017 MS	2016 MS	2017 MS	2016 MS
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	7.684.655	3.412.179	-	-	6.824.745	6.518.211	-	-
Chile	99.565.970-0	Banco Paris S.A.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Saldos Comerciales	Peso Chileno	869.712	720.516	-	-	15.711	15.711	-	-
Chile	76.398.410-9	Americanfashion S.P.A	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	-	5.097	-	-	850	9.347	-	-
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	27.990	100.022	-	-	183.168	127.888	-	-
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz	Traspaso de Fondos -	Peso Chileno	89.337	191.576	13.796.398	17.421.459	8.521	-	-	-
Chile	77.218.570-7	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	Saldos Comerciales	Peso Chileno	20.491	9.406	-	-	13.981	-	-	-
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	10.892	-	-	-	-	-	-	-
Chile	88.235.500 - 4	Sociedad Comercial de Tiendas Ltda.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	22.006	-	-	-	-	-	-	-
Chile	77.312.480-9	Administradora de Servicios Cencosud Ltda.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	813.549	-83.905	-	-
Chile	96.671.750-5	Easy Retail S.A.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	-	172.627	-	-	583.801	357.539	-	-
Chile	78.410.310-2	Comercial Food and Fantasy Ltda.	Matriz Común	Saldos Comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	17.252	11.748	-	-
Chile	76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Coligada	Saldos Comerciales	Peso Chileno	360.790	194.705	-	-	36.659	36.659	-	-
Total						9.085.871	4.460.874	13.796.398	17.421.459	8.498.237	6.993.198	-	-

3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Cencosud Fidelidad S.A.

TRANSACCIONES ENTRE SUBSIDIARIAS

R.U.T.	Sociedad	Filial que recibe - Subsidiaria control común	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31-12-2017 MS	Efecto en resultados Cargo / (Abono) MS	31-12-2016 MS	Efecto en resultados Cargo / (Abono) MS
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Cencosud Retail S.A.	Servicio de Fidelización	Peso Chileno	Chile	23.372.142	(23.372.142)	22.531.543	(22.531.543)
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Administradora del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Servicio de Fidelización	Peso Chileno	Chile	9.153	(9.153)	-	-
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Eurofashion Ltda.	Servicio de Fidelización	Peso Chileno	Chile	189.373	(189.373)	190.192	(190.192)
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Easy Retail S.A.	Servicio de Fidelización	Peso Chileno	Chile	2.755.636	(2.755.636)	2.968.333	(2.968.333)
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Americanfashion SPA	Servicio de Fidelización	Peso Chileno	Chile	20.941	(20.941)	15.274	(15.274)
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	9.443.113	720.346	17.108.189	976.033
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	13.634.412	(256.347)	13.791.505	(289.471)
Total						49.424.770	(25.883.246)	56.605.036	(26.121.707)

CENCOSUD INTERNACIONAL LTDA.Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado consolidado
Estado de resultados integrales consolidado por función
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo consolidado método directo
Notas a los estados financieros consolidados

\$ - Pesos Chilenos
M\$ - Miles de pesos Chilenos
UF - Unidades de fomento
US\$ - Dólares estadounidenses
COL\$ - Pesos colombianos





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

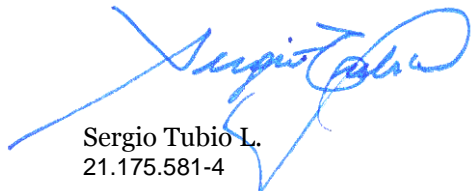
Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Cencosud Internacional Ltda. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Cencosud Internacional Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Cencosud Internacional Ltda., adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubio L.
21.175.581-4



ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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 Sociedad.
 - 2.3. Bases de consolidación.
 - 2.4. Entidades subsidiarias.
 - 2.5. Transacciones en moneda extranjera.
 - 2.6. Propiedades, plantas y equipos.
 - 2.7. Propiedades de inversión.
 - 2.8. Activos intangibles.
 - 2.9. Costos por intereses.
 - 2.10. Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.
 - 2.11. Activos financieros.
 - 2.12. Instrumentos financieros y actividad de cobertura.
 - 2.13. Inventarios corrientes.
 - 2.14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
 - 2.15. Efectivo y equivalente al efectivo.
 - 2.16. Préstamos y otros pasivos financieros.
 - 2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
 - 2.18. Provisiones.
 - 2.19. Beneficios a los empleados.
 - 2.20. Reconocimiento de Ingresos.
 - 2.21. Ingresos diferidos.
 - 2.22. Arrendamientos.
 - 2.23. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
 - 2.24. Capital social.
 - 2.25. Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.
 - 2.26. Costos de venta.
 - 2.27. Otros gastos por función.
 - 2.28. Costos de distribución.
 - 2.29. Gastos de administración.
 - 2.30. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.
 - 2.31. Cambios en políticas contables.
3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.
 - 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
 - 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	157.193.000	142.523.826
Otros activos financieros corrientes	45.512.597	102.703.833
Otros activos no financieros corrientes	17.803.151	18.406.711
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	710.580.222	661.193.517
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	492.261	6.017.378
Inventarios corrientes	646.791.184	689.663.827
Activos por impuestos corrientes, corrientes	22.601.693	8.543.016
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.600.974.108	1.629.052.108
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	20.540.789	17.886.467
Activos corrientes totales	1.621.514.897	1.646.938.575
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos financieros no corrientes	7.395.324	8.668.153
Otros activos no financieros no corrientes	26.595.082	28.979.142
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	19.160.177	11.893.706
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.728.026	1.818.939
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	784.320	989.721
Activos intangibles distintos de la plusvalía	160.266.859	163.827.009
Plusvalía	1.010.852.254	1.079.435.870
Propiedades, planta y equipo	1.328.368.840	1.496.608.444
Propiedad de inversión	648.142.651	550.035.440
Activos por impuestos diferidos	248.780.480	266.265.003
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	78.322.341	78.523.676
Total de activos no corrientes	3.530.396.354	3.687.045.103
TOTAL ACTIVOS	5.151.911.251	5.333.983.678

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	285.622.058	250.826.303
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.106.184.815	1.111.254.691
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.526.241	3.690.553
Otras provisiones corrientes	1.441.605	1.519.051
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	39.355.318	35.047.918
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	64.005.594	67.608.494
Otros pasivos no financieros corrientes	22.510.140	16.388.853
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.523.645.771	1.486.335.863
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.660.606	2.956.927
Total Pasivos Corrientes	1.526.306.377	1.489.292.790
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	45.089.223	59.805.995
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	7.548	4.612.329
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	198.825.057	166.423.004
Otras provisiones no corrientes	38.555.192	51.474.622
Pasivo por impuestos diferidos	239.433.418	262.218.138
Otros pasivos no financieros no corrientes	54.063.373	61.503.289
Total pasivos no corrientes	575.973.811	606.037.377
TOTAL PASIVOS	2.102.280.188	2.095.330.167
PATRIMONIO		
Capital emitido	3.831.535.273	3.831.535.273
Ganancias (pérdidas) acumuladas	924.247.723	739.314.051
Otras reservas	(1.939.935.887)	(1.587.355.599)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.815.847.109	3.003.493.725
Participaciones no controladoras	233.783.954	235.159.786
PATRIMONIO TOTAL	3.049.631.063	3.238.653.511
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.151.911.251	5.333.983.678

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	5.995.193.855	5.991.802.581
Costo de ventas	(4.276.603.182)	(4.261.832.021)
Ganancia bruta	1.718.590.673	1.729.970.560
Otros ingresos	202.026.154	171.949.493
Costos de distribución	(10.663.827)	(10.352.919)
Gastos de administración	(1.477.876.979)	(1.439.984.763)
Otros gastos, por función	(105.347.355)	(103.123.322)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.118.855)	7.952.485
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	323.609.811	356.411.534
Ingresos financieros	9.634.844	9.898.869
Costos financieros	(94.245.650)	(122.274.967)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	175.038	38.261
Resultados por unidades de reajuste	(439.193)	(961.058)
Diferencias de cambio	31.799.580	10.139.302
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	270.534.430	253.251.941
Gasto por impuestos a las ganancias	(103.102.502)	(96.249.724)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	167.431.928	157.002.217
Ganancia (pérdida)	167.431.928	157.002.217
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	165.024.298	154.297.062
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.407.630	2.705.155
Ganancia (Pérdida)	167.431.928	157.002.217

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia (Pérdida)	167.431.928	157.002.217
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	593.120
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	(1.349.426)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	-	(756.306)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(356.363.750)	(59.792.686)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	(356.363.750)	(59.792.686)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(356.363.750)	(60.548.992)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	(177.936)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	458.805
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	-	280.869
Otro resultado integral	(356.363.750)	(60.268.123)
Resultado integral total	(188.931.822)	96.734.094
Resultado integral atribuible a		
Propietarios de la controladora	(187.555.990)	95.435.452
Participaciones no controladoras	(1.375.832)	1.298.642
Resultado integral total	(188.931.822)	96.734.094

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido	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	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Patrimonio al 01/01/2017	3.831.535.273	(1.231.886.998)	(1.120.048)	(354.348.553)	(1.587.355.599)	759.314.051	3.003.493.725	235.159.786	3.238.653.511
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						165.024.298	165.024.298	2.407.630	167.431.928
Otro resultado integral		(352.580.288)	-	-	(352.580.288)		(352.580.288)	(3.783.462)	(356.363.750)
Resultado Integral							(187.555.990)	(1.375.832)	(188.931.822)
Emisión de patrimonio	-					-			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(90.626)	(90.626)	-	(90.626)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(352.580.288)	-	-	(352.580.288)	164.933.672	(187.646.616)	(1.375.832)	(189.022.448)
Patrimonio al 31/12/2017	3.831.535.273	(1.584.467.286)	(1.120.048)	(354.348.553)	(1.939.935.887)	924.247.723	2.815.847.109	233.783.954	3.049.631.063

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido	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	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Patrimonio al 01/01/2016	3.644.716.253	(1.173.500.825)	(229.427)	(350.457.344)	(1.524.187.596)	605.016.989	2.725.545.646	37.968.758	2.763.514.404
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						154.297.062	154.297.062	2.705.155	157.002.217
Otro resultado integral		(58.386.173)	(890.621)	415.184	(58.861.610)		(58.861.610)	(1.406.513)	(60.268.123)
Resultado Integral							95.435.452	1.298.642	96.734.094
Emisión de patrimonio	186.819.020					-	186.819.020		186.819.020
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(4.306.393)	(4.306.393)	-	(4.306.393)	195.892.386	191.585.993
Incremento (disminución) en el patrimonio	186.819.020	(58.386.173)	(890.621)	(3.891.209)	(63.168.003)	154.297.062	277.948.079	197.191.028	475.139.107
Patrimonio al 31/12/2016	3.831.535.273	(1.231.886.998)	(1.120.048)	(354.348.553)	(1.587.355.599)	759.314.051	3.003.493.725	235.159.786	3.238.653.511

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.935.060.072	6.850.471.136
Otros cobros por actividades de operación	12.891.634	18.915.904
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.463.831.491)	(5.517.149.303)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(944.218.401)	(873.042.584)
Otros pagos por actividades de operación	(368.425.546)	(358.150.546)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(83.303.827)	(67.371.714)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.784.333)	(6.010.729)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	85.388.108	47.662.164
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	-	3.468.109
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	9.010.753
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	828.337	1.490.836
Compras de propiedades, planta y equipo	(103.602.267)	(116.926.618)
Compras de activos intangibles	(19.718.968)	(13.175.003)
Compras de otros activos a largo plazo	-	(791)
Dividendos recibidos	346.324	-
Intereses recibidos	6.391.879	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	58.091.907	(59.022.981)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(57.662.788)	(175.155.695)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	186.819.020
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	96.837.251	196.778.483
Total importes procedentes de préstamos	96.837.251	196.778.483
Préstamos de entidades relacionadas	39.466.027	1.600.984
Pagos de préstamos	(30.556.316)	(87.936.320)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(62.045.654)
Intereses pagados	(87.634.954)	(114.559.252)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(8.057.046)	(1.920.782)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	10.054.962	118.736.479
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	37.780.282	(8.757.052)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(23.111.108)	184.488
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14.669.174	(8.572.564)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	142.523.826	151.096.390
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	157.193.000	142.523.826

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

1. INFORMACION GENERAL.

Cencosud Internacional Ltda. (en adelante “la Sociedad”) es una empresa chilena de responsabilidad limitada, RUT: 96.978.180-8, con domicilio social en Av. Kennedy 9001, Piso 4, Las Condes, Santiago de Chile. La Sociedad fue constituida el 21 de diciembre de 2001, de forma indefinida, según consta en la escritura pública legalizada ante el Notario Sr. Enrique Morgan Torres. El objeto social exclusivo es efectuar y controlar inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales en el extranjero.

Las operaciones se extienden a los negocios de supermercados, hipermercados, tiendas para el mejoramiento del hogar, centros comerciales, desarrollo inmobiliario y servicios financieros.

Adicionalmente, desarrolla otras líneas de negocio que complementan su operación central de Retail, como son el corretaje de seguros, agencia de viajes, servicios de fidelización y centros de entretención 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 derechos sociales. Sus principales socios corresponden a:

Socios 31/12/2017		Participación porcentual
1	Cencosud S.A.	90,08%
2	Cencosud Retail S.A.	9,92%
Total		100,00%

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros consolidados de Cencosud Internacional Ltda. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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 preparación de los estados financieros consolidados conforme a lo descrito precedentemente 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.

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 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 *“Estado de Flujo de Efectivo”*. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 *“Impuesto a las ganancias”*. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 *“Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”*. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el grupo, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.	01/01/2018
<i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2018

<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".</p>	01/01/2019

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta. 01/01/2019

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. 01/01/2019

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles. 01/01/2019

Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales. 01/01/2019

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. Indeterminado

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores, en particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros basado en pérdida esperada. Excepto por la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones.

Los otros activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen:

- Participaciones en Fondos Mutuos
- Derivados (de cobertura y especulativos)
- Instrumentos financieros de alta liquidez, e
- Inversiones financieras de largo plazo

En consecuencia, el Grupo no espera que la NIIF 9 tenga un impacto significativo en la valorización y clasificación de sus activos y pasivos financieros.

Las nuevas reglas de contabilidad de cobertura alinearán la contabilidad de los instrumentos de cobertura con las prácticas de gestión de riesgo del Grupo. La Compañía ha realizado una evaluación de la norma y concluye que las estructuras de cobertura actuales del Grupo calificarían como contabilidad de cobertura tras la adopción de la NIIF 9. En consecuencia, el Grupo no espera un impacto significativo en la contabilización de sus estrategias de cobertura.

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones de deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de sólo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39. La Compañía ha realizado una evaluación de cómo sus provisiones de deterioro se verían afectadas por el nuevo modelo, su aplicación podría resultar en un reconocimiento más temprano de las pérdidas por deterioro. El Grupo no espera un impacto significativo en el reconocimiento de provisiones.

El nuevo estándar también introduce mayores requisitos sobre las revelaciones y algunos cambios en la presentación. Se espera que estos cambios sobre las revelaciones que el Grupo presenta referentes a sus instrumentos financieros cambien en su denominación y extensión, especialmente en el año de la adopción de la nueva norma.

La NIIF 9 debe aplicarse de manera obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”
- Ingresos asociados a contratos de arrendamientos. La NIIF 15 contempla el reconocimiento de ingresos en función de cada una de las obligaciones de desempeño. El cambio no genera impacto relevante en los estados financieros, no obstante, podrían haber cambios en la presentación de ciertos ingresos en contratos de arrendamientos con terceros.

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma especifica el tratamiento contable de activos y pasivos por contratos de arrendamiento desde el punto de vista del arrendador y del arrendatario. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero asociado al pago de las rentas futuras. Las únicas excepciones son los arrendamientos inferiores a un año y aquellos de bajo valor.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará significativamente respecto a la norma NIC 17 que la precede.

2.3. Bases de consolidación.

2.3.1. Subsidiarias.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto; (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes; (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

2.3.2. Coligadas o asociadas.

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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 de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye la plusvalía identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación de la Sociedad 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 de la Sociedad 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, la Sociedad 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 la Sociedad y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

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

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

Las transacciones con accionistas no controladores que no resultan en pérdida de control son contabilizadas a patrimonio. La diferencia entre el valor justo de cualquier pago y el valor libro de los activos netos de la participación adquirida es reconocido en patrimonio.

2.4. Entidades subsidiarias.

2.4.1. Entidades de consolidación directa.

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

País	RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
			31/12/2017			31/12/2016
			Directo	Indirecto	Total	Total
Argentina	Extranjera	Cencosud S.A. (Argentina)	94,999%	5,001%	100,000%	100,000%
Argentina	Extranjera	Jumbo Retail Argentina S.A.	83,474%	16,450%	99,924%	99,924%
Perú	Extranjera	Cencosud Perú S.A.	95,520%	0,000%	95,520%	95,520%
Brasil	Extranjera	Cencosud Brasil Comercial Ltda.	99,020%	0,000%	99,020%	99,020%
Colombia	Extranjera	Cencosud Colombia S.A.	92,614%	7,073%	99,687%	99,687%
Chile	76.258.309-7	Cencosud Internacional Argentina S.P.A.	83,255%	0,000%	83,255%	83,255%

2.4.2. Entidades de consolidación indirecta.

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

País	RUT	Nombre Sociedad
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	Agropecuaria Anjullón S.A.
Argentina	Extranjera	Cominas S.A.
Argentina	Extranjera	Invor S.A.
Argentina	Extranjera	Pacuy S.A.
Argentina	Extranjera	Supermercados Davi S.A.
Uruguay	Extranjera	SUDCO Servicios Regionales S.A.
Colombia	Extranjera	Cencosud Colombia 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	Almacenes Metro S.A.
Perú	Extranjera	E. Wong S.A.
Perú	Extranjera	Cencosud Retail Perú S.A.
Perú	Extranjera	Tres Palmeras S.A.
Perú	Extranjera	Las Hadas Inversionistas S.A.
Perú	Extranjera	Cinco Robles SAC.
Perú	Extranjera	ISMB Supermercados S.A.
Perú	Extranjera	Travel International Partners Perú S.A.
Perú	Extranjera	Banco Cencosud S.A.

2.5. Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1. Moneda funcional y de presentación.

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

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 Sociedad adoptó la moneda funcional peso chileno en virtud de la adopción de esta moneda por su Sociedad matriz Cencosud S.A.

La moneda funcional de cada país es la siguiente:

País	Moneda funcional
Argentina	Pesos Argentinos
Brasil	Reales
Perú	Nuevos Soles Peruanos
Colombia	Pesos Colombianos

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 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, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$CL/US\$	\$CL/\$ Argentinos	\$CL/\$ Colombianos	\$CL/ Nuevo Sol Peruano	\$CL/ Real Brasileño
31/12/2017	614,75	33,11	0,21	189,68	185,64
31/12/2016	669,47	42,28	0,22	199,69	205,82

Entidades de la Sociedad.

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

- a. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cierre del ejercicio.
- b. Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio en la fecha de las transacciones); y
- c. 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. 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.

2.7. Propiedades de inversión.

La propiedad 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. La propiedad 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 razonable. 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.

El Grupo posee centros comerciales en los cuales mantiene tiendas propias y tiendas arrendadas a terceros. En estos casos, sólo la porción arrendada a terceras partes se considera Propiedad de inversión, reconociéndose las tiendas propias como Propiedad, Planta y Equipo en el estado de situación financiera.

2.8. Activos intangibles.

2.8.1. General.

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya sea porque son separables o bien porque provienen 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 la Sociedad 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.

2.8.2. 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 excepto si las circunstancias o eventos indican un potencial deterioro, caso en que se efectuará con mayor frecuencia.

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, el cual se determina como el mayor valor entre el valor en uso y el valor justo menos los costos necesarios de venta. 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 pérdida o ganancia reconocida en la venta de alguna entidad incluye el valor contable de la plusvalía asociada a la entidad vendida.

2.8.3. 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.

2.8.4. 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 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 la Sociedad, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; superiores a los costos durante más de un año,
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan 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.

2.9. 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.

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.

2.10. 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, la Sociedad 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, la Sociedad 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.

2.11. Activos financieros.

El Grupo clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías: activos financieros a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones son adquiridas; el Grupo 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 ésta. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor justo más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor justo con cambios en resultados.

2.11.1. Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Los activos financieros valorados a valor justo con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor justo, y los costes de la transacción se reconocen en el Estado de 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 al no ser designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros disponibles a valor justo con cambios en resultados se contabilizan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor justo.

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.

2.11.2. 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 original del activo financiero. 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.

2.11.3. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado.

2.11.4. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías mencionadas anteriormente. Posterior a su reconocimiento inicial, se valoran a valor justo con cambios reconocidos a través del otro resultado integral y se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

2.11.5. 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.

2.11.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros.

Activos a costo amortizado: El Grupo evalúa a cada fecha de cierre contable si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, como se indica en 2.11.2, 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 original del activo financiero. La variación de la provisión por pérdida de valor se reconoce en los resultados de la Sociedad. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

Activos clasificados como mantenidos para la venta: El Grupo evalúa al final de cada ejercicio contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente para activos a coto amortizado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados – se elimina del patrimonio y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

2.12. 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 ítem cubierto así como la estrategia y propósitos de riesgo de la administración a la fecha de la transacción o a la fecha de designación, 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 ítem cubierto, tanto a la fecha de designación como en forma continua. La cobertura es considerada efectiva cuando los cambios en el valor justo o en el cash flow del ítem cubierto son directamente atribuibles al riesgo de la cobertura y son compensados frente a los cambios en valor justo o cambios de cash flow 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.

2.12.1. 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 resultados como “gastos financieros”.

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados dependiendo de la naturaleza del riesgo cubierto. En relación a la cobertura de variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera, la porción inefectiva se reconoce bajo el rubro “diferencia de cambio”; y como “gastos financieros” en relación con la cobertura de riesgo de fluctuación de los tipos de interés. Los cambios en el valor razonable de las obligaciones financieras a tasa de interés fija cubiertos con instrumentos de derivados, atribuibles al riesgo de tasa de interés, se reconocen en el estado de resultados bajo el rubro de “gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los requisitos 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.

2.12.2. 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 dependiendo de la naturaleza del riesgo cubierto. En relación a la cobertura de variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera, como “diferencia de cambio”; y como “gastos financieros” en relación con la cobertura de riesgo de fluctuación de los tipos de interés.

Los importes acumulados en patrimonio neto son llevados a la cuenta de resultados en los ejercicios en los que las partidas cubiertas son liquidadas, teniendo presente la naturaleza de la partida ajustada.

Cuando un instrumento de cobertura deja de cumplir con los requisitos para ser reconocida a través del tratamiento contable de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en el patrimonio a esa fecha se reconocerá en resultado linealmente hasta el vencimiento del objeto cubierto. El ajuste a resultados afectará el rubro de diferencia de cambio o gasto financiero, dependiendo de la naturaleza del riesgo cubierto.

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 “gastos financieros”, si se ha originado en la cobertura de tipos de interés; o dentro del rubro “diferencia de cambio”, si se ha originado en la cobertura de tipos de cambio.

2.13. 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.

2.14. 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.

2.15. 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.

2.16. 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 la Sociedad 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.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

2.17. 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.

2.18. Provisiones.

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- a. La Sociedad 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.19. Beneficio a los empleados.

2.19.1. 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.

2.19.2. Planes de beneficios a empleados.

El Grupo en sus operaciones en Brasil tenía contraídos compromisos por pensiones y otros similares con sus trabajadores. Dichos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, estaban instrumentados básicamente a través de planes de pensiones.

Para los planes de prestación definida, las sociedades registraron el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados mediante la realización, a la fecha de los estados financieros, de los oportunos estudios actuariales calculados aplicando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por prestación definida se determinó descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando los tipos de interés de bonos empresariales de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones, y cuyos plazos de vencimiento son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan los tipos de mercado de bonos del estado.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgieron de los ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargaron o abonaron al patrimonio neto en el otro resultado integral en el ejercicio en el que surgieron.

Los costos por servicios pasados que corresponden a variaciones en las prestaciones, fueron reconocidos inmediatamente en el Estado de resultados.

Los compromisos por planes de prestación definida representan el valor actual de las obligaciones devengadas, una vez deducido el valor razonable de los activos aptos afectos a los distintos planes, cuando fue aplicable.

Para los planes de aportaciones definidas, el Grupo pagó aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma pública o privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se pagaron las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las contribuciones a planes de aportación definida se reconocieron como gasto conforme a los empleados prestaron sus servicios.

En el ejercicio 2016 se efectuó la cancelación anticipada de las obligaciones a los empleados asociados con estos planes, por lo que ya no se mantienen este tipo de obligaciones.

2.20. 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.

La Sociedad 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 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.

Los ingresos financieros de los créditos que están deteriorados son reconocidos a la tasa de interés efectiva.

Ingresos por centros de entretención familiar.

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

Ingresos por arrendamiento.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, excepto los ingresos mínimos que surgen del arriendo operativo de bienes inmuebles clasificados como propiedad de inversión, los que son reconocidos linealmente durante la vigencia del contrato de arrendamiento, de acuerdo a lo indicado en NIC 17 “Arrendamientos”.

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.

2.21. 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 2.20 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.

2.22. Arrendamientos.

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Todos los demás se consideran operativos.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran como activos no corrientes, valorándose inicialmente al valor presente de los pagos mínimos futuros o a su valor justo si es menor, reflejándose en el pasivo la correspondiente deuda con el arrendatario. Los pagos realizados se desglosan entre la cancelación de la deuda y la carga financiera correspondiente, la cual se registra como gasto financiero del ejercicio.

En el caso de arrendamientos operativos, el gasto se contabiliza linealmente en función de la duración del contrato de arrendamiento para la parte renta fija. Las rentas de carácter contingente se reconocen como gasto del período en el que su pago resulta probable igual que los incrementos de renta fija indexados a la variación de precios al consumo.

2.23. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o que proviene de una combinación de negocios. En esos casos, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía, 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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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 intermedios consolidados como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

2.24. Capital social.

El capital social está representado por derechos sociales.

2.25. Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Un activo no corriente (o un grupo de activos para su disposición) será clasificado como mantenido para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado.

Tal activo no corriente (o grupos de activos para su disposición) clasificado como mantenido para la venta, será medido al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Inmediatamente antes de la clasificación inicial del activo (o grupo de activos para su disposición) como mantenido para la venta, el importe en libros del tal activo (o de todos los activos y pasivos del grupo) se medirán de acuerdo con las NIIF que sean de aplicación. Se reconoce una pérdida por deterioro por cualquier baja inicial o subsecuente del activo (o grupo de activos), calculada como la diferencia entre su importe recuperable y su importe en libros. Se reconocerá una ganancia por cualquier aumento inicial o subsecuente del activo (o grupo de activos), calculada como la diferencia entre su importe recuperable y su importe en libros, sin que esta exceda el valor de cualquier deterioro previamente registrado. Las pérdidas o ganancias que no hayan sido registradas antes de la fecha de la venta del activo no corriente (o grupo de activos), serán reconocidas en la fecha de su disposición.

Los activos no corrientes no serán depreciados (o amortizados) mientras estén clasificados como mantenido para la venta, o mientras formen parte de un grupo de activos para su disposición clasificado como mantenido para la venta. No obstante, continuarán reconociéndose tanto los intereses como otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo de activos para su disposición que se haya clasificado como mantenido para la venta. La parte retenida de una inversión en una asociada o negocio conjunto que no haya sido clasificada como mantenida para la venta se contabilizará utilizando el método de la participación hasta que tenga lugar la disposición de la parte clasificada como mantenida para la venta.

2.26. Costos de venta.

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los seguros y el transporte de los productos hasta los centros de distribución.

El costo de ventas incluye además los gastos pérdidas de la cartera de préstamos por cobrar relacionados con el segmento Servicios Financieros.

2.27. Otros gastos por función.

Los otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad que la Sociedad realiza en la promoción de productos y de sus marcas.

2.28. Costos de distribución.

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.29. 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.

2.30. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

El Grupo no ha registrado transacciones que no representan movimientos de efectivo relacionadas con inversión o financiamiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excepto por las adquisiciones vía leasing financiero. La adquisición de activos vía leasing financiero no han sido incluidas en los estados de flujos de efectivo consolidado.

2.31. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
						2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Accionista y Matriz Común	Traspaso de Fondos - Mercantil - LP	Peso Chileno	318.168	4.998.648	1.728.026	1.818.939	3.538.565	2.893.611	198.825.057	166.423.004
China	Extranjera	Cencosud (Shanghai) Trading Co., Ltd	Matriz	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	6.822	-	-
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Accionista y Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	112.721	1.008.116	-	-	-	-	-	-
Chile	76.433.310-1	Costanera Center S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	77.958	-	-
Chile	96.671.730-5	Easy S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	61.372	7.239	-	-	3.173	36.763	-	-
Chile	78.410.310-2	Comercial Food And Fantasy Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	3.375	-	-	-	-	-	-
Perú	-	Loyalti Del Perú S.A.C.	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	984.503	675.399	-	-
Total						492.261	6.017.378	1.728.026	1.818.939	4.526.241	3.690.553	198.825.057	166.423.004

3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

R.U.T.	Sociedad	Fillial que recibe - Subsidiaria control común	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/12/2017 M\$	Efecto en resultados Cargo / (Abono) M\$	31/12/2016 M\$	Efecto en resultados Cargo / (Abono) M\$
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Blaisten S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	206.235	(206.235)	260.525	(260.525)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Cencosud S.A. (Chile)	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	595.061	(595.061)	613.517	(613.517)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Cencosud Perú S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	332.550	(332.550)	337.759	(337.759)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Cencosud Colombia S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	397.406	(397.406)	395.093	(395.093)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Jumbo Retail Argentina S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	9.953.016	(9.953.016)	9.729.950	(9.729.950)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Cencosud Retail S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	424.000	(424.000)	388.665	(388.665)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Blaisten S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Argentino	Argentina	159.855	(159.855)	203.779	(203.779)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Jumbo Retail Argentina S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Argentino	Argentina	10.278.554	(10.278.554)	9.300.215	(9.300.215)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Blaisten S.A.	Servicio de Administración	Peso Argentino	Argentina	25.779	(25.779)	155.874	(155.874)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Jumbo Retail Argentina S.A.	Servicio de Administración	Peso Argentino	Argentina	17.809.898	(17.809.898)	21.378.708	(21.378.708)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Blaisten S.A.	Servicio de Fidelización	Peso Argentino	Argentina	25.779	(25.779)	486.548	(486.548)
O-E	Cencosud Argentina S.A.	Jumbo Retail Argentina S.A.	Servicio de Fidelización	Peso Argentino	Argentina	276.031	(276.031)	6.070.236	(6.070.236)
O-E	Invor S.A.	Cencosud Argentina S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	8.235	(8.235)	6.323	(6.323)
O-E	Invor S.A.	Jumbo Retail Argentina S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	288.050	(288.050)	328.484	(328.484)
O-E	Jumbo Retail Argentina S.A.	Cencosud Argentina S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Argentino	Argentina	563.005	(563.005)	498.144	(498.144)
O-E	Jumbo Retail Argentina S.A.	Blaisten S.A.	Venta de Productos	Peso Argentino	Argentina	12.331	(12.331)	2.781	(2.781)
O-E	Jumbo Retail Argentina S.A.	Cencosud Argentina S.A.	Venta de Productos	Peso Argentino	Argentina	361.507	(361.507)	351.027	(351.027)

CENCOSUD RETAIL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado consolidado
Estado de resultados integrales consolidado por función
Estado de cambios en el patrimonio consolidado
Estado de flujos de efectivo consolidado método directo
Notas a los estados financieros consolidados

\$ - Pesos Chilenos
M\$ - Miles de pesos Chilenos
UF - Unidades de fomento
US\$ - Dólares estadounidenses
COL\$- Pesos colombianos





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

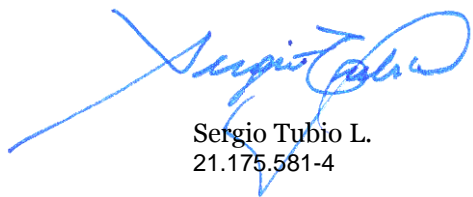
Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Cencosud Retail S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Cencosud Retail S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Cencosud Retail S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubio L.
21.175.581-4



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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. Propiedades, plantas y equipos
- 2.7. Activos intangibles
- 2.8. Costos por intereses
- 2.9. Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros
- 2.10. Activos financieros
- 2.11. Inventarios
- 2.12. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar
- 2.13. Efectivo y equivalente de efectivo
- 2.14. Préstamos y otros pasivos financieros
- 2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- 2.16. Provisiones
- 2.17. Vacaciones del personal
- 2.18. Reconocimiento de ingresos
- 2.19. Arrendamientos
- 2.20. Impuesto a la renta e impuestos diferidos
- 2.21. Distribución de dividendos
- 2.22. Capital social
- 2.23. Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta
- 2.24. Costo de venta
- 2.25. Otros gastos por función
- 2.26. Costos de distribución
- 2.27. Gastos de administración
- 2.28. Cambios en políticas contables
- 2.29. Transacciones que no representan movimientos de efectivo

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

- 3.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas
- 3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.633.432	49.172.934
Otros activos financieros corrientes	84.417.451	69.109.335
Otros activos no financieros corrientes	2.891.794	2.827.082
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	202.475.446	153.676.283
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	27.197.352	30.806.061
Inventarios corrientes	365.012.035	346.636.226
Activos por impuestos corrientes, corrientes	21.624.141	23.271.852
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	759.251.651	675.499.773
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.526.624	6.026.703
Activos corrientes totales	761.778.275	681.526.476
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	14.275.706	15.622.155
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	175.762.669	129.372.713
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	271.181.609	288.137.162
Activos intangibles distintos de la plusvalía	64.018.183	61.454.988
Plusvalía	94.704.146	94.704.146
Propiedades, planta y equipo	365.688.042	365.937.498
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	4.648.360	4.648.360
Activos por impuestos diferidos	16.442.776	19.380.639
Total de activos no corrientes	1.006.721.491	979.257.661
TOTAL ACTIVOS	1.768.499.766	1.660.784.137

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	9.485.912	11.079.808
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	702.725.469	672.934.544
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	61.268.454	52.063.959
Otras provisiones corrientes	9.422.223	7.413.883
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11.408.931	13.166.789
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24.340.732	21.491.645
Otros pasivos no financieros corrientes	1.081.276	942.778
Total pasivos corrientes distinto de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	819.732.997	779.093.406
Pasivos mantenidos para la venta corrientes	290.577	373.378
Total pasivos corrientes	820.023.574	779.466.784
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	47.401.584	50.146.601
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	190.703	191.397
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	275.299.289	221.781.415
Otras provisiones no corrientes	11.307.711	13.669.533
Pasivo por impuestos diferidos	45.298	3.231.493
Otros pasivos no financieros no corrientes	11.059.474	8.352.583
Total pasivos no corrientes	345.304.059	297.373.022
TOTAL PASIVOS	1.165.327.633	1.076.839.806
PATRIMONIO		
Capital emitido	414.501.698	414.501.698
Ganancias (pérdidas) acumuladas	444.177.891	391.321.369
Primas de emisión	216.488	216.488
Otras reservas	(255.923.021)	(222.233.127)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	602.973.056	583.806.428
Participaciones no controladoras	199.077	137.903
PATRIMONIO TOTAL	603.172.133	583.944.331
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.768.499.766	1.660.784.137

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.786.846.537	3.671.026.262
Costo de Ventas	(2.788.534.679)	(2.709.472.336)
Ganancia bruta	998.311.858	961.553.926
Otros ingresos	6.065.210	4.154.914
Costos de distribución	(15.366.355)	(13.383.803)
Gastos de administración	(792.007.856)	(769.985.598)
Otros gastos, por función	(61.163.529)	(53.123.605)
Otras ganancias (pérdidas)	10.443.250	3.609.204
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	146.282.578	132.825.038
Ingresos financieros	9.497.769	7.789.823
Costos financieros	(14.346.815)	(13.419.284)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17.561.955	15.680.454
Diferencias de cambio	1.527	29.824
Resultados por Unidades de Reajuste	(40.726)	(322.220)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	158.956.288	142.583.635
Gasto por impuestos a las ganancias	(40.549.307)	(28.128.537)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	118.406.981	114.455.098
Ganancia (Pérdida)	118.406.981	114.455.098
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	118.369.542	114.368.466
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	37.439	86.632
Ganancia (Pérdida)	118.406.981	114.455.098
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia (Pérdida)	118.406.981	114.455.098
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(33.689.894)	(5.569.470)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(33.689.894)	(5.569.470)
Resultado integral total	84.717.087	108.885.628
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	84.679.648	108.798.996
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	37.439	86.632
Resultado integral total	84.717.087	108.885.628

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reservas de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	414.501.698	216.488	(197.975.792)	-	(24.257.335)	(222.233.127)	391.321.369	583.806.428	137.903	583.944.331
Saldo Inicial Reexpresado	414.501.698	216.488	(197.975.792)	-	(24.257.335)	(222.233.127)	391.321.369	583.806.428	137.903	583.944.331
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia(pérdida)							118.369.542	118.369.542	37.439	118.406.981
Otro resultado integral			(33.666.102)	-	(23.792)	(33.689.894)		(33.689.894)		(33.689.894)
Resultado Integral								84.679.648	37.439	84.717.087
Incremento(decremento)por transacciones de acciones en cartera										-
Cambios (Presentacion)										
Dividendos							(65.499.788)	(65.499.788)		(65.499.788)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	(13.232)	(13.232)	23.735	10.503
Total de cambios en Patrimonio	-	-	(33.666.102)	-	(23.792)	(33.689.894)	52.856.522	19.166.628	61.174	19.227.802
Patrimonio al 31/12/2017	414.501.698	216.488	(231.641.894)	-	(24.281.127)	(255.923.021)	444.177.891	602.973.056	199.077	603.172.133

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital Emitido	Primas de Emisión	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	414.501.698	216.488	(192.406.322)	-	(30.556.922)	(222.963.244)	297.806.890	489.561.832	833.702	490.395.534
Saldo Inicial Reexpresado	414.501.698	216.488	(192.406.322)	-	(30.556.922)	(222.963.244)	297.806.890	489.561.832	833.702	490.395.534
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia(pérdida)							114.368.466	114.368.466	86.632	114.455.098
Otro resultado integral			(5.569.470)	-		(5.569.470)		(5.569.470)		(5.569.470)
Resultado Integral								108.798.996	86.632	108.885.628
Incremento (Decremento) por transacciones de acciones en cartera										-
Cambios (Presentacion)										
Dividendos							(20.853.987)	(20.853.987)		(20.853.987)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	6.299.587	6.299.587	-	6.299.587	(782.431)	5.517.156
Total de cambios en Patrimonio	-	-	(5.569.470)	-	6.299.587	730.117	93.514.479	94.244.596	(695.799)	93.548.797
Patrimonio al 31/12/2016	414.501.698	216.488	(197.975.792)	-	(24.257.335)	(222.233.127)	391.321.369	583.806.428	137.903	583.944.331

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.564.564.667	4.407.600.408
Otros cobros por actividades de operación	17.745.835	22.187.948
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.921.237.361)	(3.831.769.676)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(417.990.210)	(394.592.783)
Otros pagos por actividades de operación	(33.989.004)	(19.225.834)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	209.093.927	184.200.063
Intereses recibidos	19.335	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(41.222.963)	(16.681.966)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.848.584)	677.451
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	161.041.715	168.195.548
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(1.434.532)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.980.090	2.044.691
Compras de propiedades, planta y equipo	(64.086.309)	(69.829.566)
Compras de activos intangibles	(14.317.031)	(15.842.340)
Dividendos recibidos	463.629	-
Intereses recibidos	1.511.015	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(15.976.206)	(68.976.920)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(85.424.812)	(154.038.667)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	61.677.357	99.329.203
Total importes procedentes de préstamos	61.677.357	99.329.203
Préstamos de entidades relacionadas	2.661.108.638	2.525.324.717
Pagos de préstamos	(65.641.841)	(138.222.773)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.661.444)	(2.469.766)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.659.139.927)	(2.498.818.091)
Dividendos pagados	(65.499.788)	(20.853.987)
Intereses pagados	-	(1.946.815)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(69.157.005)	(37.657.512)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	6.459.898	(23.500.631)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	600	270
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	6.460.498	(23.500.361)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	49.172.934	72.673.295
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	55.633.432	49.172.934

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

1. INFORMACION GENERAL.

Cencosud Retail S.A. (en adelante la “Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada con vida útil indefinida, RUT: 81.201.000-K y tiene su domicilio social en Av. Kennedy 9001, Piso 4, Las Condes, Santiago de Chile.

El objeto de la Sociedad es la compra, venta, distribución, importación y explotación de mercaderías de toda clase, la fabricación y comercialización de muebles; la realización de inversiones mobiliarias e inmobiliarias; el desarrollo y financiamiento de empresas que, relacionadas directa o indirectamente con la Sociedad, administran tiendas de departamentos y retail; la asesoría y prestación de servicios vinculados a los objetivos señalados y el de cualquier actividad conducente al desarrollo de los objetivos antes mencionados.

Las operaciones de la Sociedad se extienden a los negocios de supermercados, hipermercados y tiendas por departamentos.

La Sociedad divide su patrimonio en 4.857.269.118 acciones de serie única. Sus principales accionistas, al 31 de diciembre de 2017 corresponden a:

	Mayores accionistas al 31/12/2017	Número de acciones	Participación porcentual
1	Cencosud S.A.	4.855.422.691	99,96199%
2	Cencosud Shopping Center	21.489	0,00044%
3	Otras participaciones Minoritarias	1.824.938	0,03757%
	Total	4.857.269.118	100,00%

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 01 de marzo de 2018.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros consolidados de Cencosud Retail S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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 preparación de los estados financieros consolidados conforme a lo descrito precedentemente 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 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el grupo, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.	01/01/2018

<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 15 “<i>Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes</i>”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	01/01/2018

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".	01/01/2019
Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01/01/2019
Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01/01/2019

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. Indeterminado

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores, en particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros basado en pérdida esperada. Excepto por la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones.

Los otros activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen:

- Participaciones en Fondos Mutuos
- Derivados (de cobertura y especulativos)
- Instrumentos financieros de alta liquidez, e
- Inversiones financieras de largo plazo

En consecuencia, el Grupo no espera que la NIIF 9 tenga un impacto significativo en la valorización y clasificación de sus activos y pasivos financieros.

Las nuevas reglas de contabilidad de cobertura alinearán la contabilidad de los instrumentos de cobertura con las prácticas de gestión de riesgo del Grupo. La Compañía ha realizado una evaluación de la norma y concluye que las estructuras de cobertura actuales del Grupo calificarían como contabilidad de cobertura tras la adopción de la NIIF 9. En consecuencia, el Grupo no espera un impacto significativo en la contabilización de sus estrategias de cobertura. El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones de deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de sólo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39. La Compañía ha realizado una evaluación de cómo sus provisiones de deterioro se verían afectadas por el nuevo modelo, su aplicación podría resultar en un reconocimiento más temprano de las pérdidas por deterioro. El Grupo no espera un impacto significativo en el reconocimiento de provisiones.

El nuevo estándar también introduce mayores requisitos sobre las revelaciones y algunos cambios en la presentación. Se espera que estos cambios sobre las revelaciones que el Grupo presenta referentes a sus instrumentos financieros cambien en su denominación y extensión, especialmente en el año de la adopción de la nueva norma.

La NIIF 9 debe aplicarse de manera obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”
- Ingresos asociados a contratos de arrendamientos. La NIIF 15 contempla el reconocimiento de ingresos en función de cada una de las obligaciones de desempeño. El cambio no genera impacto relevante en los estados financieros, no obstante, podrían haber cambios en la presentación de ciertos ingresos en contratos de arrendamientos con terceros.

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma especifica el tratamiento contable de activos y pasivos por contratos de arrendamiento desde el punto de vista del arrendador y del arrendatario. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero asociado al pago de las rentas futuras. Las únicas excepciones son los arrendamientos inferiores a un año y aquellos de bajo valor.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará significativamente respecto a la norma NIC 17 que la precede.

La norma afectará principalmente la contabilización de los contratos de arrendamientos operativos desde el punto de vista del arrendatario. Actualmente la compañía se encuentra analizando y determinando hasta qué punto estos compromisos darán lugar al reconocimiento de un activo y un pasivo, medidos a valor presente, por los futuros pagos mínimos o fijos y considerando las demás variables incorporados en los contratos vigentes, y a los potenciales impactos en el resultado y clasificación de los flujos de efectivo.

Algunos de los contratos de arrendamiento podrían estar cubiertos por la excepción para arrendamientos a corto, y/o bajo valor; y algunos contratos podrían estar relacionados con acuerdos que no calificarán como arrendamientos bajo las nuevas definiciones de la NIIF 16.

La NIIF 16 es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Su aplicación anticipada es permitida en la medida que se adopte en conjunto con la NIIF 15.

2.3. Bases de consolidación.

i. Subsidiarias.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto; (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes; (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

ii. Coligadas o asociadas.

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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 de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye el menor valor (plusvalía) identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación de la Sociedad 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 de la Sociedad 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, 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 la Sociedad y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

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

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.

i. Entidades de consolidación directa.

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

País	RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
			31/12/2017			31/12/2016
			Directo	Indirecto	Total	Total
Chile	76.062.794-1	Santa Isabel Administradora S.A.	99,98820%		99,98820%	99,93740%
Chile	96.988.680-4	Jumbo Supermercados Administradora Ltda	99,85903%		99,85903%	99,85903%
Chile	96.989.640-0	Megajohnsons Viña del Mar S.A.	99,9000%		99,9000%	99,9000%
Chile	99.586.230-1	Hotel Costanera S.A.	99,0000%		99,0000%	99,0000%
Chile	77.312.480-9	Administradora de Servicios Cencosud Ltda	99,9565%		99,9565%	99,9565%
Chile	77.301.910-K	Logística y Distribución Retail Ltda.	99,9704%		99,9704%	99,9704%
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	99,3100%		99,3100%	99,3100%
Chile	76.166.801-3	Administradora TMO S.A.	99,99996%		99,99996%	99,99996%
Chile	76.168.900-2	Meldar Capacitación Ltda.	90,0000%		90,0000%	90,0000%
Chile	96.973.670-5	Paris Administradora Ltda.	99,81904%		99,81904%	99,81904%
Chile	96.988.700-2	Johnsons Administradora Ltda.	99,9000%		99,9000%	99,9000%

Con fecha 06 de enero de 2012, en junta extraordinaria de accionistas de Cencosud Retail S.A se aprobó la fusión por incorporación de la Sociedad Retail S.A. en Cencosud Retail S.A. la cual tuvo efecto y vigencia a partir del 1° de enero de 2012.

Con motivo de la Fusión se incorporó a Cencosud Retail S.A. la totalidad de los accionistas y patrimonio de Retail S.A., sociedad la cual fue disuelta y liquidada en la fecha de materialización de la Fusión.

Para efectos de presentación de los estados financieros de Cencosud Tiendas S.A se informa que a partir de la fecha de vigencia de la mencionada fusión, Cencosud Retail S. A. es el informante de los estados financieros que recaían sobre Cencosud Tiendas.

Con fecha 25 de septiembre de 2015, en junta extraordinaria de accionistas de Santa Isabel Administradora S.A. se aprobó la fusión por incorporación de las sociedades Santa Isabel Administradora Norte Ltda. y Santa Isabel Administradora Sur Ltda. en Santa Isabel Administradora S.A., la cual tuvo efecto y vigencia a partir del 1° de octubre de 2015.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, en junta extraordinaria de accionistas se aprobó la fusión por incorporación de Paris Administradora Ltda. en Megajohnson Quilin S.A. y la disolución de la sociedad absorbida.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, en junta extraordinaria de accionistas se aprobó la fusión por incorporación de Sociedad Megajohnson Quilin S.A. en la sociedad Megajohnson Maipú S.A., y la disolución de la sociedad absorbida, la cual tuvo efecto y vigencia a partir del 1° de Enero de 2016.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, en junta extraordinaria de accionistas aprobó la fusión por incorporación de Jumbo Supermercados Administradora Ltda., en la Sociedad Comercial de Vestuario FES Ltda., y la disolución de la sociedad absorbida.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, en junta extraordinaria de accionista se aprobó la fusión por incorporación de sociedad Comercial de Vestuario FES Ltda., en Megajohnson Puente S.A. y la disolución de la sociedad absorbida.

Con fecha 16 de diciembre de 2016, en junta extraordinaria de accionista se aprobó la fusión por incorporación de sociedad Jumbo Administradora Temuco S.A. y Jumbo Administradora Norte S.A., en Cencosud Retail Administradora Ltda. y la disolución de las sociedades absorbidas.

Con fecha 30 de diciembre de 2016, en junta extraordinaria de accionistas se aprobó la fusión por incorporación de la sociedad Cencosud Retail Administradora Ltda en Megajohnson Viña del mar S.A. y la disolución de la sociedad abosorbida.

ii. Entidades de consolidación indirecta.

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

País	RUT	Nombre Sociedad
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.
Chile	76.398.410-9	AmericanFashion SPA

2.5. Transacciones en moneda extranjera.

i. 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 de Cencosud Retail S.A.

ii. 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	\$CL/US\$	\$CL/UF	\$CL/\$ Colombianos
31/12/2017	614,75	26.798,14	0,21
31/12/2016	669,47	26.347,98	0,22

2.6. 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.

2.7. Activos intangibles.

i. 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 la Sociedad 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.

ii. 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.

iii. 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.

iv. 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 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 la sociedad, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; superiores a los costos durante más de un año,
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan 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.

2.8. 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.

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.

2.9. 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, la Sociedad 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, la Sociedad 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.

2.10. Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías: activos financieros a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones son adquiridas; el Grupo 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. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor justo más los cortes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor justo con cambios en resultados.

i. Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Los activos financieros valorados a valor justo con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor justo, y los costes de la transacción se reconocen en el Estado de 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 designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros disponibles a valor justo con cambios en resultados se contabilizan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor justo.

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.

ii. 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 original del activo financiero. 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.

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado.

iv. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías mencionadas anteriormente. Posterior a su reconocimiento inicial, se valoran a valor justo con cambios reconocidos a través del otro resultado integral y se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

v. 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.

vi. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros.

Activos a costo amortizado: El Grupo evalúa a cada fecha de cierre contable si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, como se indica en 2.12., 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 original del activo financiero. La variación de la provisión por pérdida de valor se reconoce en los resultados de la Sociedad. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

Activos clasificados como mantenidos para la venta: El Grupo evalúa al final de cada ejercicio contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente para activos a coto amortizado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados – se elimina del patrimonio y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

2.11. Inventarios.

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

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

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

El método de valorización de las existencias es “Costo promedio ponderado”.

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

2.12. 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.

2.13. Efectivo y equivalente de efectivo.

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

2.14. 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 la sociedad 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.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

2.15. 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.

2.16. Provisiones.

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- a. La sociedad 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.17. 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.

2.18. 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.

i. 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.

ii. Ingresos ordinarios por prestación de servicios.

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

iii. Ingresos por arrendamiento.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, excepto los ingresos mínimos que surgen del arriendo operativo de bienes inmuebles clasificados como propiedad de inversión, los que son reconocidos linealmente durante la vigencia del contrato de arrendamiento, de acuerdo a lo indicado en NIC 17 “Arrendamientos”.

2.19. 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.

2.20. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o que proviene de una combinación de negocios. En esos casos, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del ejercicio, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del ejercicio de acuerdo a la NIC 12.

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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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.

2.21. Distribución de dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo y su correspondiente disminución en el patrimonio neto en los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

2.22. 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 flujos obtenidos.

2.23. Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Un activo no corriente (o un grupo de activos para su disposición) será clasificado como mantenido para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado.

Tal activo no corriente (o grupos de activos para su disposición) clasificado como mantenido para la venta, será medido al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Inmediatamente antes de la clasificación inicial del activo (o grupo de activos para su disposición) como mantenido para la venta, el importe en libros del tal activo (o de todos los activos y pasivos del grupo) se medirán de acuerdo con las NIIF que sean de aplicación. La pérdida por deterioro (o cualquier ganancia posterior) reconocida en un grupo de activos para su disposición, reducirá (o incrementará) el importe en libros de los activos no corrientes del grupo, que estén dentro del alcance de los requisitos de medición de esta NIIF, en el orden de distribución establecido en los apartados (a) y (b) del párrafo 104 y en el párrafo 122 de la NIC 36 (revisada en 2004).

Los activos no corrientes no serán depreciados (o amortizados) mientras estén clasificados como mantenidos para la venta, o mientras formen parte de un grupo de activos para su disposición clasificado como mantenido para la venta. No obstante, continuarán reconociéndose tanto los intereses como otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo de activos para su disposición que se haya clasificado como mantenido para la venta. La parte retenida de una inversión en una asociada o negocio conjunto que no haya sido clasificada como mantenida para la venta se contabilizará utilizando el método de la participación hasta que tenga lugar la disposición de la parte clasificada como mantenida para la venta.

2.24. 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.

2.25. Otros gastos por función.

Los otros gastos por función comprenden principalmente a gastos de publicidad que la Sociedad realiza en la promoción de productos y de sus marcas.

2.26. Costos de distribución.

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.27. 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.

2.28. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad. (Ver nota 2.13 y nota 35).

2.29. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

El grupo no ha registrado transacciones que no representan movimientos de efectivo relacionados con inversión o financiamiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excepto por adquisiciones vía leasing financiero.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

3.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
				2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Chile	78.409.990-8	ACC Alto las Condes Ltda.	Matriz Común	3.006.565	490.917	-	-	4.273.806	3.465.465	-	-
Chile	99.565.970-0	Banco Paris S.A.	Matriz Común	-	2.000	-	-	-	19.596	-	-
Chile	99.500.840-8	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	12.163.161	16.249.303	-	-	19.901.867	14.405.409	-	-
Argentina	Extranjera	Cencosud S.A.(Argentina)	Matriz Común	-	-	-	-	112.721	837.497	-	-
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz	1.842.730	1.881.985	175.762.669	129.325.184	10.789.451	10.729.626	275.299.289	221.781.415
Perú	Extranjera	Cencosud Retail Perú S.A.	Matriz Común	4.339	44.010	-	-	-	-	-	-
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Matriz Común	401.663	230	-	47.529	12.804.508	10.647.901	-	-
Chile	76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Matriz Común	4.533.614	6.570.245	-	-	4.408.810	3.516.002	-	-
Chile	76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Matriz Común	7.325	4.655	-	-	1.276.996	1.156.052	-	-
Chile	76.433.310-1	Costanera Center S.A.	Matriz Común	-	-	-	-	144.688	144.410	-	-
Chile	76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Matriz Común	719.880	543.492	-	-	2.336.507	2.585.763	-	-
Chile	78.410.310-2	Comercial Food And Fantasy Ltda.	Matriz Común	30.959	27.914	-	-	45.540	1.566	-	-
Chile	96.732.790-5	Inmobiliaria Santa Isabel S.A.	Matriz Común	-	-	-	-	3.450.872	3.044.139	-	-
Chile	76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Coligada	43.400	7.479	-	-	-	11.210	-	-
Chile	88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.	Matriz Común	2.344.543	2.344.543	-	-	769.957	821.701	-	-
Perú	Extranjera	Teledistribución S.A.	Matriz Común	-	-	-	-	-	14.329	-	-
Chile	76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Coligada	893.042	2.085.973	-	-	534.679	648.789	-	-
Chile	77.218.570-7	Cencosud Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	1.206.131	553.315	-	-	418.052	14.504	-	-
				27.197.352	30.806.061	175.762.669	129.372.713	61.268.454	52.063.959	275.299.289	221.781.415

3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Rut	Sociedad	Filial que recibe - Subsidiaria control común	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/12/2017	Efecto en resultados (Abono)	31/12/2016	Efecto en resultados (Abono)
96.988.680-4	Jumbo Supermercados Administradora Ltda.	Cencosud Retail S.A.	Servicio de Administración y operación	Peso Chileno	Chile	167.888.256	(167.888.256)	167.254.352	(167.254.352)
76.062.794-1	Santa Isabel Administradora S.A.	Cencosud Retail S.A.	Servicio de Administración y operación	Peso Chileno	Chile	124.467.014	(124.467.014)	122.243.337	(122.243.337)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Cencosud S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	3	(3)	1.167	(1.167)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Cencosud Shopping Centers S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	-	-	51	(51)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Cencosud Shopping Centers S.A.	Servicio de Administración y operación	Peso Chileno	Chile	-	-	1.265	(1.265)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Cencosud Fidelidad S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	-	-	8.297	(8.297)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Comercial Food & Fantasy Ltda.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	139	(139)	2.837	(2.837)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Easy Retail S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	355.815	(355.815)	31	(31)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Servicios Integrales S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	-	-	9.603	(9.603)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	-	-	79	(79)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Servicios Integrales S.A.	Venta De Giftcard	Peso Chileno	Chile	39.710	(39.710)	-	-
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Venta De Giftcard	Peso Chileno	Chile	18.850	(18.850)	30.671	(30.671)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Venta De Giftcard	Peso Chileno	Chile	33.242	(33.242)	30.735	(30.735)
79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	Cencosud Retail S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	13.686.094	(13.686.094)	19.060.903	(19.060.903)
79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	Cencosud Fidelidad S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	195.150	(195.150)	139.767	(139.767)
79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	American fashion SPA	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	-	-	725.215	(725.215)
96.973.670-5	Paris Administradora Ltda.	Cencosud Retail S.A.	Servicio de Administración y operación	Peso Chileno	Chile	81.915.139	(81.915.139)	81.495.286	(81.495.286)
77.302.910-K	Logística y Distribución Paris Ltda.	Cencosud Retail S.A.	Servicio de Administración y operación	Peso Chileno	Chile	7.759.034	(7.759.034)	5.805.600	(5.805.600)
96.988.700-2	Johnson's Administradora Ltda.	Cencosud Retail S.A.	Servicio de Administración y operación	Peso Chileno	Chile	20.484.240	(20.484.240)	17.100.304	(17.100.304)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Operadora de Procesos S.A.	Comisiones y Otros	Peso Chileno	Chile	1.998.329	(1.998.329)	11.510.743	(11.510.743)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Venta con Tarjeta Cencosud y Otros	Peso Chileno	Chile	746.501.377	(18.452.661)	662.489.686	(5.325.093)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Recaudación Estado de Cuentas	Peso Chileno	Chile	1.047.901.259	-	1.000.216.426	-
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girad	Peso Chileno	Chile	2.659.139.927	66.121.889	2.498.818.091	60.109.989
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Reca	Peso Chileno	Chile	2.661.108.638	(71.932.682)	2.525.324.717	(62.674.978)

CENCOSUD (SHANGHAI) TRADING CO., LTD

Estados financieros

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados integrales por función
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo método directo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos Chilenos
M\$ - Miles de pesos Chilenos





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Cencosud Shanghai Trading Co. Ltda. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Cencosud Shanghai Co. Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Cencosud Shanghai Co. Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevados a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubío L.
21.175.581-4



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. INFORMACION GENERAL.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

- 2.1. Bases de presentación.
- 2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.
- 2.3. Transacciones en moneda extranjera.
- 2.4. Propiedades, plantas y equipos.
- 2.5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.6. Efectivo y equivalente de efectivo.
- 2.7. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- 2.8. Reconocimiento de Ingresos.
- 2.9. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.10. Capital social.
- 2.11. Gastos de administración.
- 2.12. Cambios en políticas contables

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	893.867	742.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	92.195	126.776
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	3.173	6.821
Activos corrientes totales	989.235	875.883
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedades, Planta y Equipo	13.438	23.059
Total de activos no corrientes	13.438	23.059
TOTAL ACTIVOS	1.002.673	898.942

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	281.323	289.553
Total Pasivos Corrientes	281.323	289.553
PASIVOS NO CORRIENTES		
Total Pasivos No Corrientes	0	-
TOTAL PASIVOS	281.323	289.553
PATRIMONIO NETO		
Capital Emitido	239.755	239.755
Ganancias acumuladas	834.573	236.935
Otras reservas	(352.978)	132.699
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	721.350	609.389
Participaciones no controladoras	-	-
PATRIMONIO TOTAL	721.350	609.389
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.002.673	898.942

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31-12-2017 M\$	01/01/2016 al 31-12-2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	4.093.001	3.396.620
Ganancia bruta	4.093.001	3.396.620
Gastos de administración	(3.439.969)	(3.227.740)
Otras ganancias (pérdidas)	930	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	653.962	168.880
Ingresos financieros	(13.725)	(5.917)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	640.237	162.963
Gasto por impuestos a las ganancias	(42.599)	(35.662)
Ganancia (Pérdida)	597.638	127.301

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	01/01/2017 al 31-12-2017 M\$	01/01/2016 al 31-12-2016 M\$
Ganancia	597.638	127.301
Otro resultado integral	-	-
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(485.677)	(110.229)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado de período, antes de impuestos	(485.677)	(110.229)
Resultado integral total	111.961	17.072
Resultado integral atribuible a	-	-
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	111.961	17.072
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	111.961	17.072

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el período terminado al 31 de diciembre de 2017
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	239.755	132.699	-	-	132.699	236.935	609.389	-	609.389
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						597.638	597.638	-	597.638
Otro resultado integral		(485.677)	-	-	(485.677)		(485.677)	-	(485.677)
Resultado Integral							111.961	-	111.961
Total de cambios en Patrimonio	-	(485.677)	-	-	(485.677)	-	111.961	-	111.961
Saldo Final al Período Actual 31/12/2016	239.755	(352.978)	-	-	(352.978)	834.573	721.350	-	721.350

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el período terminado al 31 de diciembre de 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	239.755	242.928	-	-	242.928	109.634	592.317	-	592.317
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						127.301	127.301	-	127.301
Otro resultado integral		(110.229)	-	-	(110.229)		(110.229)	-	(110.229)
Resultado Integral							17.072	-	17.072
Emisión de patrimonio									
Total de cambios en Patrimonio	-	(110.229)	-	-	(110.229)	-	17.072	-	17.072
Saldo Final al Período Actual 31/12/2016	239.755	132.699	-	-	132.699	236.935	609.389	-	609.389

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.131.231	3.389.104
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.937.051)	(2.998.326)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(42.599)	(35.662)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	151.581	355.116
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(1.446)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(1.446)
Incremento neto (disminucion) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	151.581	353.670
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	(110.228)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	151.581	243.442
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	742.286	498.844
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	893.867	742.286

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACION GENERAL.

Cencosud (Shanghai) Trading Co., Ltd. (en adelante la “Sociedad”) es una empresa china de responsabilidad limitada, tiene su domicilio social en Room2002, King Tower, No 28 Xin Jin Qiao Road, Pudong District, Shanghai, China. La Sociedad fue constituida el 25 de noviembre del 2010, de forma indefinida, según consta en la escritura pública. El objeto social exclusivo es trading.

La sociedad divide su patrimonio en derechos sociales donde destaca sus socios, como sigue:

Socios 31-12-2017		Participación porcentual
1	Cencosud S.A.	100,0%
Total		100,0%

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros de Cencosud (Shanghai) Trading Co., Ltd. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros 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 preparación de los estados financieros conforme a lo descrito precedentemente 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.

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 al 31 de diciembre de 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

La Sociedad ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p>	01/01/2019

<p>NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".</p>	01/01/2021
<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018
<p>CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	01/01/2018

Enmienda a NIIF 4 “ <i>Contratos de Seguro</i> ”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “ <i>Instrumentos Financieros</i> ”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.	01/01/2018
Enmienda a NIC 40 “ <i>Propiedades de Inversión</i> ”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 1 “ <i>Adopción por primera vez de las NIIF</i> ”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIC 28 “ <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> ”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 9 “ <i>Instrumentos Financieros</i> ”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".	01/01/2019
Enmienda a NIC 28 “ <i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i> ”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.	01/01/2019

Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.

01/01/2019

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.

01/01/2019

Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclararon que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.

01/01/2019

[La siguiente fue emitida por el IASB, y si bien su aplicación estaba prevista para el 2016, dicho organismo cambió su posición y ahora su fecha de aplicación está aún por definirse]

Indeterminado

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores.

2.3. Transacciones en moneda extranjera.

2.3.1. Moneda funcional y de presentación.

La Sociedad adoptó la moneda de presentación peso chileno en virtud de la adopción de esta moneda por su sociedad matriz Cencosud S.A.

La moneda funcional de la sociedad es el yuan, cuya paridad al cierre 2017 correspondió a 94,40 pesos chilenos por unidad y 96,13 para el 2016 respectivamente.

2.4. 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.

La sociedad 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.

2.5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

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

2.6. Efectivo y equivalente de efectivo

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

2.7. 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.

2.8. Reconocimiento de ingresos.

Corresponde a la entrada bruta de beneficios económicos durante el ejercicio, surgidos en el curso de las operaciones de la sociedad. 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.

La sociedad 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. La sociedad 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.

2.8.1 Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios.

La Sociedad reconoce como ingresos por prestaciones de Trading a las sociedades del Grupo Cencosud, las cuales se reconocen en forma lineal en función de la duración de los contratos.

2.9. 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.

2.10. Capital social.

El capital social está representado por derechos sociales.

2.11. 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.

2.12. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas. Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PAIS	R.U.T.	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relacion	Tipo de Instrumento transacción	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas,corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas,corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas,no corrientes	
						2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Colombia	Extranjera	Cencosud Colombia S.A.	Matriz	Saldos Comerciale	Peso Chileno	3.173	6.821	-	-	-	-	-	-
Total						3.173	6.821	-	-	-	-	-	-

3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/12/2017 M\$	Efecto en resultados M\$	31/12/2016 M\$	Efecto en resultados M\$
93.834.000-5	Cencosud S.A.	Servicio de Administración	Dólar Americano	China	2.608.851	2.608.851	2.619.592	2.619.592
O-E	Cencosud Colombia S.A.	Servicio de Administración	Dólar Americano	China	158.404	158.404	166.924	166.924

CENCOSUD SHOPPING CENTERS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado consolidado
Estado de resultados consolidado
Estado de resultados integrales consolidado
Estado de cambios en el patrimonio consolidado
Estado de flujos de efectivo consolidado método directo
Notas de los estados financieros consolidados

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento
US\$ - Dólares estadounidenses





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

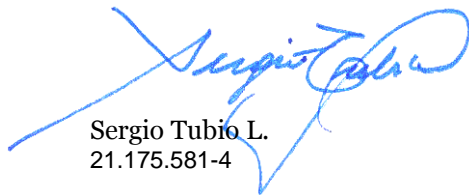
Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Cencosud Shopping Centers S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

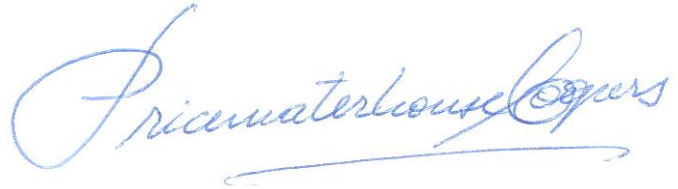
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Cencosud Shopping Centers S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Cencosud Shopping Centers S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubio L.
21.175.581-4



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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. Propiedades, plantas y equipos.
- 2.7. Propiedades de inversión.
- 2.8. Activos intangibles.
- 2.9. Costos por intereses.
- 2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.
- 2.11. Activos financieros.
- 2.12. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.14. Préstamos y otros pasivos financieros.
- 2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.16. Provisiones.
- 2.17. Beneficio a los empleados.
- 2.18. Reconocimiento de ingresos.
- 2.19. Arrendamientos.
- 2.20. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.
- 2.21. Capital social.
- 2.22. Gastos de administración.
- 2.23. Cambios en políticas contables.
- 2.24. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.182.345	2.870.291
Otros activos no financieros corrientes	465.163	438.356
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	7.759.411	7.870.429
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	22.883.019	23.832.106
Activos por impuestos corrientes, corrientes	1.219.575	1.728.602
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	34.509.513	36.739.784
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.887.035	23.010.540
Activos corrientes totales	36.396.548	59.750.324
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	5.134.103	6.253.532
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	135.896.153	151.001.099
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	900.324	1.250.816
Activos intangibles distintos de la plusvalía	279.004	289.669
Propiedades, planta y equipo	611.011.762	613.728.721
Propiedad de inversión	1.087.884.522	984.913.061
Activos por impuestos diferidos	2.752.993	2.357.030
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	194.325	194.325
Total de activos no corrientes	1.844.053.186	1.759.988.253
TOTAL ACTIVOS	1.880.449.734	1.819.738.577

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	857.949	561.471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.317.698	18.440.322
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.661.617	9.279.532
Otras provisiones a corto plazo	296.610	321.628
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	8.280.449	26.092.531
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.150.543	2.452.014
Otros pasivos no financieros corrientes	822.019	760.596
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	39.386.885	57.908.094
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	3.487.397
Total Pasivos Corrientes	39.386.885	61.395.491
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	6.505.205	5.177.447
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	485.994.439	403.964.311
Otras provisiones a largo plazo	832.739	1.715.473
Pasivo por impuestos diferidos	170.408.219	142.611.841
Otros pasivos no financieros no corrientes	7.377.073	7.307.747
Total Pasivos No Corrientes	671.117.675	560.776.819
TOTAL PASIVOS	710.504.560	622.172.310
PATRIMONIO		
Capital Emitido	150.649.240	150.649.240
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.003.553.309	1.031.311.007
Otras reservas	15.517.023	15.547.840
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.169.719.572	1.197.508.087
Participaciones no controladoras	225.602	58.180
PATRIMONIO TOTAL	1.169.945.174	1.197.566.267
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.880.449.734	1.819.738.577

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	179.894.487	170.388.509
Costo de Ventas	(865.918)	(1.297.290)
Ganancia bruta	179.028.569	169.091.219
Otros ingresos	105.734.356	71.233.946
Gastos de administración	(55.156.687)	(53.822.538)
Otros gastos, por función	(2.179.721)	(4.153.775)
Otras ganancias (pérdidas)	6.579.270	53.912.083
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	234.005.787	236.260.935
Ingresos financieros	4.577.847	5.130.929
Costos financieros	(18.110.250)	(22.457.964)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	20.499	(55.954)
Resultados por Unidades de Reajuste	(5.537.220)	(12.253.712)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	214.956.663	206.624.234
Gasto por impuestos a las ganancias	(56.047.939)	(59.536.784)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	158.908.724	147.087.450
Ganancia (pérdida)	158.908.724	147.087.450

Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	158.741.302	146.740.809
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	167.422	346.641
Ganancia (pérdida) total	158.908.724	147.087.450

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	01/01/2017 al 31/12/2017	01/01/2016 al 31/12/2016
	M\$	M\$
Ganancia	158.908.724	147.087.450
Otro resultado integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	17.952.768
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de período, antes de impuestos	-	17.952.768
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(30.818)	(5.004)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado de período, antes de impuestos	(30.818)	(5.004)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	(4.182.452)
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	-	(4.182.452)
Otro resultado integral	(30.818)	13.765.312
Resultado integral total	158.877.906	160.852.762
Resultado integral atribuible a		
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora	158.710.484	160.511.396
Resultado Integral atribuible a participaciones no controladoras	167.422	341.366
Resultado integral total	158.877.906	160.852.762

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el período terminado al 31 de Diciembre de 2017
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
		Superávit de revaluación M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
Patrimonio al 01/01/2017	150.649.240	13.770.316	(3.690)	1.781.214	15.547.840	1.031.311.007	1.197.508.087	58.180	1.197.566.267
Patrimonio	150.649.240	13.770.316	(3.690)	1.781.214	15.547.840	1.031.311.007	1.197.508.087	58.180	1.197.566.267
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	158.741.302	158.741.302	167.422	158.908.724
Otro resultado integral	-	-	(30.818)	-	(30.818)	-	(30.818)	-	(30.818)
Resultado Integral	-	-	(30.818)	-	(30.818)	158.741.302	158.710.484	167.422	158.877.906
Dividendos	-	-	-	-	-	(186.499.000)	(186.499.000)	-	(186.499.000)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	1	1	-	1	-	1
Incremento en el patrimonio	-	-	(30.818)	1	(30.817)	(27.757.698)	(27.788.515)	167.422	(27.621.093)
Patrimonio al 31/12/2017	150.649.240	13.770.316	(34.508)	1.781.215	15.517.023	1.003.553.309	1.169.719.572	225.602	1.169.945.174

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el período terminado al 31 de Diciembre de 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Otras reservas				Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
		Superávit de revaluación M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$				
Patrimonio al 01/01/2016	150.649.240	-	(3.961)	2.303.442	2.299.481	884.570.198	1.037.518.919	(283.186)	1.037.235.733
Patrimonio	150.649.240	-	(3.961)	2.303.442	2.299.481	884.570.198	1.037.518.919	(283.186)	1.037.235.733
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	146.740.809	146.740.809	346.641	147.087.450
Otro resultado integral	-	13.770.316	271	-	13.770.587	-	13.770.587	(5.275)	13.765.312
Resultado Integral	-	13.770.316	271	-	13.770.587	146.740.809	160.511.396	341.366	160.852.762
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	(522.228)	(522.228)	-	(522.228)	-	(522.228)
Incremento en el patrimonio	-	13.770.316	271	(522.228)	13.248.359	146.740.809	159.989.168	341.366	160.330.534
Patrimonio al 31/12/2016	150.649.240	13.770.316	(3.690)	1.781.214	15.547.840	1.031.311.007	1.197.508.087	58.180	1.197.566.267

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	237.291.460	262.261.700
Otros cobros por actividades de operación	1.159.170	609.857
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.703.977)	(25.744.226)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.554.612)	(11.898.411)
Otros pagos por actividades de operación	(73.671.761)	(106.047.923)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(43.721.325)	(13.262.328)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.109.972	1.782.403
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98.908.927	107.701.072
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros Cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	110.574.884
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	23.500.331	726.333
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.172.704)	(9.096.272)
Compras de activos intangibles	(119.468)	(29.325)
Compras de otros activos a largo plazo	(3.901.667)	
Dividendos recibidos	289	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10.306.781	102.175.620
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	402.300.552	171.334.339
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.314.460)	(1.325.099)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(324.390.745)	(385.104.388)
Dividendos pagados	(186.499.000)	-
Intereses pagados	-	(15.764)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(109.903.653)	(215.110.912)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(687.945)	(5.234.220)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(687.946)	(5.234.220)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.870.291	8.104.511
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.182.345	2.870.291

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017.

1. INFORMACION GENERAL.

La Sociedad fue constituida originalmente bajo la razón social de Inmobiliaria Las Verbenas S.A. como una sociedad anónima abierta el 5 de noviembre de 1980, según escritura pública otorgada ante el Notario Sr. Enrique Morgan Torres de Santiago.

Con fecha 6 de junio de 2005, en junta extraordinaria de accionistas, se acordó modificar la razón social y crear el nombre de Cencosud Shopping Centers S.A.

El objeto de la Sociedad es la compra y venta, arrendamiento, loteo, construcción y en general la realización y administración por cuenta propia o ajena de toda clase de inversiones inmobiliarias, la inversión en el país o en el extranjero en bienes muebles corporales e incorporeales, la inversión en sociedades y la comercialización, producción, importación o exportación en forma permanente de todo tipo de bienes o productos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros consolidados de Cencosud Shopping Center correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a lo descrito precedentemente 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.

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 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el grupo, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.	01/01/2018

<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	01/01/2018

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".	01/01/2019
Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01/01/2019
Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01/01/2019

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. Indeterminado

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores, en particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros basado en pérdida esperada. Excepto por la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones.

Los otros activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen:

- Participaciones en Fondos Mutuos
- Derivados (de cobertura y especulativos)
- Instrumentos financieros de alta liquidez, e
- Inversiones financieras de largo plazo

En consecuencia, el Grupo no espera que la NIIF 9 tenga un impacto significativo en la valorización y clasificación de sus activos y pasivos financieros.

Las nuevas reglas de contabilidad de cobertura alinearán la contabilidad de los instrumentos de cobertura con las prácticas de gestión de riesgo del Grupo. La Compañía ha realizado una evaluación de la norma y concluye que las estructuras de cobertura actuales del Grupo calificarían como contabilidad de cobertura tras la adopción de la NIIF 9. En consecuencia, el Grupo no espera un impacto significativo en la contabilización de sus estrategias de cobertura.

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones de deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de sólo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39. La Compañía ha realizado una evaluación de cómo sus provisiones de deterioro se verían afectadas por el nuevo modelo, su aplicación podría resultar en un reconocimiento más temprano de las pérdidas por deterioro. El Grupo no espera un impacto significativo en el reconocimiento de provisiones.

El nuevo estándar también introduce mayores requisitos sobre las revelaciones y algunos cambios en la presentación. Se espera que estos cambios sobre las revelaciones que el Grupo presenta referentes a sus instrumentos financieros cambien en su denominación y extensión, especialmente en el año de la adopción de la nueva norma.

La NIIF 9 debe aplicarse de manera obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”
- Ingresos asociados a contratos de arrendamientos. La NIIF 15 contempla el reconocimiento de ingresos en función de cada una de las obligaciones de desempeño. El cambio no genera impacto relevante en los estados financieros, no obstante, podrían haber cambios en la presentación de ciertos ingresos en contratos de arrendamientos con terceros.

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma especifica el tratamiento contable de activos y pasivos por contratos de arrendamiento desde el punto de vista del arrendador y del arrendatario. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero asociado al pago de las rentas futuras. Las únicas excepciones son los arrendamientos inferiores a un año y aquellos de bajo valor.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará significativamente respecto a la norma NIC 17 que la precede.

2.3. Bases de consolidación.

2.3.1. Subsidiarias.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)
- b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada
- c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto; (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes; (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

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	Directo	Porcentaje de Participación	
				31/12/2017	31/12/2016
Chile	88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A	99,0000%	99,0000%	99,0000%
Chile	84.658.300-9	Inmobiliaria Bilbao S.A	99,1000%	99,1000%	99,1000%
Chile	78.408.990-8	Administradora del Centro Comercial ALC Ltda.	45,0000%	45,0000%	45,0000%

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.

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	\$CL/US\$	\$CL/UF
31-12-2017	614,75	26.798,14
31-12-2016	669,47	26.347,98

2.6. 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.

2.7. Propiedades de inversión.

La propiedad 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. La propiedad 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 razonable. 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.

El Grupo posee centros comerciales en los cuales mantiene tiendas propias y tiendas arrendadas a terceros. En estos casos, sólo la porción arrendada a terceras partes se considera Propiedad de inversión, reconociéndose las tiendas propias como Propiedad, Planta y Equipo en el estado de situación financiera.

2.8. Activos intangibles.

2.8.1. 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. 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.

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.

2.10. 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.

2.11. Activos financieros.

El Grupo clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías: activos financieros a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones son adquiridas; el Grupo 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.

2.11.1. Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor justo más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor justo con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor justo, y los costes de la transacción se reconocen en el Estado de resultados. 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 financieros disponibles a valor justo con cambios en resultados se contabilizan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor justo.

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.

2.11.2. 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 original del activo financiero. 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.

2.11.3. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado.

2.11.4. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías mencionadas anteriormente. Posterior a su reconocimiento inicial, se valoran a valor justo con cambios reconocidos a través del otro resultado integral y se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

2.11.5. 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.

2.11.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros.

Activos a costo amortizado: El Grupo evalúa a cada fecha de cierre contable si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, como se indica en 2.12.2, 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 original del activo financiero. La variación de la provisión por pérdida de valor se reconoce en los resultados de la Sociedad. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

Activos clasificados como mantenidos para la venta: El Grupo evalúa al final de cada ejercicio contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente para activos a coto amortizado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados – se elimina del patrimonio y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

2.12. 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.

2.13. Efectivo y equivalentes 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.

2.14. 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.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

2.15. 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.

2.16. 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 y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa antes de impuestos que 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.17. Beneficio a los empleados.

2.17.1. 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.

2.18. 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.

Ingresos por arrendamiento.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, excepto los ingresos mínimos que surgen del arriendo operativo de bienes inmuebles clasificados como propiedad de inversión, los que son reconocidos linealmente durante la vigencia del contrato de arrendamiento, de acuerdo a lo indicado en NIC 17 “Arrendamientos”.

2.19. 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.

2.20. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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 intermedios consolidados como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

2.21. 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 como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.22. 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.

2.23. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

2.24. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

El Grupo no ha registrado transacciones que no representan movimientos de efectivo relacionadas con inversión o financiamiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excepto por las adquisiciones vía leasing financiero.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Tipo de Instrumento	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
						2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Chile	99.565.970-0	Banco Paris S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	818	19.596	316.680	-	430.996	818	33.665.249	-
Chile	99.500.840-8	Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	3.857	-	-	21.930	22.013	-	-
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz Común	Traspaso de Fondos - Mercantil - LP	Peso Chileno	1.243.610	2.062.716	135.579.473	151.001.099	3.781.419	5.419.805	452.329.190	403.964.311
Chile	76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	32.897	-	-	-
Chile	76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	2.576.261	1.699.799	-	-	739.744	490.668	-	-
Chile	76.433.310-1	Costanera Center S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	63.240	62.786	-	-	12.630	12.630	-	-
Chile	96.671.750-5	Easy S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	3.547.151	4.077.545	-	-	1.261.855	334.000	-	-
Chile	78.410.310-2	Comercial Food And Fantasy Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	33.868	695.266	-	-	56.927	12.884	-	-
Chile	77.312.480-9	Administradora de Servicios Cencosud Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	330	-	-	4.915	2.790	-	-
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	14.459.893	13.875.088	-	-	3.257.184	2.936.396	-	-
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	877.109	1.103.166	-	-	60.472	47.528	-	-
Chile	77.218.570-7	Cencosud Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	171.984	-	-	648	-	-	-
Chile	99.586.230-1	Hotel Costanera	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	41.760	48.982	-	-	-	-	-	-
Chile	76.398.410-9	Americanfashion SPA	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	39.309	10.991	-	-	-	-	-	-
						22.883.019	23.832.106	135.896.153	151.001.099	9.661.617	9.279.532	485.994.439	403.964.311

3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

R.U.T.	Sociedad	Filial que recibe - Subsidiaria control común	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31-12-2017	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	31-12-2016	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	MegaJohnson San Bernardo	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	-	-	376.154	(376.154)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	1.337.609	(1.337.609)	1.253.919	(1.253.919)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	12.261.045	(12.261.045)	11.410.107	(11.410.107)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	18.416	(18.416)	59.389	(59.389)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	-	-	459	(459)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	CAT Corredores de Seguros y Servicios S.A.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	4.181	(4.181)	171.369	(171.369)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Cencosud Chile S.A.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	2.367.701	(2.367.701)	774.952	(774.952)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Cencosud Chile S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	26.829	(26.829)	10.413	(10.413)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Cencosud Retail S.A.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	51.311.003	(51.311.003)	49.267.163	(49.267.163)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Cencosud Retail S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	2.856.315	(2.856.315)	2.645.878	(2.645.878)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Easy S.A.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	12.590.636	(12.590.636)	13.153.474	(13.153.474)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Easy S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	1.295.932	(1.295.932)	739.627	(739.627)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Eurofashion Ltda.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	375.154	(375.154)	1.444.471	(1.444.471)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Eurofashion Ltda.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	17.372	(17.372)	15.964	(15.964)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Food & Fantasy Ltda.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	298.609	(298.609)	293.545	(293.545)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Americanfashion SPA.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	375.154	(375.154)	-	-
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	MegaJohnson San Bernardo	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	-	-	92.542	(92.542)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Cencosud Chile S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	638.119	(638.119)	503.994	(503.994)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Cencosud Retail S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	16.732.629	(16.732.629)	16.424.515	(16.424.515)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Cencosud Shopping	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	1.958.851	(1.958.851)	2.436.069	(2.436.069)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Comercializadora Costanera Center Spa	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	2.768.485	(2.768.485)	2.489.587	(2.489.587)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Easy S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	4.337.188	(4.337.188)	5.197.476	(5.197.476)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Eurofashion Ltda.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	762.502	(762.502)	752.463	(752.463)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Food & Fantasy Ltda.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	180.922	(180.922)	210.115	(210.115)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Hotel Costanera S.A.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	25.258	(25.258)	14.013	(14.013)
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Americanfashion SPA.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	119.413	(119.413)	-	-
88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.	Cencosud Retail S.A.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	2.534.508	(2.534.508)	2.605.159	(2.605.159)
88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.	Cencosud Shopping Centers S.A.	Arriendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	1.909.476	(1.909.476)	1.417.492	(1.417.492)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	256.725.859	6.217.680	207.307.805	5.089.360
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	280.499.927	(23.409.646)	103.343.088	(27.051.678)
94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Paris en liquidación	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	33.473.913	-	-	-
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	60.551.291	1.036.770	59.346.372	1.663.146
78.410.990-8	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	58.714.502	(959.796)	62.226.744	(1.635.439)
88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	7.113.595	5.059.638	118.450.211	5.291.461
88.235.500-4	Sociedad Comercial de Tiendas S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	29.612.210	(614.826)	5.764.507	(134.207)

COMERCIAL FOOD AND FANTASY LIMITADA

Estados financieros

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo método directo
Notas de los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento
US\$ - Dólares estadounidenses





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

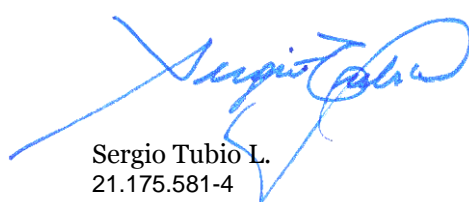
Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Comercial Food and Fantasy Ltda. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

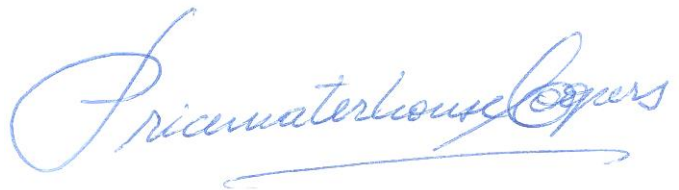
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Comercial Food and Fantasy Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Comercial Food and Fantasy Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubio L.
21.175.581-4



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. INFORMACION GENERAL.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

- 2.1. Bases de presentación.
- 2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.
- 2.3. Transacciones en moneda extranjera.
- 2.4. Propiedades, plantas y equipos.
- 2.5. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.6. Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.7. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.8. Provisiones.
- 2.9. Beneficio a los empleados.
- 2.10 Reconocimiento de ingresos.
- 2.11 Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.
- 2.12 Capital social.
- 2.13 Cambios en políticas contables.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	50.651	29.977
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.860	3.841
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	26.724	38.958
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	132.714	51.134
Activos por impuestos corrientes	21.703	15.686
Activos corrientes totales	234.652	139.596
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedades, Planta y Equipo	8.622	293.078
Activos por impuestos diferidos	315.044	294.760
Total de activos no corrientes	323.666	587.838
TOTAL ACTIVOS	558.318	727.434

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.560	91.394
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	55.712	741.181
Otras provisiones a corto plazo	0	12.269
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	46.585	71.822
Total Pasivos Corrientes	132.857	916.666
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	631.364	50.778
Pasivo por impuestos diferidos	0	-
Total Pasivos No Corrientes	631.364	50.778
TOTAL PASIVOS	764.221	967.444
PATRIMONIO		
Capital Emitido	42.934	42.934
Pérdidas acumuladas	(249.848)	(283.955)
Otras reservas	1.011	1.011
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(205.903)	(240.010)
PATRIMONIO TOTAL	(205.903)	(240.010)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	558.318	727.434

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.949.019	2.037.878
Costo de Ventas	(181.278)	(192.498)
Ganancia bruta	1.767.741	1.845.380
Otros ingresos	12.030	20.208
Gastos de administración	(1.785.084)	(1.921.471)
Otros gastos, por función	(36.811)	(67.205)
Otras ganancias (pérdidas)	65.166	118.601
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	23.042	(4.487)
Ingresos financieros	213	441
Costos financieros	(9.403)	(18.696)
Diferencias de cambio	(30)	205
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	13.822	(22.537)
Gasto por impuestos a las ganancias	20.285	28.954
Ganancia procedente de operaciones continuadas	34.107	6.417
Ganancia	34.107	6.417
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	0	6.417
Resultado integral total	34.107	6.417

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2017

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Otras reservas		Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio total M\$
		Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$			
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	42.934	1.011	1.011	(283.955)	(240.010)	(240.010)
Resultado Integral						
Ganancia				34.107	34.107	34.107
Total de cambios en Patrimonio	42.934	1.011	1.011	(249.848)	(205.903)	(205.903)
Patrimonio al 31/12/2017	42.934	1.011	1.011	(249.848)	(205.903)	(205.903)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Otras reservas		Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio total M\$
		Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$			
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	42.934	1.011	1.011	(290.372)	(246.427)	(246.427)
Resultado Integral						
Ganancia				6.417	6.417	6.417
Total de cambios en Patrimonio	42.934	1.011	1.011	(283.955)	(240.010)	(240.010)
Patrimonio al 31/12/2016	42.934	1.011	1.011	(283.955)	(240.010)	(240.010)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO
 Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.295.721	2.419.437
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.658.365)	(553.067)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(999.424)	(1.047.847)
Otros pagos por actividades de operación	(273.156)	(268.955)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	2	(1)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	11.965
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(635.222)	561.532
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	78.072	113.409
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	78.072	113.409
Préstamos de entidades relacionadas	2.874.913	836.020
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.297.090)	(1.481.388)
Intereses pagados	-	(63)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	577.823	(645.431)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	20.673	29.510
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	20.674	29.510
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	29.977	467
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	50.651	29.977

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. INFORMACION GENERAL.

Comercial Food and Fantasy Ltda. RUT 78.410.310-2, es una Sociedad de responsabilidad limitada constituida el 22 de Julio de 1993, según escritura pública otorgada ante el Notario Sr. Enrique Morgan Torres de Santiago.

El objeto principal de la Sociedad es la explotación y comercialización de juegos y actividades de entretenimiento.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros consolidados de Comercializadora Food and Fantasy Ltda. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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 al 31 de diciembre de 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017:

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Norma	Descripción
Enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a ejercicios iniciados el 01 de enero 2017:	
Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”	Introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.
Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”	Clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.
Enmienda a NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”	Clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad, según se detalla a continuación:

Norma	Descripción	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIIF 15	<p>“Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
NIIF 17	<p>“Contratos de Seguros” - Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".</p>	01/01/2021

<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas” - Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018
<p>CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas” - Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones” - Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes” - Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	01/01/2018

<p>Enmienda a NIIF 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” - Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. - Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros” - Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” - Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” - Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.</p>	01/01/2019

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” - Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. Indeterminado

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores. En particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

2.3. Transacciones en moneda extranjera.

2.3.1 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.

Tipos de cambio.

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

Fecha	\$CL/US\$	\$CL/UF
31-12-2017	614,75	26.798,14
31-12-2016	669,47	26.347,98

2.4. 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.

2.5. 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.

2.6. Efectivo y equivalentes 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.

2.7. 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.

2.8. 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 y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa antes de impuestos que 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.9. Beneficio a los empleados.

2.9.1. 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.

2.10. 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.

2.11. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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 intermedios consolidados como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

2.12. 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 como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.13. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
						2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Chile	76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center SPA	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	3.954	3.954	-	-	-	-	-	-
Chile	78.409.990-8	ACC Alto las Condes Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	26.390	11.890	-	-	39.923	301.017	-	-
Chile	99.565.970-0	Banco Paris S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	213	840	-	-	213	213	-	-
Chile	99.500.840-8	Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	759	4.169	-	-	-	-	-	-
Argentina	Extranjera	Cencosud S.A.(Argentina)	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	3.375	-	-
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz	Traspaso de Fondos - Mercantil - LP	Peso Chileno	-	8.940	-	-	7.751	1.206	631.364	50.778
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	37.068	475	-	-	475	393.729	-	-
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	12.042	4.930	-	-	7.350	31.628	-	-
Chile	96.671.750-5	Easy S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	24.636	2.868	-	-	-	9.804	-	-
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	350	-	-	-	-	-	-
Chile	76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	17.252	11.747	-	-	-	-	-	-
Chile	77.218.570-7	Cencosud Corredores de Seguros y Servicios	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	413	971	-	-	-	-	-	-
Chile	76.388.155-5	Servicios Integrales S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	97	-	-	-	-	-	-	-
Chile	76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	209	-	-
Chile	96.988.680-4	Megajohnson s Puente S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	9.890	-	-	-	-	-	-	-
Total						132.714	51.134	-	-	55.712	741.181	631.364	50.778

3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31-12-2017	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	31-12-2016	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
						M\$	M\$	M\$	M\$
76.062.794-1	Santa Isabel Administradora S.A	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	122	(122)	63	(63)
93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	1.181	(1.181)	567	(567)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	387	(387)	-	-
94.226.000-8	Cencosud Shopping Center S.A.	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	306	(306)		
78.409.990-8	ACC Alto las Condes Ltda.	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	285	(285)		
96.671.750-5	Easy S.A.	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	2.261	(2.261)		
76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	122	(122)	8.173	(8.173)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center SPA	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	61	(61)		
96.988.680-4	MegaJohnson Puente S.A	Matriz Común	Prestación de Servicio	Peso Chileno	Chile	8.311	(8.311)	7.938	(7.938)
93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	2.297.090	59.804	1.481.388	38.119
93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	2.874.913	(69.111)	836.020	(56.753)

COSTANERA CENTER S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado consolidado
Estado de resultados consolidado
Estado de resultados integrales consolidado
Estado de cambios en el patrimonio consolidado
Estado de flujos de efectivo consolidado método directo
Notas de los estados financieros consolidados

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento
US\$ - Dólar estadounidense





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

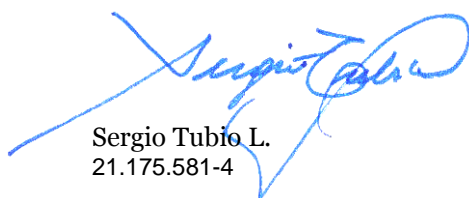
Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Costanera Center S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Costanera Center S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Costanera Center S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubío L.
21.175.581-4



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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. Propiedades, plantas y equipos.
- 2.7. Propiedad de inversión.
- 2.8. Activos intangibles.
- 2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.
- 2.10. Activos financieros.
- 2.11. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.14. Provisiones.
- 2.15. Beneficio a los empleados.
- 2.16. Reconocimiento de ingresos.
- 2.17. Arrendamientos.
- 2.18. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.
- 2.19. Capital social.
- 2.20. Gastos de administración.
- 2.21. Cambios en políticas contables.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.452.812	1.507.512
Otros activos no financieros corrientes	260.634	237.256
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	4.218.862	11.649.678
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7.120.930	6.057.476
Activos por impuestos corrientes, corrientes	12.818.222	11.288
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	26.871.460	19.463.210
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	698.557
Activos corrientes totales	26.871.460	20.161.767
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	1.448.112	1.423.786
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	25.824.011
Activos intangibles distintos de la plusvalía	113.005	94.189
Propiedades, planta y equipo	82.503.725	92.311.424
Propiedades de inversión	641.462.381	549.232.176
Activos por impuestos diferidos	40.109.874	30.763.544
Total de activos no corrientes	765.637.097	699.649.130
TOTAL ACTIVOS	792.508.557	719.810.897

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.164.476	4.849.262
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.558.157	9.311.496
Otras provisiones a corto plazo	22.028	23.635
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	2.937	165.113
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	56.543	69.239
Otros pasivos no financieros corrientes	232.308	236.274
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	15.036.449	14.655.019
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	613.420.461	636.914.086
Otras provisiones a largo plazo	64.776	63.689
Pasivo por impuestos diferidos	37.882.082	8.499.215
Otros pasivos no financieros no corrientes	2.072.620	1.419.854
Total Pasivos No Corrientes	653.439.939	646.896.844
Pasivos Bancarios (Presentación)		
TOTAL PASIVOS	668.476.388	661.551.863
PATRIMONIO		
Capital Emitido	1.208.682	1.208.682
Ganancias (pérdidas) acumuladas	120.227.288	54.530.720
Otras reservas	973.338	973.338
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	122.409.308	56.712.740
Participaciones no controladoras	1.622.861	1.546.294
PATRIMONIO TOTAL	124.032.169	58.259.034
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	792.508.557	719.810.897

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	57.507.985	50.278.869
Costo de Ventas	(8.281.377)	(3.991.796)
Ganancia bruta	49.226.608	46.287.073
Otros ingresos	85.085.957	53.081.164
Gastos de administración	(7.648.995)	(11.102.102)
Otros gastos, por función	(307.524)	(242.451)
Otras ganancias (pérdidas)	1.821	1.867.650
Ganancias de actividades operacionales	126.357.867	89.891.334
Ingresos financieros	1.142.525	3.573
Costos financieros	(31.798.820)	(29.124.941)
Diferencias de cambio	510	(3.583)
Resultados por Unidades de Reajuste	(10.714.518)	(16.895.305)
Ganancia antes de Impuesto	84.987.564	43.871.078
Gasto por impuestos a las ganancias	(19.214.428)	(9.910.391)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	65.773.136	33.960.687
Ganancia	65.773.136	33.960.687

Ganancia atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	65.696.568	33.871.449
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	76.567	89.238
Ganancia (pérdida) total	65.773.135	33.960.687

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia	65.773.135	33.960.687
Otro resultado integral		
Resultado Integral total	65.773.135	33.960.687
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	65.696.568	33.871.449
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	76.567	89.238
Resultado integral total	65.773.135	33.960.687

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el período terminado al 31 de Diciembre de 2017
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Otras reservas		Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
		Otras Reservas Varias M\$	Otras Reservas M\$				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	1.208.682	973.338	973.338	54.530.720	56.712.740	1.546.294	58.259.034
Patrimonio Reexpresado	1.208.682	973.338	973.338	54.530.720	56.712.740	1.546.294	58.259.034
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia(pérdida)				65.696.568	65.696.568	76.567	65.773.135
Resultado Integral				65.696.568	65.696.568	76.567	65.773.135
Patrimonio al 31/12/2017	1.208.682	973.338	973.338	120.227.288	122.409.308	1.622.861	124.032.169

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el período terminado al 31 de Diciembre de 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido M\$	Otras reservas		Ganancias (pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
		Otras Reservas Varias M\$	Otras Reservas M\$				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	1.208.682	973.338	973.338	20.659.271	22.841.291	1.457.056	24.298.347
Patrimonio Reexpresado	1.208.682	973.338	973.338	20.659.271	22.841.291	1.457.056	24.298.347
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia(pérdida)				33.871.449	33.871.449	89.238	33.960.687
Resultado Integral				33.871.449	33.871.449	89.238	33.960.687
Patrimonio al 31/12/2016	1.208.682	973.338	973.338	54.530.720	56.712.740	1.546.294	58.259.034

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO METODO DIRECTO

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	67.008.199	58.426.482
Otros cobros por actividades de operación	2.793.956	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.810.354)	(5.765.473)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(564.497)	(576.651)
Otros pagos por actividades de operación	(3.563.069)	(7.403.585)
Intereses pagados	(27.470)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(12.145.305)	(11.652.925)
Otras entradas (salidas) de efectivo	673.793	2.053.126
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	41.365.253	35.080.974
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(40.734.818)	(30.845.509)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.342.725)	(2.213.481)
Compras de activos intangibles	(26.426)	-
Compras de otros activos a largo plazo	(902.107)	836.400
Cobros a entidades relacionadas	56.475.763	18.368.198
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	13.469.687	(13.854.392)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	4.235.633	15.221.645
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(58.110.246)	(36.639.569)
Intereses pagados	(15.029)	(24.921)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(53.889.642)	(21.442.845)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	945.298	(216.263)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2	(7.312)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	945.300	(223.575)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.507.512	1.731.087
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.452.812	1.507.512

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

1. INFORMACION GENERAL.

Costanera Center S.A. es una Sociedad anónima cerrada que fue constituida por escritura pública de fecha 31 de octubre de 2005, ante el Notario Público, señor Emilio Pomar Carrasco, Notario suplente del titular de la 48°, Notaría de Santiago.

El objeto de la Sociedad es la construcción de obras, bienes inmuebles y desarrollos inmobiliarios la compra, venta, arrendamiento, loteo, construcción y en general la realización y administración por cuenta propia o ajena de toda clase de inversiones inmobiliarias.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros consolidados de Costaner Center S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a lo descrito precedentemente 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.

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 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el grupo, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.	01/01/2018

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada. 01/01/2018

CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica. 01/01/2018

Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones. 01/01/2018

Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos. 01/01/2018

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".	01/01/2019
Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01/01/2019
Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01/01/2019

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

Indeterminado

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores, en particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros basado en pérdida esperada. Excepto por la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones.

Los otros activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen:

- Participaciones en Fondos Mutuos
- Derivados (de cobertura y especulativos)
- Instrumentos financieros de alta liquidez, e
- Inversiones financieras de largo plazo

En consecuencia, el Grupo no espera que la NIIF 9 tenga un impacto significativo en la valorización y clasificación de sus activos y pasivos financieros.

Las nuevas reglas de contabilidad de cobertura alinearán la contabilidad de los instrumentos de cobertura con las prácticas de gestión de riesgo del Grupo. La Compañía ha realizado una evaluación de la norma y concluye que las estructuras de cobertura actuales del Grupo calificarían como contabilidad de cobertura tras la adopción de la NIIF 9. En consecuencia, el Grupo no espera un impacto significativo en la contabilización de sus estrategias de cobertura.

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones de deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de sólo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39. La Compañía ha realizado una evaluación de cómo sus provisiones de deterioro se verían afectadas por el nuevo modelo, su aplicación podría resultar en un reconocimiento más temprano de las pérdidas por deterioro. El Grupo no espera un impacto significativo en el reconocimiento de provisiones.

El nuevo estándar también introduce mayores requisitos sobre las revelaciones y algunos cambios en la presentación. Se espera que estos cambios sobre las revelaciones que el Grupo presenta referentes a sus instrumentos financieros cambien en su denominación y extensión, especialmente en el año de la adopción de la nueva norma.

La NIIF 9 debe aplicarse de manera obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”
- Ingresos asociados a contratos de arrendamientos. La NIIF 15 contempla el reconocimiento de ingresos en función de cada una de las obligaciones de desempeño. El cambio no genera impacto relevante en los estados financieros, no obstante, podrían haber cambios en la presentación de ciertos ingresos en contratos de arrendamientos con terceros.

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma especifica el tratamiento contable de activos y pasivos por contratos de arrendamiento desde el punto de vista del arrendador y del arrendatario. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero asociado al pago de las rentas futuras. Las únicas excepciones son los arrendamientos inferiores a un año y aquellos de bajo valor.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará significativamente respecto a la norma NIC 17 que la precede.

2.3 Bases de consolidación.

2.3.1. Subsidiarias.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)
- b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada
- c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto; (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes; (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

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

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

Las transacciones con accionistas no controladores que no resultan en pérdida de control son contabilizadas a patrimonio. La diferencia entre el valor justo de cualquier pago y el valor libro de los activos netos de la participación adquirida es reconocido en patrimonio.

2.4. Entidades subsidiarias.

2.4.1. Entidades de consolidación directa.

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

País	Rut	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación		
			31-12-2017		31-12-2016
			Directo	Total	Total
Chile	96.732.790-5	Inmobiliaria Santa Isabel S.A.	75,0000%	75,0000%	75,0000%
Chile	76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center SPA	100,0000%	100,0000%	100,0000%

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.

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	\$CL/US\$	\$CL/UF
31-12-2017	614,75	26.798,14
31-12-2016	669,47	26.347,98

2.6. 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.

2.7. Propiedad de inversión.

La propiedad 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. La propiedad 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 razonable. 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 distribuible y en la determinación de dividendos provisorios.

El Grupo posee centros comerciales en los cuales mantiene tiendas propias y tiendas arrendadas a terceros. En estos casos, sólo la porción arrendada a terceras partes se considera Propiedad de inversión, reconociéndose las tiendas propias como Propiedad, Planta y Equipo en el estado de situación financiera.

2.8. Activos intangibles.

2.8.1. 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. 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.

2.10. Activos financieros.

El Grupo clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías: activos financieros a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones son adquiridas; el Grupo 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.

2.10.1 Activos financieros a valor justo con cambios en resultados.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor justo más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor justo con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor justo, y los costes de la transacción se reconocen en el Estado de resultados. 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 financieros disponibles a valor justo con cambios en resultados se contabilizan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor justo.

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.

2.10.2. 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 original del activo financiero. 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.

2.10.3. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se contabilizan posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado.

2.10.4. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías mencionadas anteriormente. Posterior a su reconocimiento inicial, se valoran a valor justo con cambios reconocidos a través del otro resultado integral y se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

2.10.5. 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.

2.10.6. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros.

Activos a costo amortizado: El Grupo evalúa a cada fecha de cierre contable si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, 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 original del activo financiero. La variación de la provisión por pérdida de valor se reconoce en los resultados de la Sociedad. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

Activos clasificados como mantenidos para la venta: El Grupo evalúa al final de cada ejercicio contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente para activos a coto amortizado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados – se elimina del patrimonio y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

2.11. 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.

2.12. Efectivo y equivalentes 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.

2.13. 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.

2.14. 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 y son reestimadas en cada cierre contable. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa antes de impuestos que 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. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.15. Beneficio a los empleados.

2.15.1 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.

2.16. 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.

Ingresos por arrendamiento.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, excepto los ingresos mínimos que surgen del arriendo operativo de bienes inmuebles clasificados como propiedad de inversión, los que son reconocidos linealmente durante la vigencia del contrato de arrendamiento, de acuerdo a lo indicado en NIC 17 “Arrendamientos”.

2.17. 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.

2.18. Impuesto a la renta corriente e impuestos a la renta diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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 intermedios consolidados como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

2.19. 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 como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.20. 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.

2.21. Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

3 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Tipo de Instrumento	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
						2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Chile	78.409.990-8	ACC Alto las Condes Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	519.177	401.403	-	-	2.418.056	1.673.844	-	-
Chile	99.500.840-8	Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	5.359	4.946	-	-	-	-	-	-
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz Común	Traspaso de Fondos - Mercantil - LP	Peso Chileno	635.159	227.395	-	25.824.011	8.053.038	6.683.514	613.420.461	636.914.086
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	230.865	220.418	-	-	219.112	207.265	-	-
Chile	76.476.830-2	Cencosud Fidelidad S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	850	-	-	-	-	-	-	-
Chile	96.671.750-5	Easy S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	502	61.500	-	-	210	-	-	-
Chile	78.410.310-2	Comercial Food And Fantasy Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	3.954	3.954	-	-
Chile	77.312.480-9	Administradora de Servicios Cencosud Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	20	-	-
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	5.489.496	4.658.758	-	-	856.462	742.899	-	-
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	81.489	329.995	-	-	7.325	-	-	-
Chile	99.586.230-1	Hotel Costanera	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	94.112	94.112	-	-	-	-	-	-
Chile	76.398.410-9	Americanfashion SPA	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	63.921	-	-	-	-	-	-	-
Argentina	Extranjera	Cencosud S.A.(Argentina)	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	58.949	-	-	-	-	-	-
						7.120.930	6.057.476	-	25.824.011	11.558.157	9.311.496	613.420.461	636.914.086

3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

R.U.T.	Sociedad	Filial que recibe - Subsidiaria control común	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31-12-2017 M\$	Efecto en resultados Cargo / (Abono) M\$	31-12-2016 M\$	Efecto en resultados Cargo / (Abono) M\$
96.732.790-5	Inmobiliaria Santa Isabel S.A.	Cencosud Retail S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	526.579	(526.579)	516.002	(516.002)
76.433.310-1	Costanera Center S.A.	Comercializadora Costanera Center Spa	Derecho de usufructo	Peso Chileno	Chile	33.427.219	(33.427.219)	29.542.270	(29.542.270)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Cencosud S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	173.790	(173.790)	173.857	(173.857)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Cencosud Retail S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	4.331.947	(4.331.947)	4.069.362	(4.069.362)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Eurofashion Ltda.	Arrendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	987.286	(987.286)	953.477	(953.477)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Easy S.A.	Arrendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	490.168	(490.168)	576.579	(576.579)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Arrendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	672.157	(672.157)	701.944	(701.944)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Gasto Común Cobrado	Peso Chileno	Chile	3.977.898	(3.977.898)	2.439.434	(2.439.434)
76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Americanfashion SPA	Arrendos Cobrados	Peso Chileno	Chile	52.112	(52.112)	-	-
76.433.310-1	Costanera Center S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	40.734.848	4.189.930	36.639.569	3.248.871
76.433.310-1	Costanera Center S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	56.475.763	(34.837.326)	15.221.645	(32.356.008)

EASY RETAIL S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados integrales por función
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo método directo
Notas de los estados financieros

\$ - Pesos chileno
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento
US\$ - Dólares estadounidense





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

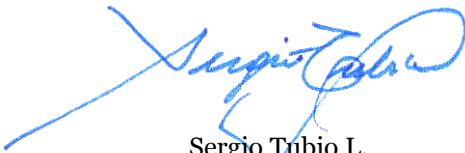
Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Easy Retail S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Easy Retail S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Easy Retail S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Sergio Tubio L.
21.175.581-4



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

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. Transacciones en moneda extranjera.
- 2.4. Propiedades, plantas y equipos.
- 2.5. Activos intangibles.
- 2.6. Inventarios.
- 2.7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.9. Préstamos y otros pasivos financieros.
- 2.10. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.11. Provisiones.
- 2.12. Vacaciones del personal.
- 2.13. Reconocimiento de Ingresos.
- 2.14. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.15. Capital social.
- 2.16. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.
- 2.17. Costo de venta.
- 2.18. Otros gastos por función.
- 2.19. Costos de distribución.
- 2.20. Gastos de administración.
- 2.21. Cambios en políticas contables.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
- 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	Nota	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo		7.311.551	6.170.207
Otros activos no financieros, corriente		358.527	259.971
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes		32.714.359	30.973.062
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	10.483.891	7.026.411
Inventarios corrientes		88.663.676	112.985.961
Activos por impuestos corrientes, corrientes		13.704.687	13.294.687
Activos corrientes totales		153.236.691	170.710.299
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes		108.903	46.577
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3	10.767	11.361
Activos intangibles distintos de la plusvalía		11.028.243	10.170.435
Plusvalía		1.003.014	1.003.014
Propiedades, planta y equipo		29.055.678	29.216.252
Activos por impuestos diferidos		9.647.627	13.712.177
Total de activos no corrientes		50.854.232	54.159.816
TOTAL ACTIVOS		204.090.923	224.870.115

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		1.444.884	4.550.527
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		100.792.386	108.368.360
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	11.125.299	10.673.340
Otras provisiones a corto plazo		2.358.800	2.488.969
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		5.579.429	4.887.069
Otros pasivos no financieros corrientes		318	163
Total Pasivos Corrientes		121.301.116	130.968.428
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3	56.413.858	67.379.595
Otras provisiones no corrientes		329.826	184.006
Pasivo por impuestos diferidos		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		1.070.140	801.095
Total Pasivos No Corrientes		57.813.824	68.364.696
TOTAL PASIVOS		179.114.940	199.333.124
PATRIMONIO			
Capital Emitido		32.315.578	32.315.578
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(13.849.988)	(13.289.469)
Otras reservas		6.510.393	6.510.882
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		24.975.983	25.536.991
Participaciones no controladoras		-	-
PATRIMONIO TOTAL		24.975.983	25.536.991
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		204.090.923	224.870.115

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01-01-2016 al 31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias		514.202.071	519.074.631
Costo de Ventas		(375.106.850)	(368.970.022)
Ganancia bruta		139.095.221	150.104.609
Otros ingresos		473.231	469.945
Costos de distribución		(3.903.280)	(3.081.129)
Gastos de administración		(120.029.427)	(119.280.290)
Otros gastos, por función		(8.795.075)	(8.867.820)
Otras ganancias (pérdidas)		236.715	79.328
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		7.077.385	19.424.643
Ingresos financieros		249.591	227.571
Costos financieros		(3.835.905)	(3.975.089)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen		(138)	75
Diferencias de cambio		4.092	(6.860)
Resultados por Unidades de Reajuste		9.004	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		3.504.029	15.670.340
Gasto por impuestos a las ganancias		(4.064.549)	(5.090.326)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(560.520)	10.580.014
Ganancia (Pérdida)		(560.520)	10.580.014
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(560.520)	10.580.014
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		(560.520)	10.580.014
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Nota	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01-01-2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia (Pérdida)		(560.520)	10.580.014
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(489)	(11.098)
Otro resultado integral		(489)	(11.098)
Resultado integral total		(561.009)	10.568.916
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(561.009)	10.568.916
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(561.009)	10.568.916

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017
 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
			Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2016	32.315.578	-	(3.882.155)	-	10.393.037	6.510.882	(13.289.469)	25.536.991	-	25.536.991
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)										
Incremento (disminución) por cambios en políticas cont						-		-		-
Incremento (disminución) por corrección de errores						-		-		-
Ajustes de Periodos Anteriores										
Patrimonio	32.315.578	-	(3.882.155)	-	10.393.037	6.510.882	(13.289.469)	25.536.991	-	25.536.991
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia(pérdida)							(560.520)	(560.520)	-	(560.520)
Otro resultado integral			(489)	-	-	(489)		(489)	-	(489)
Resultado Integral								(561.009)	-	(561.009)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	(489)	-	-	(489)	(560.520)	(561.009)	-	(561.009)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2017	32.315.578	-	(3.882.644)	-	10.393.037	6.510.393	(13.849.989)	24.975.982	-	24.975.982

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
 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
			Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015	32.315.578	-	(3.871.057)	-	10.393.037	6.521.980	(23.869.483)	14.968.075	-	14.968.075
Patrimonio	32.315.578	-	(3.871.057)	-	10.393.037	6.521.980	(23.869.483)	14.968.075	-	14.968.075
Ganancia(pérdida)							-	-		-
Otro resultado integral			(11.098)	-	-	(11.098)		(11.098)	-	(11.098)
Resultado Integral								(11.098)	-	(11.098)
Dividendos							10.580.014	10.580.014		10.580.014
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	(11.098)	-	-	(11.098)	10.580.014	10.568.916	-	10.568.916
Saldo Final Período Actual 31/12/2016	32.315.578	-	(3.882.155)	-	10.393.037	6.510.882	(13.289.469)	25.536.991	-	25.536.991

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		614.280.610	624.396.519
Otros cobros por actividades de operación		150.304	126.972
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(499.381.504)	(520.412.994)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(62.579.538)	(60.921.524)
Otros pagos por actividades de operación		(24.034.112)	(21.807.981)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		5	(1.019.892)
Otras entradas (salidas) de efectivo		70.142	9.934
Flujos de efectivo procedentes (utilizados) en la operación		28.505.907	20.371.034
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	1.696
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.849.088)	(5.834.265)
Compras de activos intangibles		(2.516.516)	(2.833.379)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(9.365.604)	(8.665.948)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		10.162.418	21.427.395
Total importes procedentes de préstamos		10.162.418	21.427.395
Préstamos de entidades relacionadas		538.933.689	736.057.513
Pagos de préstamos		(13.355.545)	(21.623.663)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(553.741.819)	(748.573.073)
Dividendos pagados		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(18.001.257)	(12.711.828)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.139.046	(1.006.742)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.298	1.111.244
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.141.344	104.502
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		6.170.207	6.065.705
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		7.311.551	6.170.207

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1 INFORMACION GENERAL.

Easy Retail S.A. es una Sociedad anónima cerrada constituida el 24 de mayo de 1993 como "Ditys S.A." y modificada en su razón social en escritura pública del 18 de diciembre de 2001.

Son objetos de la Sociedad la explotación y administración en todas sus formas de la actividad del comercio en general y especialmente la compra, venta, consignación, distribución, importación, exportación, así como la comercialización por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes corporales muebles.

2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros de Easy Retail S.A. corresponden a los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 y han sido preparados para efectos de utilización por Cencosud S.A. en el proceso de consolidación y preparación de sus estados financieros, los cuales son consistentes con normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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.

Con fecha 1 de febrero de 2016 se efectuó la fusión de las Sociedades Easy S.A. (la "absorbida") y Easy Retail S.A. (ex Cencosud Administradora de Procesos S.A.) siendo Easy Retail S.A. la continuadora legal para todos los efectos. Para efectos comparativos en los estados financieros se ha dado efecto retroactivo a dicha fusión.

Para efectos de una adecuada comparación, algunas cifras de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

El Grupo ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el grupo, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018

<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".</p>	01/01/2019

<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	Indeterminado

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores, en particular mencionamos los siguientes posibles efectos:

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros basado en pérdida esperada. Excepto por la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones.

Los otros activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen:

- Participaciones en Fondos Mutuos
- Derivados (de cobertura y especulativos)
- Instrumentos financieros de alta liquidez, e
- Inversiones financieras de largo plazo

En consecuencia, el Grupo no espera que la NIIF 9 tenga un impacto significativo en la valorización y clasificación de sus activos y pasivos financieros.

Las nuevas reglas de contabilidad de cobertura alinearán la contabilidad de los instrumentos de cobertura con las prácticas de gestión de riesgo del Grupo. La Compañía ha realizado una evaluación de la norma y concluye que las estructuras de cobertura actuales del Grupo calificarían como contabilidad de cobertura tras la adopción de la NIIF 9. En consecuencia, el Grupo no espera un impacto significativo en la contabilización de sus estrategias de cobertura.

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones de deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de sólo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39. La Compañía ha realizado una evaluación de cómo sus provisiones de deterioro se verían afectadas por el nuevo modelo, su aplicación podría resultar en un reconocimiento más temprano de las pérdidas por deterioro. El Grupo no espera un impacto significativo en el reconocimiento de provisiones.

El nuevo estándar también introduce mayores requisitos sobre las revelaciones y algunos cambios en la presentación. Se espera que estos cambios sobre las revelaciones que el Grupo presenta referentes a sus instrumentos financieros cambien en su denominación y extensión, especialmente en el año de la adopción de la nueva norma.

La NIIF 9 debe aplicarse de manera obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

El International Accounting Standard Board (IASB) ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma sustituirá a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente.

La Administración ha evaluado los efectos de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros del Grupo y ha identificado las siguientes áreas que probablemente serán afectadas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en los estados financieros por la aplicación de esta norma.

- Contabilidad para el programa de fidelización de clientes.
- Tarjetas de Regalo “GIFT CARD”
- Ingresos asociados a contratos de arrendamientos. La NIIF 15 contempla el reconocimiento de ingresos en función de cada una de las obligaciones de desempeño. El cambio no genera impacto relevante en los estados financieros, no obstante, podrían haber cambios en la presentación de ciertos ingresos en contratos de arrendamientos con terceros.

La NIIF 15 debe aplicarse obligatoriamente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma especifica el tratamiento contable de activos y pasivos por contratos de arrendamiento desde el punto de vista del arrendador y del arrendatario. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero asociado al pago de las rentas futuras. Las únicas excepciones son los arrendamientos inferiores a un año y aquellos de bajo valor.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará significativamente respecto a la norma NIC 17 que la precede.

La norma afectará principalmente la contabilización de los contratos de arrendamientos operativos desde el punto de vista del arrendatario. Actualmente la compañía se encuentra analizando y determinando hasta qué punto estos compromisos darán lugar al reconocimiento de un activo y un pasivo, medidos a valor presente, por los futuros pagos mínimos o fijos y considerando las demás variables incorporados en los contratos vigentes, y a los potenciales impactos en el resultado y clasificación de los flujos de efectivo.

Algunos de los contratos de arrendamiento podrían estar cubiertos por la excepción para arrendamientos a corto, y/o bajo valor; y algunos contratos podrían estar relacionados con acuerdos que no calificarán como arrendamientos bajo las nuevas definiciones de la NIIF 16.

La NIIF 16 es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Su aplicación anticipada es permitida en la medida que se adopte en conjunto con la NIIF 15.

2.3. Transacciones en moneda extranjera.

2.3.1 Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la sociedad se valorizan utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, que corresponde al peso chileno.

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
31/12/2017	614,75	26.798,14
31/12/2016	669,47	26.347,98

2.4 Propiedades, plantas y equipos.

Las 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 que se deban reconocer.

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.

La Sociedad 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.

2.5 Activos intangibles.

2.5.1 General.

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

2.5.2 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 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, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; superiores a los costos durante más de un año,
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan 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.

2.6 Inventarios.

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

El valor neto de realización corresponde al precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados de terminación y 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.

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

El 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.

2.8 Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.9 Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos y otros 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 la Sociedad 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.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

2.10 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

2.11 Provisiones.

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- a. La Sociedad 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 re estimadas 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.

2.12 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.

2.13 Reconocimiento de ingresos.

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

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.

2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

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 del pasivo que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los activos y pasivos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 determinan usando las tasas de impuesto que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos por impuesto diferido o liquidar los pasivos por impuestos diferidos, a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobarse 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 intermedios consolidados como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

2.15 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.

2.16 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, la Sociedad 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, la Sociedad calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Los activos no financieros, distintos de 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.

2.17 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.

2.18 Otros gastos por función.

Los otros gastos por función comprenden principalmente a gastos de publicidad que la Sociedad realiza en la promoción de productos y de sus marcas.

2.19 Costos de distribución.

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.20 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.

2.21 Cambios en políticas contables.

La Sociedad evalúa regularmente las políticas contables adoptadas, y opta por cambiar alguna de ellas sólo en el caso que tal cambio: i) se requiere por una NIIF; o ii) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

3 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Tipo de Instrumento	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	
						2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Chile	78.409.990-8	ACC Alto las Condes Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	1.557.382	8.698	-	-	583.439	97.818	-	-
Chile	99.565.970-0	Banco Paris S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	1.543	-	-	-	31.358	-	-
Chile	99.500.840-8	Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	4.372.431	3.128.796	-	-	2.858.731	1.763.198	-	-
Chile	76.568.660-1	Cencosud Administradora de Procesos S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	84.671.700-5	Cencosud Supermercados S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	119	-	-	-	143	-	-
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz Común	Traspaso de Fondos - Mercantil - LP	Peso Chileno	242.962	-	-	-	2.113.224	3.447.841	56.413.858	67.379.595
Chile	76.023.825-2	Cencosud Servicios Integrales S.A.	Matriz	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	96.973.670-5	Mega Johnson's Maipú S.A.	Matriz	Saldos comerciales	Peso Chileno	2.296	2.713	-	-	-	-	-	-
Chile	94.226.000-8	Cencosud Shopping Centers S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	1.228.084	136.166	-	-	4.487.323	3.790.590	-	-
Chile	76.476.830-2	Circulo Mas S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	608.585	868.774	-	-	24.785	338.608	-	-
Chile	76.203.299-6	Comercializadora Costanera Center S.P.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	210	62	-	-	502	61.562	-	-
Chile	99.586.230-1	Hotel Costanera S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	17.904	-	-	-	-	-	-	-
Chile	78.410.310-2	Comercial Food And Fantasy Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	6.936	-	-	24.636	-	-	-
Chile	76.388.146-6	Operadora de Procesos S.A.	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	78.533	193.204	-	-	194.371	303.438	-	-
Chile	76.062.794-1	Santa Isabel Administradora	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	89	-	-	-
Chile	96.988.680-4	Megajohnson Puente S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	143	-	-	-
Chile	77.312.480-9	Administradora de Servicios Cencosud Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	939.130	1.572.279	-	-	117.494	91.833	-	-
Chile	81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	1.435.535	1.069.518	-	-	661.210	510.961	-	-
Chile	79.829.500-4	Eurofashion Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	697	697	-	-	-	-	-	-
Chile	77.218.570-7	Cencosud Comedores de Seguros y Servicios S.A.	Coligada	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	-	-	-	162	228.607	-	-
Chile	77.251.760-2	Jumbo Supermercado Administradora Ltda.	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	143	143	-	-	143	143	-	-
Argentina	Extranjera	Cencosud S.A.(Argentina)	Matriz Común	Saldos comerciales	Peso Chileno	-	36.763	-	-	59.048	7.239	-	-
						10.483.891	7.026.411	-	-	11.125.299	10.673.340	56.413.858	67.379.595

3.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

R.U.T.	Sociedad	Filial que recibe - Subsidiaria control común	Descripción de la transacción	Moneda de la transacción	País de origen	31/12/2017	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	31/12/2016	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Cencosud Retail S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	79.131	(79.131)	134.192	(134.192)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Circulo Mas	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	-	-	-	-
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Food & Fantasy Ltda.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	1.502	(1.502)	4.742	(4.742)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	-	-	-	-
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Eurofashion Ltda.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	191	(191)	1.181	(1.181)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Adm. del Centro Comercial Alto las Condes Ltda.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	70.424	(70.424)	43.175	(43.175)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Cencosud Shopping Centers S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	1.957	(1.957)	355	(355)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Costanera Center S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	139	(139)	-	-
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Hotel Costanera S.A.	Venta de Productos	Peso Chileno	Chile	7	(7)	869	(869)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Push Partner	Peso Chileno	Chile	78.605.786	(1.461.102)	40.076.779	(1.345.197)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	CAT Administradora de Tarjetas S.A.	Recaudación Estado de Cuentas	Peso Chileno	Chile	60.376.336	-	40.317.661	-
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Operadora de Procesos S.A.	Comisión y otros	Peso Chileno	Chile	250.833	(250.833)	444.327	444.327
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Girado	Peso Chileno	Chile	(553.741.819)	(14.142.123)	748.573.073	(20.782.594)
76.568.660-1	Easy Retail S.A.	Cencosud S.A.	Traspaso de Fondos-Mercantil - Valor Recaudado	Peso Chileno	Chile	538.933.689	17.890.546	736.057.513	25.064.111
						124.578.176	1.883.137	1.565.653.867	3.196.133

MERCADO MAYORISTA P Y P LIMITADA

Estados financieros

31 de diciembre de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados integrales por función
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo método directo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 1 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores
Cencosud S.A.

Como auditores externos de Cencosud S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 1 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero – CMF), de la subsidiaria Mercado Mayorista P y P Ltda. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Cencosud S.A. y Mercado Mayorista P y P Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Mercado Mayorista P y P Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Cencosud S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Cencosud S.A y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Sergio Tubio L.
21.175.581-4

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. INFORMACION GENERAL.
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.
 - 2.1. Bases de presentación.
 - 2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.
 - 2.3. Moneda funcional y de presentación.
 - 2.4. Efectivo y equivalente de efectivo.
 - 2.5. Capital social.
 - 2.6. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.
3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.
 - 3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
 - 3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ACTIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	4.229	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	938.707	938.707
Activos corrientes totales	942.936	938.707
TOTAL ACTIVOS	942.936	938.707

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PATRIMONIO		
Capital emitido	9.000	9.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	933.936	929.707
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	942.936	938.707
Participaciones no controladoras		
PATRIMONIO TOTAL	942.936	938.707
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	942.936	938.707

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE RESULTADOS	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Gastos de administración	-	-
Otras ganancias	4.229	-
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	4.229	-
Ingreso por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia procedente de operaciones continuadas	-	-

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	01/01/2017 al 31/12/2017 M\$	01/01/2016 al 31/12/2016 M\$
Ganancia (Pérdida)	-	-
Resultado integral atribuible a	-	-
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017
 Expresados en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido	Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	9.000	929.707	938.707	-	938.707
Resultado Integral					
Ganancia		4.229	4.229	-	4.229
Otro resultado integral			-	-	-
Resultado Integral			-	-	-
Total de cambios en Patrimonio	-	933.936	-	-	-
Patrimonio al 31/12/2017	9.000	933.936	942.936	-	942.936

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
 Expresados en miles de pesos chilenos (M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital Emitido	Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	9.000	929.707	938.707	-	938.707
Resultado Integral					
Ganancia(pérdida)			-	-	-
Total de cambios en Patrimonio	-	-	-	-	-
Patrimonio al 31/12/2016	9.000	929.707	938.707	-	938.707

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Expresados en miles de pesos chilenos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.229	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.229	-
Incremento (disminucion) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.229	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminucion) de efectivo y equivalentes al efectivo	4.229	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	4.229	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. INFORMACION GENERAL.

Mercado Mayorista P y P Ltda., es una sociedad de responsabilidad limitada constituida el 16 de octubre de 1976, según escritura pública otorgada ante el notario, Sr. Samuel Funhk Brotfeld.

En el mes de enero de 2003 la Sociedad transfirió la totalidad de sus existencias y activos fijos a su relacionada Cencosud Retail S.A. al valor libro de los bienes.

El objeto de la Sociedad es la venta al por mayor de abarrotes.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

2.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros de Mercado Mayorista P Y P Ltda. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a lo descrito precedentemente 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.

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 al 31 de diciembre de 2016, han sido reclasificados desde el rubro al cual forman parte al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

La Sociedad ha adoptado las siguientes normas, interpretaciones y/o enmiendas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “*Estado de Flujo de Efectivo*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “*Impuesto a las ganancias*”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Existen varias normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido publicadas pero que no son obligatorias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad, según se detalla a continuación:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p>	01/01/2019

<p>NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".</p>	<p>01/01/2021</p>
<p>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	<p>01/01/2019</p>
<p>Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.</p>	<p>01/01/2018</p>

<p>Enmienda a NIIF 4 “<i>Contratos de Seguro</i>”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “<i>Instrumentos Financieros</i>”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 40 “<i>Propiedades de Inversión</i>”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 1 “<i>Adopción por primera vez de las NIIF</i>”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIC 28 “<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.</p>	01/01/2018
<p>Enmienda a NIIF 9 “<i>Instrumentos Financieros</i>”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 28 “<i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i>”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.</p>	01/01/2019

Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.

01/01/2019

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.

01/01/2019

Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclararon que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.

01/01/2019

[La siguiente fue emitida por el IASB, y si bien su aplicación estaba prevista para el 2016, dicho organismo cambió su posición y ahora su fecha de aplicación está aún por definirse]

Indeterminado

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

La administración de la Sociedad está evaluando la posible implicancia de la adopción de las referidas normas, interpretaciones y enmiendas, cuando entren en vigencia a partir de 2018 y posteriores.

2.3. Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros se valorizan utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, que corresponde al peso chileno.

2.4. Efectivo y equivalente de efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como préstamos bancarios en Otros pasivos financieros corrientes.

2.5. Capital social.

El capital social está representado por participaciones sociales.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.6. Transacciones que no representan movimientos de efectivo.

La sociedad no ha registrado transacciones que no representan movimientos de efectivo relacionados con inversión o financiamiento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excepto por adquisiciones vía leasing financiero.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

3.1. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Expresados en miles de pesos chilenos (M\$)

País	RUT	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Tipo de Instrumento	Moneda de Origen	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	
						2017 M\$	2016 M\$
Chile	93.834.000-5	Cencosud S.A.	Matriz Común	Traspaso de Fondos - Mercantil - LP	Peso Chileno	938.707	938.707
Total						938.707	938.707

3.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

No existen transacciones que informar al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.