



RIPLEY CORP
MEMORIA ANUAL 2011



RIPLEY CORP
MEMORIA ANUAL 2011

R I P L E Y[®]





RESUMEN ECONÓMICO
Y FINANCIERO

R



EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS				
ECONOMÍA EN CHILE	2008	2009	2010	2011
Variación del PIB	3,7%	-1,7%	5,2%	6,0%
Variación del IPC	8,9%	-2,3%	3,0%	4,4%
Desocupación*	7,5%	8,6%	7,4%	6,6%
Tipo de cambio (Ch\$ por US dic. de cada año)	636,45	507,10	468,01	519,20
ECONOMÍA EN PERÚ	2008	2009	2010	2011
Variación del PIB	9,8%	0,9%	8,8%	6,9%
Variación del IPC	6,7%	0,3%	2,1%	4,7%
Desocupación*	8,1%	8,5%	7,2%	7,0%
Tipo de cambio (Soles por US\$ dic. de cada año)	3,1	2,9	2,8	2,7

*Desocupación 2011 corresponde al promedio del último trimestre entregado por el INE y el INEI

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS				
BALANCE (Cifras en millones de pesos)	2008**	2009	2010	2011
Activos	1.287.892	1.439.964	1.468.949	1.649.441
Pasivos	606.298	787.104	782.568	915.083
Patrimonio	681.594	652.860	686.381	734.357
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en millones de pesos)	2008**	2009	2010	2011
Ingresos de explotación	1.025.310	1.028.227	1.100.215	1.195.681
Resultado operacional	68.333	-13.207	63.233	69.513
Utilidad neta	27.541	4.851	50.012	55.296
EBITDA	95.164	21.525	99.402	103.107
ÍNDICES	2008**	2009	2010	2011
Rentabilidad sobre patrimonio	4,0%	0,7%	7,3%	7,5%
Rentabilidad sobre los activos	2,1%	0,3%	3,4%	3,4%
Margen EBITDA	9,5%	2,0%	9,0%	8,6%
Gastos de administración y ventas / ingresos	-29,8%	-33,0%	-32,9%	-32,2%
Negocio Retail				
Metros cuadrados de venta	340.775	343.785	361.692	360.002
Número de tiendas	52	51	54	53
Negocio Crédito				
Colocaciones Tarjeta Ripley (Chile)	524.520	360.611	392.000	385.558
Colocaciones Banco Ripley (Perú)	190.855	135.498	153.531	201.054
Colocaciones Banco Ripley (Chile)	230.068	209.717	199.128	207.519
INFORMACIÓN BURSÁTIL	2008**	2009	2010	2011
Utilidad / acción (Ch\$)	14,2	2,5	25,8	28,6
Patrimonio bursátil (Ch\$ MM)*	532.414	823.577	1.257.969	958.346
Precio acción (Ch\$)*	275,00	425,39	649,76	495,00
IPSA	2.376	3.581	4.928	4.178
CLASIFICACIÓN DE (acciones/bonos)	2008**	2009	2010	2011
Humphreys	1a clase nivel 2 / A+	1a clase nivel 2 / A+	1a clase nivel 2 / A+	1a clase nivel 1 / A+
Feller-Rate	1a clase nivel 2 / A+	1a clase nivel 2 / A+	1a clase nivel 2 / A+	1a clase nivel 2 / A+

* Datos al 31 de Diciembre de cada año.

** Estados Financieros bajo PGCA. El resto está bajo NIIF.

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados accionistas:

Nos es grato entregar a ustedes por medio de esta memoria anual, una apretada síntesis de la gestión de la compañía durante el ejercicio 2011, como asimismo de los temas que concentraron la atención del Directorio y de todo el equipo humano de Ripley. En primer lugar, cabe señalar que nuestra actividad comercial se desarrolló en contexto de crecimiento y bajos niveles de desempleo tanto en Chile como en el Perú. Durante el 2011 el EBITDA de la compañía aumentó 3,7%, alcanzando los \$103.107 millones, mientras que las utilidades crecieron 10,6% , llegando a los \$55.296 millones.

En Chile, los ingresos retail crecieron 7,5% comparado con el año anterior, con un margen retail de 27,2%. Nuestra estrategia de mejorar la relación precio/calidad de nuestros productos, haciendo más atractivas nuestras tiendas e incorporando más y mejores marcas de forma exclusiva, como Guess, Franco Sarto y Calvin Klein, ha permitido mejorar la experiencia de compra de nuestros clientes, ampliando las ventas sin sacrificar márgenes.

En el área retail-financiero en Chile, los ingresos aumentaron un 5,1%, en línea con el aumento de 5,6% de la cartera de colocaciones promedio respecto del año anterior, a pesar de la tendencia de menor crecimiento observada el segundo semestre. Por su parte, el margen financiero creció 7,1% respecto del 2010, explicado por el aumento de ingresos mencionado anteriormente, acompañado de una disminución de 0,4% en los costos por riesgo.

Cabe destacar también el aumento de 72,8% en las utilidades de Banco Ripley en Chile, que alcanzaron los \$7.283 millones durante el año 2011. Este aumento fue impulsado por un crecimiento de 4,2% en la cartera de colocaciones y una disminución de 38,9% en los cargos por riesgo, que da cuenta de la consistente mejora que ha experimentado esta entidad desde el cambio de estrategia adoptado a inicios del año 2009.

En el caso de Perú, las ventas retail aumentaron un 16,7% medido en soles, alcanzando un margen retail de 25,4% durante el año. Junto con lo anterior, cabe destacar el premio que recibió Ripley como la mejor tienda por departamento de Perú, premio entregado por la Cámara de Comercio de Lima de acuerdo a la XI encuesta anual de ejecutivos realizada en el 2011.

La utilidad del año 2011 alcanzó los 55 mil millones, un aumento de un 10,6% comparado con el 2010, continuando la senda de crecimiento iniciada el año anterior.

Por su parte, los ingresos financieros en Perú aumentaron un 11,9% respecto del año 2011, debido al aumento de 25,2% en la cartera de colocaciones promedio, que fue acompañado de una disminución en las tasas por razones competitivas.

Respecto del negocio inmobiliario, nuestros esfuerzos se concentraron principalmente en la construcción del Mall Concepción, en la VIII Región de Chile, que se espera comience a operar el tercer trimestre de 2012. Este mall contará con 90.000 metros cuadrados construidos, de los cuales aproximadamente 41.000 son considerados como superficie de venta. El proyecto, que requerirá de una inversión total de US\$ 100 millones entre los aportes de Ripley y las inversiones que realizaran las tiendas que allí se instalen, implicará también la creación de más de 2.000 empleos permanentes para la región.

Para el año 2012 nuestro principal proyecto es el arribo de Ripley a Colombia. El crecimiento económico, el tamaño de la población, el progreso en temas de seguridad y el crecimiento potencial del negocio de tiendas por departamento son algunas de las razones por las que decidimos entrar en ese mercado. Estamos seguros que la experiencia y know how de Ripley acumulados en los más de 56 años de historia que tiene la compañía serán el pilar principal del éxito de nuestros negocios en este nuevo país.

Adicionalmente, durante el 2012 tenemos un importante plan de apertura de tiendas, que contempla abrir dos nuevas tiendas en Chile y cuatro nuevas tiendas en Perú. En Chile destaca la apertura en el Mall Costanera Center de Santiago para el segundo trimestre de 2012. Esta será la mayor tienda de toda la cadena, en un sector de Providencia donde actualmente no tenemos presencia, lo que permitirá mejorar nuestra oferta en los segmentos de mayores ingresos. La otra apertura de este año en el país será la tienda del mall de Concepción, que esperamos inaugurar el tercer trimestre, y que nos permitirá aumentar nuestra presencia en una de las ciudades más importantes de Chile. Por su parte, en Perú cabe destacar la apertura de la tienda en el nuevo Mall Aventura Plaza Santa Anita, donde Ripley posee el 40% de propiedad, y que está ubicado en la ciudad de Lima en el distrito que lleva el mismo nombre, un sector de gran crecimiento y desarrollo.

Junto con la apertura de nuevas tiendas, durante el 2012 planeamos continuar con el plan de remodelaciones del 2011 y con la estrategia de seguir potenciando las marcas actuales e incorporando nuevas marcas de forma exclusiva.

Un importante avance para el 2012 será la incorporación de la tarjeta Ripley Mastercard al negocio financiero en Chile, iniciativa orientada a mejorar los atributos de nuestra tarjeta, ampliando las posibilidades de uso por parte de los clientes tanto dentro como fuera de la tienda, lo que esperamos se traduzca en mayores niveles de utilización.

Finalmente quiero agradecer el destacado aporte de nuestro Directorio, de nuestros ejecutivos y trabajadores (empleados), como también el constante y decisivo apoyo de nuestros accionistas, y expresarles que junto con nuestra satisfacción por los resultados obtenidos durante el año, también está nuestro continuo compromiso de crecimiento y rentabilidad. Los invitamos, junto a clientes, proveedores, colaboradores y la comunidad en general, a seguir formando parte del sueño Ripley, un sueño que comenzó en Chile el año 1956, que hoy se ve reflejado en cada una de nuestras tiendas de Chile y Perú, y que esperamos prontamente extender con éxito a Colombia.

Reciban nuestros cordiales saludos.

Para el año 2012 nuestro principal proyecto es el arribo de Ripley a Colombia. El crecimiento económico, el tamaño de la población, el progreso en temas de seguridad y el crecimiento potencial del negocio de tiendas por departamento son algunas de las razones por las que decidimos entrar en ese mercado.



FELIPE LAMARCA CLARO
Presidente del Directorio
Ripley Corp



DIRECTORIO
RIPLEY 2011



PRESIDENTE

Felipe Lamarca Claro
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile
4.779.125-1

VICEPRESIDENTE

Andrés Calderón Volochinsky
Contador Auditor,
Universidad de Santiago
6.693.578-7

DIRECTORES

Gustavo Alcalde Lemarie
Director
5.894.308-8
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

Eduardo Bitrán Colodro
Director
7.950.535-8
Ingeniero Civil,
Universidad de Chile

Débora Calderón Kohon
Directora
6.084.804-1
Factor de Comercio

Michel Calderón Volochinsky
Director
6.693.685-6
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

Verónica Edwards Guzmán
Directora
7.051.999-2
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

Sergio Henríquez Díaz
Director
6.241.379-4
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

Felipe Morandé Lavín
Director
7.246.745-0
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

Jorge Rosenblut Ratinoff
Director
6.243.657-3
Ingeniero Civil Industrial,
Universidad de Chile

Hernán Uribe Gabler
Director
6.379.783-9
Ingeniero Civil,
Pontificia Universidad Católica de Chile



ADMINISTRACIÓN



Ripley Corp

Lázaro Calderón Volochinsky

6.693.648-1
Gerente General
Contador Auditor
Universidad de Santiago

Andrés Roccatagliata Orsini
8.521.864-6
Gerente General Ripley Chile
Ingeniero Comercial
Universidad de Santiago
MBA, Universidad Adolfo Ibáñez

Enrique Taladriz Eguiluz
7.617.421-0
Gerente Corporativo de Planificación y Desarrollo
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Magíster en Macroeconomía, Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA de la Universidad de Cambridge

Juan Diuana Yunis
9.213.767-8
Gerente Corporativo de Finanzas
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile

RIPLEY CHILE

Oswaldo Barrientos Valenzuela
9.006.525-4
Gerente General Banco Ripley
Ingeniero Civil Industrial
Universidad de Chile

Ronny Scheller Gelb
12.244.857-6
Gerente Comercial
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

Jesús Garate Gallo
14.515.741-2
Gerente de Riesgo y Cobranza
Ingeniero Civil Electrónico
Universidad Federico Santa María

Gonzalo Migliaro Guerrero
7.194.230-9
Gerente de Canales y Servicios
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile

Arturo Campos Barquín
10.026.317-3
Gerente de Logística
Ingeniero Civil Industrial
Universidad Santa María de Valparaíso de Chile
MBA Finanzas y Estrategia de la Universidad de Pittsburgh

Christian Gonzalez Salazar
10.082.153-2
Gerente Control de Gestión y Proyectos Estratégicos
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile

Rubén Sepúlveda Miranda
9.673.127-2
Gerente de Personas
Ingeniero Comercial
Universidad de Santiago

Gustavo Pardo Noceti
9.657.821-0
Gerente de Operaciones y Tecnología
Ingeniero Civil Electrónico
Universidad Técnica Federico Santa María
MBA, ESE. Universidad de Los Andes

GERENCIA CORPORATIVA DE FINANZAS

Óscar Liñán Morales
8.148.936-K
Gerente de Control Financiero y Tributario
Contador Público y Auditor
Universidad de Santiago
MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile

Alberto Corona Campodónico
9.875.099-1
Gerente de Finanzas
Ingeniero Comercial
Universidad Finis Terrae
MBA, ESE. Universidad de Los Andes

Carolina García–Huidobro Prieto
12.584.442-1
Fiscal
Abogado
Pontificia Universidad Católica de Chile

Norberto Rossi
CE 171991
Director Ejecutivo de Ripley Perú
Administración de Empresas
Universidad Fundacao Armando Alvarez Penteado
Postgrado en Marketing.

Miguel Nuñez Sfeir
10.087.763-5
Gerente Corporativo Contraloría
Ingeniero Comercial
Universidad Adolfo Ibáñez
MBA Adolfo Ibáñez School of Management, Miami, FL, USA

Sergio Collarte Alvarado
8.776.465-6
Gerente General de Ripley Colombia
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile

Sergio Hidalgo Herazo
7.061.463-4
Vicepresidente Corporativo
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile

RIPLEY PERU

Daniel Belaunde Arnillas
14.711.216 –5
Gerente General Retail Perú
Economista
Universidad del Pacifico Perú

Mariano Alvarez de la Torre Jara
DNI 10472819
Gerente de Finanzas
Ingeniero Economista
Universidad de Ingeniería PhDc y Master of Art in Economics Boston University

Andrés Arispe Oviedo
DNI 29327078
Gerente de Contraloría
Bachiller en Administración de Empresas y Contabilidad
Universidad del Pacífico
MBA Universidad Adolfo Ibáñez

Eduardo Castillo Ramírez
DNI 07884611
Gerente de Recursos Humanos
Licenciado en Psicología
Universidad Garcilazo de la Vega

Fernando Bustios
DNI 07960348
Gerente de Sistemas
Ingeniero Mecánico
Pontificia Universidad del Perú
MBA INCAE

Diego Reyes Rospigliosi
DNI 10308886
Gerente de Marketing
Bachiller en Gestión de Empresas
UNALM
PAD Universidad de Piura
Marketing y Ventas

Luis Alborno Flores
8.963.368-0
Gerente de Operaciones Retail
Programación y análisis de sistemas de informática
Instituto CIISA

Peko Guerra Georgy Mihaly
DNI. 09341601
Gerente de Planificación Comercial
Ingeniero Industrial
Universidad de Lima
MBA University Thunderbird

Andrés Carlín Gatica
DNI 10003928
Gerente de Cadena de Suministros
Ingeniero en Sistemas
Universidad de Lima

Adrian Pastor Torres
DNI 10264436
Gerente Legal
Abogado
Pontificia Universidad del Perú

Luis Alfaro Rubatto
DNI 07813994
Gerente General Banco Ripley Perú
Administrador de Empresas
Universidad de Lima

Martin Zegarra Ballón Guercis
DNI 08775649
Gerente de Riesgos Banco Ripley Perú
Bachiller en Economía
Pontificia Universidad Católica del Perú
PADE de Finanzas ESAN

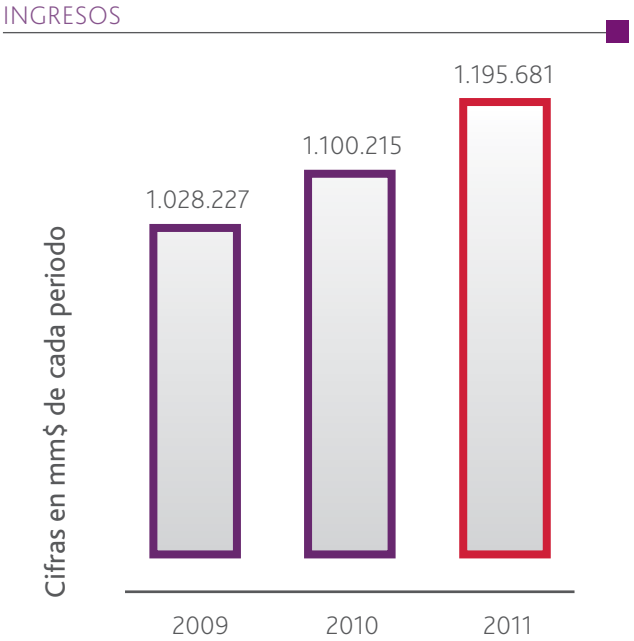
George Portal Lossio
DNI 07832048
Gerente de Cobranzas Banco Ripley Perú
Contador Público
Universidad de Lima

Juan Ballon García
DNI 09995437
Gerente de Administración y Operaciones
Administrador de Negocios
Universidad Agraria
PADE de Finanzas ESAN

INFORME DE GESTIÓN 2011



INGRESOS



Los ingresos en el 2011 aumentaron un 8,7% en comparación con el año anterior, alcanzando los \$1.195.681 millones. Esto se explica por un aumento en las ventas del negocio retail y financiero con respecto al 2010 en un 9,7% y 5,9% respectivamente.

En Chile, los ingresos del negocio retail aumentaron un 7,5% en comparación con el 2010, un incremento de \$42.601 millones, en línea con los planes que se han estado realizando en el área retail de la compañía, con foco en el aumento del valor de las marcas y potenciar la relación precio calidad de los productos en todas las áreas de negocio, apoyado además por los mayores niveles de consumo observados en el país y la región.

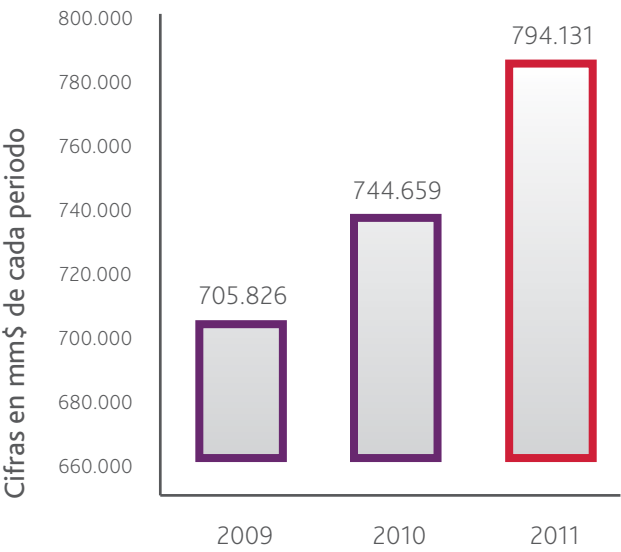
Los ingresos retail en Perú medidos en soles aumentaron 16,7% respecto al 2010, los que fueron impulsados por la apertura de tres tiendas a finales del año 2010 y por el aumento de ventas a tiendas iguales (SSS) de 5,8%.

Los ingresos de la compañía del año 2011 alcanzaron los \$1.195.681 millones, un aumento de un 8,7% respecto al 2010.

COLOCACIONES

Nuestra cartera de colocaciones agregada tuvo un crecimiento de 6,9%. Esto se debe principalmente al crecimiento de las colocaciones del Banco Ripley Perú en un 15% medido en soles y a las colocaciones del Banco Ripley Chile que crecieron un 4%. Estos incrementos fueron compensados por una reducción de un 1,7% de la colocaciones para el caso de la tarjeta en Chile.

CARTERA DE COLOCACIONES RIPLEY CORP

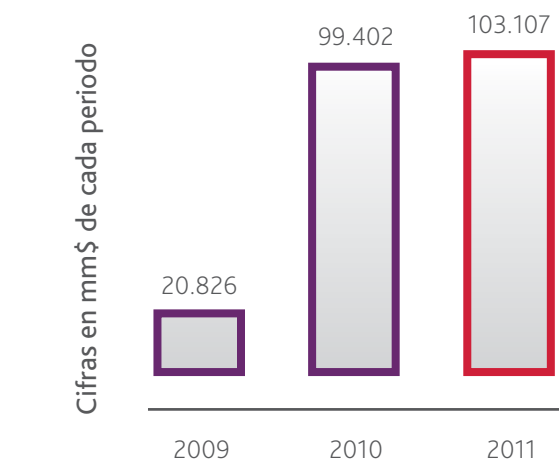


EBITDA Y UTILIDAD

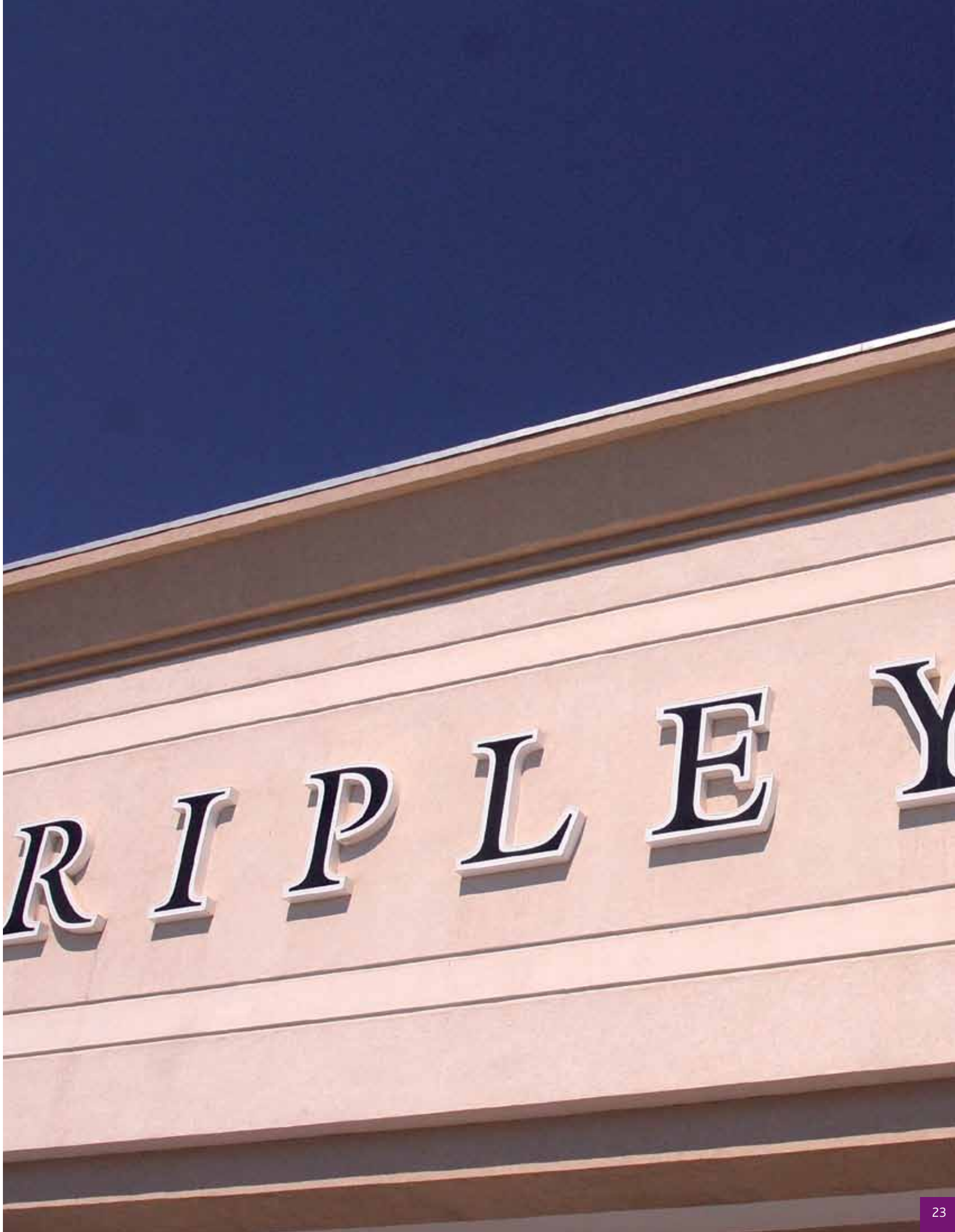
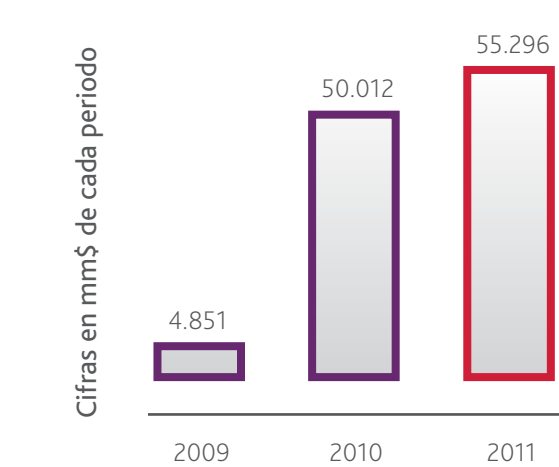
El EBITDA del año 2011 alcanzó los \$103.107 millones, un aumento de \$3.704 millones con respecto al año anterior.

Por su parte, las utilidades de la Compañía del año 2011 alcanzaron los \$55.296 millones, un aumento de 10,6%, explicado principalmente por el aumento de las ventas

EBITDA



UTILIDAD





ACCIONISTAS



El accionista principal de Ripley Corp S.A es la sociedad Inversiones R S.A. (antes Inversiones R Limitada y Compañía Comandita por acciones) la cual directa o indirectamente (a través de sus filiales Inversiones R III Limitada e Inversiones Familiares Sociedad Colectiva Civil) es dueña de un 48,462750824% de las acciones en que se divide el capital de Ripley Corp S.A.. Por su parte, la dueña y controladora de Inversiones R S.A. es la familia Calderón Volochinsky, formada por los hermanos Andrés Calderón Volochinsky (RUT 6.693.578-7), Lázaro Calderón Volochinsky (RUT 6.693.648-1), Michel Calderón Volochinsky (RUT 6.693.658-6) y Verónica Calderón Volochinsky (RUT 9.165.834-8).

La familia Calderón Volochinsky posee aproximadamente el 53% de Ripley Corp directa e indirectamente.

Adicionalmente, la familia Calderón Volochinsky, formada por los referidos hermanos Andrés, Lázaro, Michel y Verónica Calderón Volochinsky, a través de la sociedad Inversiones International Funds S.A., es además propietaria de un 4,49368% de las acciones de Ripley Corp.

La familia Calderón Volochinsky tiene un pacto de actuación conjunta que consta en los estatutos de Inversiones R S.A.

En consecuencia, la familia Calderón Volochinsky posee aproximadamente el 53% de las acciones de Ripley Corp directa o indirectamente.

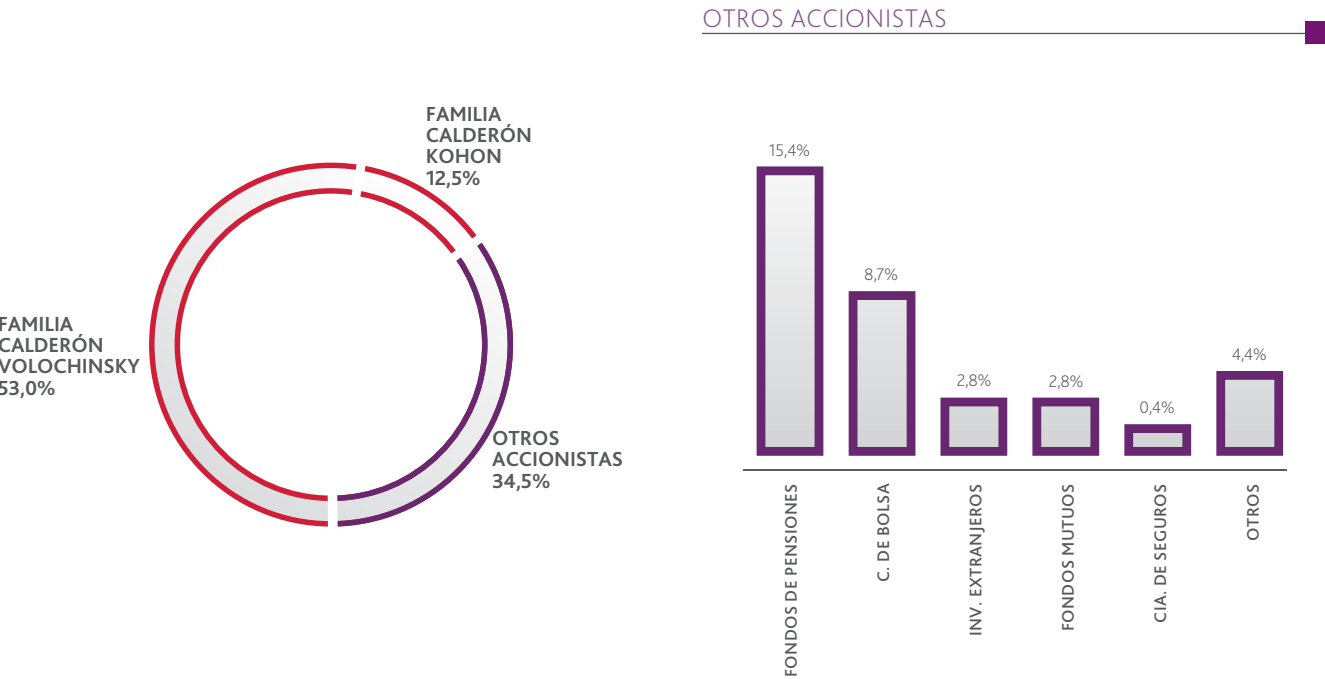
Al 31 de Diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado de Ripley Corp estaba representado por 1.936.052.298 acciones y la compañía mantenía en sus registros un total de 698 accionistas.

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

Los 12 principales accionistas de Ripley al 31 de diciembre de 2011 eran:

Accionistas Ripley Corp al 31 de Diciembre de 2011	Nº de Acciones	% Propiedad
INVERSIONES R SA	813.807.201	42,03%
COMUNIDAD INVERSIONES CK SA E INVERSIONES R SA	229.883.220	11,87%
INTERNATIONAL FUNDS LIMITADA	87.000.000	4,49%
INVERSIONES FAMILIARES SOCIEDAD COLECTIVA CIVIL	87.000.000	4,49%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	50.235.938	2,59%
INVERSIONES R III LIMITADA	38.000.000	1,96%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	36.082.294	1,86%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	35.613.227	1,84%
BANCHILE C DE B S A	31.405.748	1,62%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	30.821.910	1,59%
CELFIN CAPITAL S A C DE B	29.170.565	1,51%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO A	28.146.879	1,45%

A DICIEMBRE DE 2011:



POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y UTILIDAD DISTRIBUIBLE

A esta fecha, se mantiene la política de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2011 que es la siguiente: "Distribuir dividendos mínimos obligatorios establecidos por los estatutos y la ley, u otros dividendos que los accionistas acuerden en cada Junta, los que se pagarán en las fechas que se determine, destinando el resto a la constitución o incremento de reservas para futuros dividendos. El Directorio estará facultado para acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a esas reservas. Asimismo, y para el caso que exista disponibilidad de caja y la marcha de los negocios lo permitan, el Directorio podrá acordar la distribución de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio a ser distribuidas durante el último trimestre del año".

Durante esta Junta Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo de \$12,9159241260331 por acción. La fecha de pago fue a contar del 26 de mayo de 2011. Durante el año 2011 el Directorio no acordó distribuir dividendos provisorios.

El Balance General Consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 muestra una utilidad de \$55.296MM.

La Utilidad Distribuible es la siguiente	
Utilidad del Ejercicio 2011 (\$MM)	55.296
Utilidad del Ejercicio Distribuible (\$MM)	55.296

Evolución histórica de dividendo pagado por acción				
Año	2007	2008	2009	2010
Utilidad del ejercicio (\$MM)	15.098	27.541	4.851	50.012
Dividendo pagado por acción*	\$2,33956835	\$4,2675733382	\$1,01461344558162	\$12,9159241260331
Porcentaje de la Utilidad Distribuida	30%	30%	30%	50%

*El pago del dividendo por acción se realiza en el primer semestre del año siguiente a la fecha que corresponde la utilidad del ejercicio mencionado.



RESEÑA HISTÓRICA



1956

Calderón Confecciones, negocio principalmente de confección y venta por tienda al por menor de ropa masculina, inaugura el primer establecimiento.



1964

En pleno centro de Santiago, se inaugura la primera tienda Ripley.



1976

Se comienza a operar con un sistema de crédito semiautomático en cada sucursal.



1985

Se abre la primera tienda bajo el nuevo formato de tiendas por departamento en Santiago.



1993

Se inaugura Ripley Parque Arauco, la primera tienda en un mall y que implicó un profundo y exitoso cambio de imagen y reposicionamiento. Además, nace Ripley Novios, como nuevo servicio.



1997

Se inaugura la primera tienda fuera de Chile, Ripley Jockey Plaza, en Lima, Perú. Además, se crea la empresa CAR S.A., que nace para administrar el negocio del crédito y fortalecer los servicios al cliente.



1999

En Perú, se autoriza la operación de Financiera Cordillera (Financor), creada para ofrecer tarjetas de crédito a los clientes de Ripley.



2000

Ripley se incorpora al e-business por medio del sitio www.ripley.cl y se autoriza la operación de la Corredora de Seguros Ripley. En Perú se inician las operaciones de Financor.



2002

Banco Ripley Chile comienza sus operaciones en Chile.



2003

Ripley Chile S.A. realiza la primera emisión de bonos en el mercado local.



2005

El 14 de julio Ripley Corp realiza su exitosa apertura bursátil de un 15% de la propiedad final. Se inauguran las sucursales chilenas Ripley Crillón y Portal Temuco y la tienda Chorrillos en Perú. Banco Ripley concretó la apertura de 6 nuevas sucursales.



2007

Ripley Corp S.A. realiza la primera emisión de un bono local por aproximadamente UF 6.000.000. Además, se formó la sociedad Aventura Plaza S.A. para desarrollar centros comerciales en Perú. Se inauguraron las tiendas de Puerto Montt, La Calera, Maipú, Quilpué y Chillán. En Perú, se inauguró la primera tienda fuera de Lima, Trujillo, donde también se abrió el primer centro comercial de la sociedad Aventura Plaza.



2008

Se inauguran en Chile las tiendas de Alameda, Punta Arenas, Valdivia y San Bernardo y la tienda Callao en Perú, junto con el segundo centro comercial de la sociedad Aventura Plaza S.A. Además, se pone en marcha el nuevo centro de distribución con 60.000 m2 de superficie y siendo el más moderno de Sudamérica. Por otra parte, se colocó un bono en Perú por S./110 millones (MMUS\$38 aprox.).

2009

Se inaugura en Chile la tienda de Los Andes y en Perú la tienda Chiclayo. Asimismo Ripley compra el 22,5% de la sociedad Nuevos Desarrollos S.A., propietaria de los centros comerciales Plaza Alameda y Plaza San Bernardo. Además se vendió la participación en Mall del Centro, Mall del Centro Rancagua, Mall Panorámico y Mall Calama. Por otra parte, Ripley Chile realizó la emisión de un bono local por UF 3 millones, prepagando antigua emisión por UF 4,5 millones.

2010

Los Estados financieros se realizan bajo norma IFRS. Apertura de 3 nuevas tiendas en Perú, ubicadas en Arequipa, Piura y Lima.

2011

Se firma alianza con Mastercard para la tarjeta de Ripley Chile. Ripley Chile participa en la primera versión del "Cyber Moday" en el país, con gran éxito de ventas. Lanzamiento de la página web en Perú.



LOGROS DEL AÑO



HITOS RETAIL

Durante el 2011, se realizó un importante plan de remodelación de tiendas, tanto en Chile como en Perú, modernizando los espacios de forma eficiente, mejorando así la experiencia de compra del cliente. Además se continuó con el plan de agregar nuevas marcas de forma exclusiva, por lo que se incorporaron durante el año nombres como Calvin Klein, Cacharel, Franco Sarto, Guess y Mothercare entre otros.

En cuanto a aperturas, la nueva tienda del mall Costanera Center en Santiago fue pospuesta para el primer semestre del 2012 debido a la demora en la construcción del mall. En el caso de Perú también se pospusieron las aperturas de las tiendas programadas originalmente para el 2011, como el caso de la tienda de Chimbote, que se espera esté inaugurada en el primer semestre de 2012. El único cambio que hubo durante el 2011 en cuanto al número de locales fue el cierre de la tienda de Iquique en Chile, que contaba con sólo 1.690 m2 y que funcionaba como outlet. La decisión de cerrar esta tienda fue debido a que no estaba en línea con la estrategia de la compañía.

Junto con lo anterior, cabe destacar la participación de Ripley en el primer "Cyber Monday" realizado en Chile durante el 28 y 29 de Noviembre, con un altísimo nivel en ventas que alcanzaron los \$700 millones en dos días, 4.5 veces más que en esos mismos días del año 2010. Tuvimos más de 400.000 visitantes únicos a nuestra página web, 25% de los cuales fueron clientes nuevos.

En septiembre de 2011, se dio inicio a la tienda virtual en Perú. De esta forma, los clientes peruanos pueden acceder a todos los productos a través de la nueva tienda on-line, que incluye todos los bienes y servicios que habitualmente se ofrecen vía este medio. Con este lanzamiento, Ripley sigue contribuyendo al desarrollo de la industria del Retail en el mercado peruano.

En Chile se firmaron dos importantes acuerdos comerciales con la empresa Lan y Claro, que potenciarán la llegada de nuevos clientes, tanto a nuestro negocio retail como al financiero.

Por último, cabe destacar que en Perú la Cámara de Comercio de Lima-CCL reconoció a Ripley como la mejor tienda por

departamentos del Perú, según el estudio de investigación XI Encuesta Anual de Ejecutivos realizada entre octubre y noviembre de 2011.

HITOS CRÉDITO CHILE

Las colocaciones de la tarjeta de crédito crecieron un 10% durante el primer semestre, sin embargo durante el segundo semestre se revirtió esta tendencia, terminando el año con una caída en el tamaño de la cartera de un 1,6%.

En septiembre de 2011 se dio inicio a la tienda virtual en Perú. Con este lanzamiento, Ripley sigue contribuyendo al desarrollo de la industria del Retail en el mercado peruano.

Además de lo anterior, en mayo se firmó el acuerdo de licencia con MasterCard, el cual permitirá emitir tarjetas Ripley en Chile utilizando esta prestigiosa marca. Gracias a esto, la tarjeta podrá ser utilizada en toda la red Transbank, además de ser aceptada para su uso en el extranjero. Esto se enmarca en la estrategia que la compañía está implementando para aumentar la utilización de la tarjeta y los beneficios para los clientes. El lanzamiento de esta tarjeta a los clientes se realizará en el 2012.

En marzo de 2011 se firmó el acuerdo de licencia con MasterCard, que permitirá ampliar los puntos de utilización a toda la red de Transbank.

HITOS BANCO RIPLEY CHILE

Banco Ripley S.A. (Chile) es una filial en la que Ripley Corp S.A. tiene una participación de un 99,7%.

La utilidad del Banco Ripley Chile, creció un 72,8% respecto a 2010, alcanzando los \$7.283 millones para el cierre de 2011.

Este aumento fue impulsado por un crecimiento de 4,2% en la cartera de colocaciones y una disminución de 38,9% en los cargos por riesgo, que da cuenta de la consistente mejora que ha experimentado esta entidad desde el cambio de estrategia adoptado a inicios del año 2009.

HITOS BANCO RIPLEY PERÚ

Banco Ripley Perú S.A. es una filial en la que Ripley Corp S.A. tiene una participación de un 100% y es quien emite la Tarjeta Ripley en Perú.

Durante el año 2011, los ingresos financieros crecieron un 11,9% medido en soles respecto al 2010, debido al aumento de 25,2% en la cartera de colocaciones promedio en el periodo comparable, lo que se ve compensado por una disminución en las tasas por razones competitivas

HITOS NEGOCIO INMOBILIARIO

Durante el 2011 se comenzó la construcción del Mall Aventura Plaza Santa Anita, que se espera tener abierto para el segundo semestre de 2012 y donde Ripley va a tener una tienda. Ripley posee el 40% de la sociedad de Aventura Plaza que ya cuenta con 3 centros comerciales y tiene un importante plan de aperturas para los próximos años.

Por su parte en Chile, se continuó con la construcción del Mall Concepción, cuyas obras contemplan 90.000 m2 construidos, con unos 41.000 m2 de superficie de venta aproximadamente y una inversión total cercana a los US\$ 100 millones. Mall de Concepción implicará también la creación de más de 2.000 empleos permanentes para la región y se espera esté abierto durante el segundo semestre de 2012.





NUESTROS
NEGOCIOS



RETAIL CHILE

La industria de las tiendas por departamentos llegó a Chile a partir de cadenas de especialidad que, al igual que Ripley, fueron agregando nuevos segmentos a sus líneas de productos hasta abarcar el amplio espectro que ofrecen actualmente. En la década de los 50 y 60 existían competidores como “Los Gobelinos”, “Gath y Chávez” y “A la Ville de Nice”, los que fueron desapareciendo al pasar los años por las dificultades económicas que atravesó el país. Durante los 70 y comienzos de los 80, la industria experimentó un período de ajuste y menor crecimiento, condicionado principalmente por la situación económica imperante en ese entonces. Desde mediados de la década de los 80 la industria ha sufrido una profunda transformación debido principalmente al incremento del Producto Interno Bruto (PIB), la política de expansión desarrollada por las grandes tiendas, la mayor aceptación del concepto por parte de los consumidores, la incorporación de nuevos servicios, la mejor relación precio-calidad de los diferentes productos ofrecidos y el desarrollo del negocio crediticio.

Desde su exitosa irrupción en el Mall Parque Arauco en la década de los noventa, la estrategia de Ripley considera una fuerte interacción entre las tiendas por departamento y otras áreas que complementan y potencian su actividad (negocio financiero). Al mismo tiempo, Ripley ha diversificado sus tradicionales fuentes de ingresos, principalmente a través del otorgamiento de crédito a sus clientes y ampliando la oferta de productos y servicios dentro de sus tiendas.

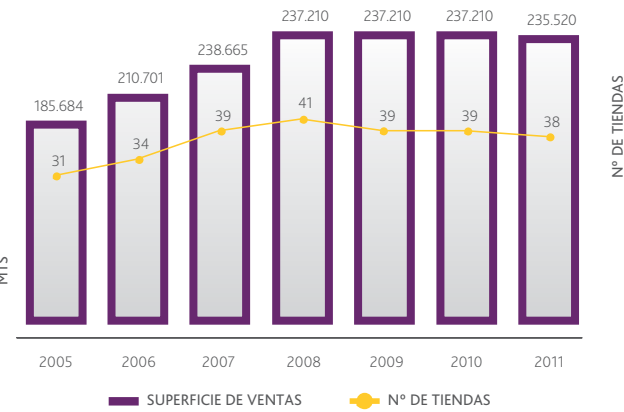
Durante los últimos años, Ripley ha tenido un gran crecimiento. Actualmente, Ripley tiene 38 tiendas en Chile, 15 en la región Metropolitana y el resto en regiones.

A lo largo del tiempo, Ripley ha creado programas de fidelización con sus clientes. Bajo este concepto se creó el Programa de Fidelización RipleyPuntos, que permitía originalmente a los clientes acumular puntos usando la Tarjeta Ripley, tanto en nuestras tiendas como en comercios asociados. Sin embargo a partir de octubre de 2009, se ampliaron los beneficios de este programa a todos los clientes, permitiéndoles acumular RipleyPuntos, con independencia del medio de pago utilizado. En el 2011 Ripley firmó dos importantes alianzas estratégicas con Lan y Claro que complementan el programa de fidelización actual. Además, se cuenta con las siguientes Listas de Regalos: Club Novios, Club Bebé,

Club Deco, Club Belleza, y Lista de Viaje de Estudio; iniciativas que permiten satisfacer y acompañar a nuestros clientes en todos los acontecimientos importantes de sus vidas.

Ripley ha creado diferentes canales de venta que complementan su oferta, entre los que destacan el canal de venta virtual a través de la página www.ripley.cl, que genera comercio electrónico a distancia, y el área de venta corporativa que se preocupa de satisfacer las necesidades de empresas.

SUPERFICIE DE VENTA (CHILE)



NEGOCIO FINANCIERO CHILE

Tarjeta Ripley

Con el fin de brindar un servicio de excelencia a los clientes y entregar soluciones a todas las necesidades de los consumidores, Ripley ha puesto especial énfasis en el desarrollo de la Tarjeta Ripley como un medio de pago atractivo, ofreciendo a sus clientes una tarjeta que les permita realizar todas sus compras y obtener importantes beneficios.

La Tarjeta Ripley ha estado constantemente incorporando nuevos productos y servicios a la vanguardia de la industria. Con sobre 1 millón de tarjetas con saldo, se constituye como un relevante y ampliamente utilizado medio de pago.

El uso de la Tarjeta Ripley está orientado a todos los segmentos de la población, aún cuando su uso es mayor en los segmentos

medios. Los beneficios a los que pueden acceder los usuarios de la Tarjeta Ripley son, entre otros, utilizarla como medio de pago en todas las tiendas Ripley del país y acceder con ella a atractivos descuentos, así como en las más de 10.000 alianzas estratégicas que permiten acceder a más de 60.000 establecimientos comerciales destacándose entre ellos estaciones de servicio, supermercados, telecomunicaciones, entre muchos otros. Asimismo, los clientes pueden optar a una amplia gama de seguros: automotriz, personales y de garantía asociada a los productos vendidos.

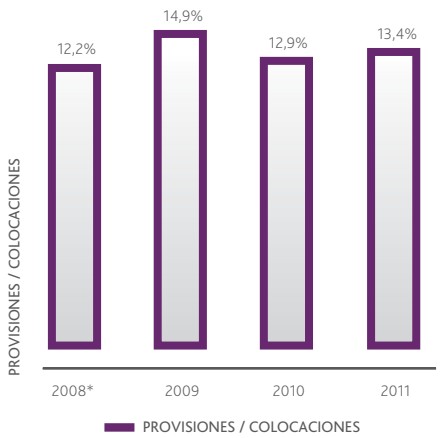
Cabe destacar además, el programa de fidelización RipleyPuntos, que permite canjear los puntos acumulados por el uso de la tarjeta por cualquier producto de la tienda, operando como un descuento inmediato en cualquier compra.

Las colocaciones brutas de la Tarjeta Ripley en Chile alcanzaron \$385.558 millones en el 2011, y el nivel de provisiones respecto de la cartera bruta fue de 13,4%.

Los ingresos del negocio de crédito en Chile durante el 2011 fueron de \$170.590 millones, representando un 21,8% de los ingresos de Ripley Chile.

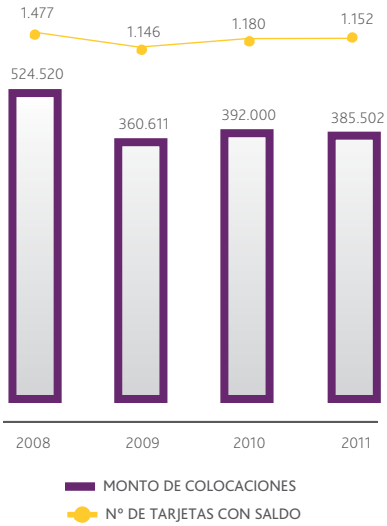
En el 2011 se firmó un acuerdo de licencia con Mastercard que permitirá emitir tarjetas Ripley en Chile con esta marca. Esto permitirá acceder a toda la red de Transbank y ser utilizada en el extranjero. Con esto se busca aumentar la utilización de la tarjeta, tanto dentro como fuera de la tienda. El lanzamiento de esta tarjeta está planificado para el primer semestre de 2012.

EVOLUCIÓN DEL RIESGO (CHILE)



*Calculado con la antigua política de castigo de 100% a los deudores que tienen más de 360 días de mora. Desde el 2009 se castiga a partir de los 180 días.

TARJETAS Y COLOCACIONES (CHILE)



Banco Ripley (Chile)

Banco Ripley comenzó sus operaciones en mayo de 2002 definiéndose como un banco orientado principalmente a las personas de ingresos medios, a la entrega de créditos de consumo y otros servicios financieros.

Los productos que ofrece Banco Ripley a sus clientes son principalmente créditos de consumo y depósitos a plazo.

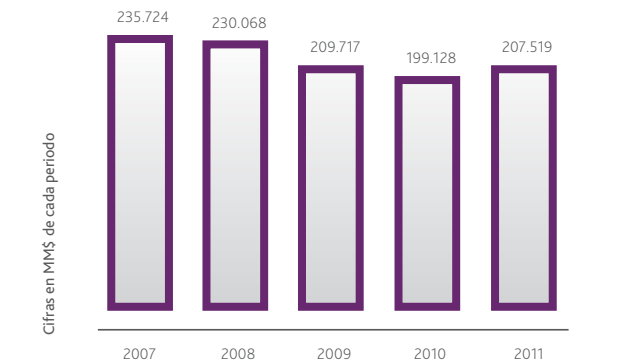
El Banco cuenta con una administración independiente.

Hasta el año 2009, los estados financieros se contabilizaban en la matriz (Ripley Corp S.A.), utilizando el método de participación, por lo que sus resultados eran reflejados en la línea “utilidad en empresas relacionadas” del resultado no operacional. Sin embargo, producto de la adopción de las normas contables IFRS, a partir del año 2010, sus estados financieros consolidan con la matriz a nivel de activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo.

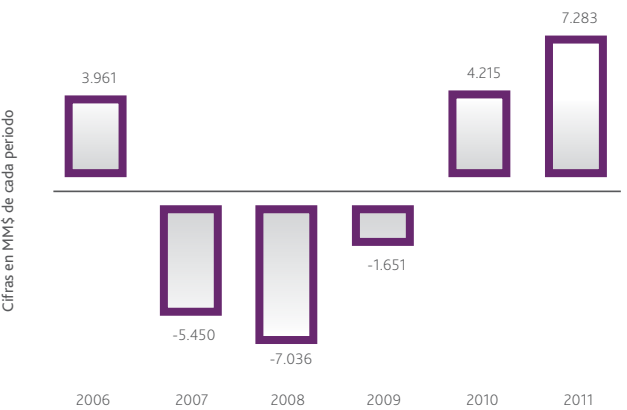
La utilidad del Banco Ripley Chile, creció un 72,8%, llegando a una utilidad de \$7.283 millones para el cierre de 2011.

Los últimos dos años ha habido un cambio de tendencia en los resultados debido a la estrategia de colocaciones, con un foco puesto en los clientes de la tienda y la eliminación de la fuerza de venta externa, potenciando la colocación a través de la red interna del banco y aumentando la productividad por ejecutivo.

COLOCACIONES BANCO RIPLEY (CHILE)



UTILIDAD BANCO RIPLEY (CHILE)



NEGOCIO INMOBILIARIO CHILE

En enero de 2009, Ripley adquirió el 22,5% de la sociedad Nuevos Desarrollos S.A., perteneciente al grupo Mall Plaza. Esta sociedad es dueña de los centros comerciales Mall Plaza Alameda y Mall Plaza Sur, en los cuales Ripley opera una tienda ancla.

A fines de octubre de 2010, Ripley relanzó la contrucción del Mall de Concepción, el cual contará con 41.000 metros cuadrados de superficie de venta y tendrá una inversión de alrededor de US\$ 100 millones.

CHILE	Superficie de Vtas. (mt2)	Superficie Ponderada*	Propiedad (%)
Marina Arauco	57.968	19.303	33,3%
Mall del Centro Curicó	45.911	15.288	33,3%
Mall Plaza Sur	74.583	16.781	22,5%
Mall Plaza Alameda	57.355	12.905	22,5%
Mall Concepción**	41.000	41.000	100%
TOTAL CHILE	276.817	105.278	

RETAIL PERÚ

En 1997 Ripley comenzó sus operaciones en Lima, inaugurando su primera tienda en el centro comercial Jockey Plaza.

El modelo de negocios de la compañía en Perú está enfocado en la experiencia de compra de los clientes a través de tiendas con formatos modernos, grandes superficies de venta y una oferta de productos vanguardistas. Al igual que en Chile, el otorgamiento de crédito a través de Tarjeta Ripley es un motor fundamental para impulsar la venta y potenciar la oferta de valor a sus clientes.

Adicionalmente, el sano ambiente macroeconómico, el dinamismo y la estabilidad mostrada por la economía peruana, que se ha caracterizado durante los últimos años por un alto crecimiento, han sido un factor importante para el desarrollo de Ripley y respaldan el potencial crecimiento que la Compañía puede tener en ese país.

La industria de tiendas por departamento en Perú está menos desarrollada que en Chile en términos de presencia geográfica y en metros cuadrados de superficie vendida, y se encuentra en una etapa de crecimiento y penetración regional. Hasta hace pocos años las tiendas por departamento se encontraban presentes sólo en Lima. Sin embargo, dadas las favorables perspectivas económicas y de crecimiento sostenido, el sector retail está empezando una progresiva expansión regional.

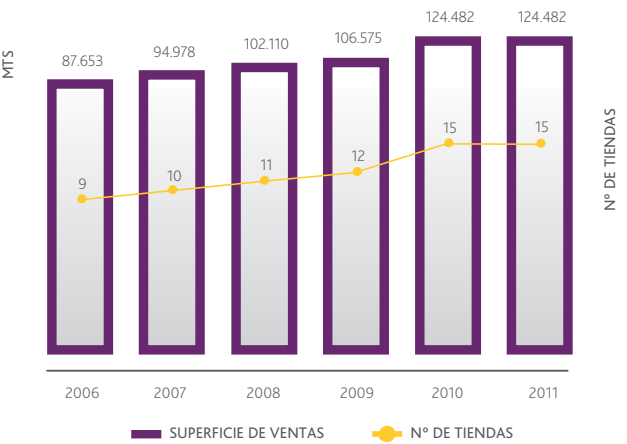
Es así como Ripley en el año 2007, inauguró su primera tienda fuera de Lima, en Trujillo. Posteriormente, a fines de 2009, inauguró la tienda en Chiclayo y finalmente en diciembre del 2010, en un hecho histórico para la compañía, se inauguraron de manera simultánea las tiendas ubicadas en Arequipa y Piura



y dos días después la tienda Lima Norte. Ripley hoy, tiene 15 tiendas en Perú, de las cuales 9 están ubicadas en Lima.

En septiembre 2011 se dio inicio a la tienda virtual en Perú. De esta forma, los clientes peruanos pueden acceder a todos los productos a través de la nueva tienda on-line.

SUPERFICIE DE VENTA (PERÚ)



NEGOCIO FINANCIERO PERÚ

El negocio financiero en Perú está organizado a través del Banco Ripley Perú (ex financiera Cordillera), entidad regulada por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

El principal producto de crédito es la Tarjeta Ripley Clásica, cuyo objetivo es financiar las compras en las tiendas Ripley y en establecimientos afiliados a lo largo del país, y permiten a los clientes acceder a préstamos en efectivo, estar afiliados a más de 20.000 establecimientos a nivel nacional y con sólo tenerla se accede a promociones fuera y dentro de la tienda. En Perú, la Compañía tiene alrededor de medio millón de tarjetas con saldo, con un total de colocaciones de \$197.627 MM. La política de provisiones del Banco Ripley Perú se realiza de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Banca y Seguros. Al cierre del 2011, el nivel de provisiones

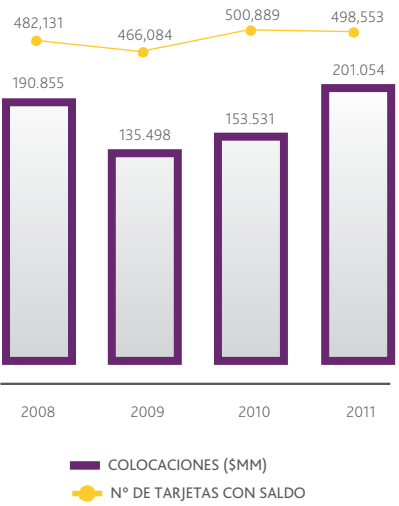
de la cartera de crédito en Perú era de un 9,5% del stock de colocaciones.

Los ingresos del negocio de crédito en Perú fueron de \$82.415 MM, representando un 22,6% de los ingresos totales de Ripley Perú.

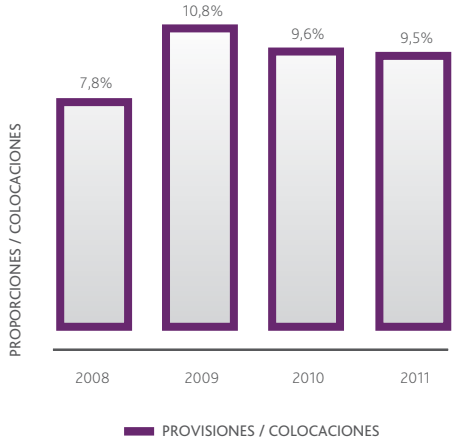
Complementando sus líneas de negocios, el Banco ofrece las tarjetas de crédito internacionales Ripley Gold Mastercard y Ripley Silver MasterCard y Visa, todas orientadas a segmentos exclusivos de clientes Ripley, al igual que la tarjeta Ripley Clásica, cuentan con programas de fidelización reconocidos en el mercado peruano.

Todos los consumidores afiliados a la Tarjeta Ripley pueden beneficiarse de cualquiera de estos productos con la certeza de poder acceder a una amplia cobertura en condiciones competitivas.

TARJETAS Y COLOCACIONES (PERÚ)



EVOLUCIÓN DEL RIESGO (PERÚ)



A partir del año 2007, Ripley ingresó al negocio de construir, administrar y explotar centros comerciales tipo mall en Perú a través de la sociedad Aventura Plaza S.A, en la cual posee el 40%.

NEGOCIO INMOBILIARIO PERÚ

A partir del año 2007, Ripley ingresó en el negocio de construir, administrar y explotar centros comerciales tipo mall en Perú, formando la sociedad Aventura Plaza S.A., junto con Falabella y Mall Plaza. Tanto Ripley como Falabella tienen el 40% de la propiedad, eligiendo cada uno dos directores directamente, mientras que el quinto director es elegido de común acuerdo.

Actualmente, esta alianza estratégica tiene tres centros comerciales en funcionamiento. El primero ubicado en Trujillo, al norte de Lima, inaugurado en el 2007, el segundo, en Callao, Lima, inaugurado en Diciembre de 2008, y el tercero, en Arequipa, al sur de Lima, inaugurado el 16 de Diciembre de 2010. En los tres centros comerciales, Ripley opera una tienda ancla.

Para el 2012 se espera inaugurará el Mall Aventura Plaza Santa Anita, ubicado en Lima en el distrito que lleva el mismo nombre, un sector con un alto desarrollo urbano. El proyecto, que tendrá un área construida de 100.000 m2, se ubica en una zona donde actualmente no existe oferta comercial de este tipo. Este proyecto contará con dos tiendas por departamentos (una de ellas es Ripley), un hipermercado, un boulevard financiero, más de 150 tiendas especializadas, zonas de entretenimiento, patio de comidas, restaurantes, ocho salas de cine y 1.200 m2 de juegos infantiles.

PERÚ	Superficie de Vtas. (mt2)	Superficie Ponderada*	Propiedad (%)
Aventura Plaza Trujillo	44.114	17.646	40%
Aventura Plaza Bellavista	76.460	30.584	40%
Aventura Plaza Arequipa	55.000	22.000	40%
TOTAL PERU	175.574	70.230	

*Superficie ponderado por % de propiedad



PRINCIPALES
PROVEEDORES
Y CLIENTES



Principales Proveedores 2011		
Proveedor	País	Grado de Dependencia
Sony Chile Ltda.	Chile	5,0%
Lg Electronics Inc. Chile Ltda.	Chile	4,6%
Samsung Electronics Chile Ltda.	Chile	3,8%
Lg Electronics Perú S.A.	Perú	2,4%
Samsung Electronics Perú Sac	Perú	2,2%
Hewlett-Packard Chile Com.Ltda.	Chile	2,1%
Sony Sucursal del Perú	Perú	1,9%
Claro Chile	Chile	1,5%
Entel Pcs Telecomunicaciones S.A.	Chile	1,2%
Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	1,0%
Ks Depor S.A.	Perú	0,8%
Net Now Tecnología y Comp. S.A.	Chile	0,7%
Panasonic Peruana S.A.	Perú	0,7%
Andres Lasen S. y Cia. Ltda.	Chile	0,6%
America Movil Perú S.A.C.	Perú	0,5%

Principales Clientes 2011		
Cliente	País	Grado de Dependencia
Boc. Bilbao Vizcaya	Chile	0,08%
Productos Avon S.A.	Perú	0,04%
Dirección de Logistica de Carabineros	Chile	0,04%
Scotiabank	Perú	0,02%
Banco Internacional del Perú-Interbank	Perú	0,02%
Incentivos y Promociones Lt	Chile	0,02%
Ingevec S.A.	Chile	0,02%
Servicio de Salud Metropolitano	Chile	0,01%
Scotiabank Chile S.A.	Chile	0,01%
Secret.R.Minist.Salud Metro	Chile	0,01%
Mafre Compañía de Seguros Generales	Chile	0,01%
Comercializadora y Marketing In	Chile	0,01%
Banco de Crédito del Perú	Perú	0,01%
Pontificia Universidad Católica de Chile	Chile	0,01%
Corporación Jose R. Lindley S.A.	Perú	0,01%

Grado de dependencia

Proveedores: se calcula como el porcentaje de compras que representa el proveedor sobre las compras de mercadería total.
Clientes: se calcula como el porcentaje de ventas que representa el cliente sobre el total de ventas retail.



RED DE TIENDAS
EN CHILE



RED DE SUCURSALES EN CHILE

Contact Center: 600 520 20 20



A
I Región
Ripley Iquique
Vivar N° 550
Iquique
Fono: (56-57) 40 8500

B
II Región
Ripley Antofagasta
Arturo Prat N° 530
Antofagasta
Fono: (56-55) 63 8000

Ripley Mall Calama
Balmaceda N° 3242
Calama
Fono: (56-55) 36 8110

C
IV Región
Ripley La Serena
Gregorio Cordovez N° 499
La Serena
Fono: (56-51) 33 2800

D
V Región
Ripley Plaza Sucre
Sucre N° 290
Viña del Mar
Fono: (56-32) 265 2500

Ripley Valparaíso
Plaza Victoria N° 1646
Valparaíso
Fono: (56-32) 265 2531

Ripley Marina Arauco
Avenida Libertad N° 1348
Ancla N° 2
Viña del Mar
Fono: (56-32) 265 2562

Ripley La Calera
José Joaquín Perez 90.
La Calera
Fono: (56- 33) 290000

Ripley Quilpué
Claudio Vicuña 992.
Quilpué.
Fono: (56-32) 2570900

Ripley Los Andes
Santa Teresa 683
Los Andes
Fono: (56-34) 592616

E
VI Región
Ripley Rancagua
José Domingo Mujica N° 490
Rancagua
Fono: (56-72) 20 2702

F
VII Región
Ripley Talca
8 oriente N° 1212
Fono: (56-71) 413110

Ripley Curicó
Av. O'Higgins N° 201 local 3
Fono: (56-75) 566400

G
VIII Región
Ripley Chillán
5 de Abril 699
Chillán
Fono: (56-42) 22 9700

Ripley Barros Arana
N° 839
Concepción
Fono: (56-41) 26 2400

Ripley Castellón
Castellón N° 520
Concepción
Fono: (56-41) 26 2400

Ripley Plaza El Trébol
Avenida Jorge Alessandri 3177
Talcahuano
Fono: (56-41) 26 2460

H
IX Región
Ripley Temuco
Arturo Prat N° 656
Temuco
Fono: (56-45) 21 0550

Ripley Portal Temuco
Av. Alemania 0671
Temuco
Fono: (56-45) 20 2150

I
X Región
Ripley Puerto Montt
Urmeneta N° 595
Puerto Montt
Fono: (56-65) 43 2021

Ripley Mall Paseo Costanera del Mar
Juan Soler Mandefredini N° 10
Puerto Montt
Fono: (56-65) 321910

J
XII Región
Ripley Punta Arenas
Av. Eduardo Frei Montalva s/n
Punta Arenas
Fono (56-61) 20 9944

K
XIV Región
Ripley Plaza de los Ríos
Arauco N° 561
Valdivia
Fono (56- 63) 36 2300

L
Región Metropolitana
Ripley Huérfanos
Huérfanos N° 967
Santiago
Fono: (56-2) 694 1375

Ripley Astor
Huérfanos N° 886
Santiago
Fono: (56-2) 694 1500

Ripley Puente
21 de Mayo N° 698
Santiago
Fono: (56-2) 694 1931

Ripley Parque Arauco
Avenida Kennedy N° 5413
Las Condes
Fono: (56-2) 694 1640

Ripley Plaza Vespucio
Avenida Vicuña Mackenna N° 7110
La Florida
Fono: (56-2) 694 1650

Ripley Alto Las Condes
Avenida Kennedy N° 9001, Local 1136
Las Condes
Fono: (56-2) 299 8800

Ripley Plaza Oeste
Avenida Américo Vespucio N° 1501
Cerrillos
Fono: (56-2) 694 1731

Ripley Plaza Tobalaba
Avenida Camilo Henríquez N° 3296
Puente Alto
Fono: (56-2) 694 1724

Ripley Mall Plaza Norte
Avenida Américo Vespucio N° 1737
Huechuraba
Fono: (56-2) 510 5600

Ripley Florida Center
Avenida Vicuña Mackena Oriente N° 6100,
Local 1001
La Florida
Fono: (56-2) 384 5300

Ripley Crillón
Agustinas 1025
Santiago
Fono: (56-2) 694 1000 Anexo: 5500

Ripley La Dehesa
Av. La Dehesa 1445
Lo Barnechea
Fono: (56-2) 726 7810

Ripley Outlet Maipú
Américo Vespucio 399
Santiago
F.(56-2) 876 5000

Ripley Plaza Alameda
Av. Libertador Bernardo O'Higgins N°3470
Santiago
Fono (56-2) 694-1780

Ripley Plaza Sur
Avda. Jorge Alessandri 20030
San Bernardo
Fono (56-2) 694 8301



RED DE TIENDAS
EN PERÚ



RED DE SUCURSALES EN PERU

Call Center: (51 -1) 611 5700

A

Ripley Jockey Plaza

Av. Javier Prado Este 4200 Centro Comercial Jockey Plaza.
Santiago de Surco, Lima

Ripley Miraflores

Shell 202.
Miraflores, Lima

Ripley San Isidro

Calle Las Begonias 545.
San Isidro, Lima
Max Cono Norte
Av. Alfredo Mendiola 3698.
Independencia, Lima

Ripley Chorrillos

Matellini, Chorrillos, Lima

Ripley Callao

Av. Oscar R. Benavides 3866.
Callao, Lima

Ripley Lima Norte

Av. Tomas Valle con Panamericana Norte
s/n. Lima

Ripley San Miguel

Av. La Marina 2040.
San Miguel, Lima

Ripley Primavera

Av. Aviación 3630.
San Borja, Lima

Max Cono Norte

Av. Alfredo Mendiola 3698.
Independencia, Lima

Max Minka

Av. Argentina 3093.
Callao, Lima

B

Ripley Asia

Centro Comercial Boulevard Asia
Panamericana Sur Km 97.5. Asia
Cañete

C

Ripley Trujillo

Av. Manciche s/n Caserío Cortijo,
Trujillo

D

Ripley Piura

Calle Arequipa con Ayacucho s/n
Piura

E

Ripley Arequipa

Av. Porongoche 500
Arequipa

F

Ripley Chiclayo

San José 787
Chiclayo



DIMENSIÓN SOCIAL



En Ripley, cada año avanzamos otro paso hacia nuestro objetivo de ser protagonistas dentro del retail nacional e internacional. El esfuerzo que hacemos por crecer como compañía, como grupo humano y de trabajo, también se refleja en nuestra preocupación por la sociedad y el medio ambiente.

Como lo hemos hecho durante casi 20 años, este año tampoco quisimos estar ausentes de una nueva versión de la Teletón, efectuando una donación que estamos seguros será de gran ayuda para los cientos de niños y jóvenes que se atienden en la Fundación.

Asimismo, gracias a la solidaridad de nuestros colaboradores, quienes espontáneamente se organizaron y lograron reunir una importante cifra, pudimos incrementar nuestra donación.

A través de iniciativas corporativas o ideas de algún colaborador, el fin es uno: ser un aporte a la sociedad y una ayuda al medio ambiente.

El cuidado y respeto por el entorno es una de las piedras angulares de la compañía. Ahorro energético y uso de materiales reciclados pasaron a ser parte de nuestro ADN, instaurando como obligatorio el apagar las luminarias de nuestra publicidad en vía pública durante la noche, en todo el país; o la utilización de papel proveniente de árboles de bosques certificados en nuestros catálogos, lo que nos permite fabricar un soporte sustentable y amigable con el entorno.

Creemos que nuestro planeta necesita de la preocupación de todos, por eso, no nos detendremos en nuestro compromiso por el medio ambiente y la ecología, y seguiremos buscando las mejores alternativas para hacer de Ripley una empresa a la vanguardia en materia de sustentabilidad y protección ecológica.

El gran terremoto de 2010 continuó siendo parte de nuestra preocupación. Fue así como una vez más acudimos en ayuda de Dichato, uno de los pueblos más devastados y que recibieron nuestra cooperación el 2010 en el marco de la campaña Chile Ayuda a Chile.

Como hemos hecho durante casi 20 años, este año participamos de la nueva versión de la teletón, entregando un aporte que estamos seguros será de gran ayuda para los cientos de niños y jóvenes que se atienden en la Fundación.

El 2011 volvimos a visitarlos -esta vez bajo el alero del Proyecto Aldea-, para donar kits tecnológicos, de manera que los centros comunales o vecinales del lugar pudieran entregar a sus habitantes un lugar de reunión donde la gente pudiera compartir.

En Perú se inauguraron los Talleres Productivos Ocupacionales en el Centro de Atención Residencial San Francisco de Asís de INABIF, que ofrecerán capacitación técnica a los adolescentes del mismo centro. Además se abrió la Piscina Terapéutica para los niños del Centro de Atención Residencial Matilde Pérez Palacio del Instituto Nacional de Bienestar Familiar (INABIF).



FUNCIONAMIENTO DEL COMITÉ DE DIRECTORES

En la Sesión Ordinaria de Directorio llevada a cabo el 29 de abril de 2011, se procedió a la elección del actual Comité de Directores, integrado por:

PRESIDENTE
Gustavo Alcalde Lemarie
5.894.308-8
Ingeniero Comercial, Universidad de Chile.

DIRECTORA
Verónica Edwards Guzmán
7.051.999-2
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

DIRECTOR
Eduardo Bitrán Colodro
7.950.535-8
Ingeniero Civil, Universidad de Chile.

Nota: Con anterioridad a la elección del Comité antes referido, éste estaba formado por los Directores Eduardo Bitrán (Presidente del Comité), David Farcas y Alvaro Rosenblut.

En sesión realizada con fecha 08 de marzo de 2011, se sometió a la consideración del Comité la Memoria, el Balance y el Estado de Resultados de la Sociedad, las Notas a los Estados Financieros, como igualmente el dictamen de los auditores externos, todo ello correspondiente el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, y al respecto, acordó que no tenía observaciones que formular a los mismos.

En sesión realizada con fecha 25 de marzo de 2011, se sometió a su consideración la proposición que se efectuaría al Directorio acerca a los Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo, para ser sugeridos en la Junta Ordinaria de Accionistas. Al respecto, el Comité propuso que, atendido el buen desempeño de la empresa de Auditores Externos “Deloitte Auditores y Consultores Limitada” y de las Clasificadoras de Riesgo “Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada” y “Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada”, continuar con las mismas empresas designadas. Asimismo, se emitió el informe anual de gestión y se efectuó una revisión de las operaciones con partes relacionadas efectuadas durante el año.

En sesión realizada con fecha 11 de mayo de 2011, se procedió a la elección del Presidente del Comité, designándose a don Gustavo Alcalde Lemarie. Asimismo, se eligió como secretario de dicho órgano a doña Carolina García-Huidobro Prieto.

En sesión realizada con fecha 27 de mayo de 2011, se efectuó una presentación al Comité sobre el trabajo que realiza la Contraloría Corporativa de la sociedad, señalando la definición de la misma, sus objetivos, su estructura organizacional, los principales focos de atención y los planes de auditorías por negocios y sus avances.

En sesión realizada con fecha 24 de junio de 2011, el Gerente de Personas efectuó una presentación al Comité sobre la Dirección Estratégica de Gestión de Personas, la cual contempla un plan a tres años.

En sesión efectuada el día 29 de julio de 2011, el Comité aprobó una operación con partes relacionadas, consistente en un convenio entre la sociedad que administra los Ripley puntos y Alianza Inmobiliaria. Se señaló que Ripley puntos es el programa de fidelización de Ripley, administrado por la sociedad Administradora de Tarjetas de Crédito Limitada,

sociedad filial indirecta de Ripley Corp. Por otra parte, Alianza Inmobiliaria S.A. es una sociedad anónima comercialmente conocida como Alianza Hogar, que agrupa un conjunto de inmobiliarias (Actual, Imagina, Fundamenta, Security, Senexco y Simonetti), principalmente para hacer acciones comerciales conjuntas. El director de Ripley Corp S.A. don Michel Calderón Volochinsky es uno de los socios de Alianza Inmobiliaria S.A., razón por la cual la operación debió ser sometida a la aprobación del Comité de Directores y el Directorio de Ripley Corp.

Asimismo, en esta sesión, se efectuó una presentación respecto del Plan de Auditoría Interna 2011, específicamente respecto de la metodología usada en su confección, la que se inició con el levantamiento de todos los procesos de negocios y la posterior evaluación de los riesgos de cada uno de dichos procesos, de acuerdo a los riesgos inherentes a éstos y a los riesgos universales.

En sesión realizada con fecha 26 de agosto de 2011, se sometió a la aprobación del Comité la proposición de contratar a la empresa a Deloitte Auditores y Consultores Limitada o alguna sociedad del mismo grupo Deloitte, para otros servicios distintos de la auditoría externa, consistentes en la ejecución de una asesoría contable, económica y tributaria del anteproyecto de apertura de tiendas en un tercer país y a Deloitte & Touche S.R.L, sociedad del grupo Deloitte en Perú, para la preparación de un estudio de precios de transferencia en Chile. Luego de analizados los antecedentes que se le presentaron, el Comité consideró conveniente contratar a la empresa de auditoría externa para los servicios antes descritos.

Asimismo, se efectuó una presentación respecto del estado de avance del plan de auditorías internas tanto en Ripley Chile, Banco Ripley Chile, Tiendas por Departamento Perú y Banco Ripley Perú.

En sesión de fecha 30 de septiembre de 2011, se realizó por parte de la empresa de auditoría externa Deloitte, una presentación al Comité sobre el plan de auditoría externa para el año 2011. Asimismo, se sometió a la aprobación del Comité la proposición de contratar a la empresa a Deloitte Auditores y Consultores o alguna sociedad del mismo grupo Deloitte, para la ejecución de una asesoría para la definición y seguimiento

de un plan integral de negocios en un tercer país. Señaló que para este trabajo en particular, se pretende contratar a esta empresa, dada la confidencialidad que la administración considera necesaria en este asunto, y que ya efectuaron una asesoría del estudio contable, económico, tributario en ese mismo país. Luego de analizados los antecedentes que se le presentaron, el Comité consideró conveniente aprobar la contratación de la empresa de auditoría externa para los servicios antes descritos.

En sesión celebrada el día 28 de octubre de 2011, el Gerente de Personas realizó una presentación al Comité sobre la estructura de compensaciones del nivel ejecutivo de Ripley Chile y Perú.

En sesión celebrada con fecha 25 de noviembre de 2011, el Contralor Corporativo de la Compañía presentó el grado de avance del plan de auditoría interna y los resultados obtenidos de las revisiones efectuadas.

Finalmente, en sesión celebrada el día 30 de diciembre de 2011, el Comité aprobó dos operaciones relacionadas a los directores Jorge Rosenblut Ratinoff y Hernán Uribe Gabler, que reemplazan los contratos actualmente vigentes con otras empresas relacionadas a los mismos directores.

Además en dicha sesión se efectuó una presentación por parte de la empresa de auditoría externa Deloitte Auditores y Consultores Limitada, del Informe de Control Interno a la Administración.

Adicionalmente el Comité inició el análisis de las empresas de auditoría externa, con el fin de preparar la propuesta que debe efectuar al directorio con ocasión de la Junta de Accionistas del año 2012.

El Comité de Directores no incurrió en gastos durante el año 2011.





DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



Los Directores y el Gerente General que suscriben esta memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Felipe Lamarca Claro
Presidente
4.779.125-1

Andrés Calderón Volochinsky
Vicepresidente
6.693.578-7

Gustavo Alcalde Lemarie
Director
5.894.308-8

Eduardo Bitran Colodoro
Director
7.950.535-8

Debora Calderón Kohon
Directora
6.084.804-1

Michel Calderón Volochinsky
Director
6.693.685-6

Verónica Edwards Guzmán
Directora
7.051.999-2

Sergio Henríquez Díaz
Director
6.241.379-4

Felipe Morandé Lavín
Director
7.246.745-0

Jorge Rosenblut Ratinoff
Director
6.243.657-3

Hernán Uribe Gabler
Director
6.379.783-9

Lázaro Calderón Volochinsky
Gerente General
6.693.648-1



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD



IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Razón Social: Ripley Corp S.A.
Nombre de Fantasía: Ripley S.A.
Rut: 99.579.730-5
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores: N° 900 del año 2005
Nemotécnico en Bolsa Chilena: Ripley

CASA MATRIZ

Dirección: Huérfanos 1052, piso 4, Santiago
Teléfono: (56 - 2) 694 1000
Fax: (56 - 2) 694 1470
Sitio web: www.ripley.cl

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Dirección: Huérfanos 1052, piso 4, Santiago
Teléfono: (56 - 2) 694 1449
Fax: (56 - 2) 694 1470
E-mail: ir@ripley.cl
Contacto: John Paul Fischer M.

OFICINA DE ACCIONES

Depósito Central de Valores
Dirección: Huérfanos 770, Piso 22
Teléfono: (56 - 2) 393 9029
Fax: (56 - 2) 393 9101
E-mail: rreyes@dcv.cl
Contacto: Raúl Reyes Berrios

AUDITORES EXTERNOS

- Deloitte Auditores y Consultores Limitada

ASESORES LEGALES

- Cariola, Díez, Pérez-Cotapos y Cía. Ltda. (Chile)
- Estudio Pizarro, Botto & Escobar Abogados (Perú)
- Estudio Muñiz, Ramírez, Pérez - Taiman & Luna Victoria Abogados (Perú)
- Estudio Brigard & Urrutia (Colombia)

CLASIFICADORAS DE RIESGO

- Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada
- Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada
- Apoyo & Asociados Internacionales SAC (Perú)
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. (Perú)
- Class & Asociados S.A. (Perú)



ANTECEDENTES LEGALES
DE LA SOCIEDAD



Ripley Corp S.A. se constituyó por escritura pública de fecha 6 de diciembre de 2004, otorgada ante el notario de Santiago don Eduardo Avello Concha, cuyo extracto se inscribió a fojas 40.403 Nº 30.056 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004, publicado en Diario Oficial de fecha 20 de diciembre de 2004.

En conformidad a la ley Nº 18.046, Ripley Corp S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 900 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de diciembre de 2004, se aumentó el capital social en la suma de \$109.153.573.909. Un extracto de dicha modificación fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 1.950 Nº 1.362 el 17 de enero de 2005 y publicado en el Diario Oficial el 22 de enero de 2005.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2005, se aumentó el capital social en la suma de \$669.027.157. Un extracto de dicha modificación fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 7.075 Nº 5.164 el 25 de febrero de 2005 y publicado en el Diario Oficial el 1º de marzo de 2005.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2005, entre otros se acordó proceder en la inscripción de la sociedad y sus acciones en el registro de valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros, según consta en la escritura pública del 24 de febrero de 2005, otorgada ante notario don Eduardo Avello Concha, inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago fojas 7.387 Nº 5.379 el 1 de marzo de 2005 publicado en el Diario Oficial el 4 de marzo de 2005.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 13 de abril de 2005, entre otros se modificó la cláusula primera de los estatutos sociales, estableciéndose Ripley S.A. como nombre de fantasía para fines publicitarios y de propaganda, según consta en la escritura pública el 29 de abril de 2005, otorgada ante el mismo notario público, inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 16.379 Nº 11.875 del 16 de mayo de 2005 y publicado en el Diario Oficial el 20 de mayo de 2005.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2009, se aumentó el número de directores de la compañía de 7 a 9 miembros, modificándose el Artículo Décimo Primero de los Estatutos Sociales, y añadiéndose a éstos un Artículo Quinto Transitorio. Asimismo, se acordó restablecer el requisito de la unanimidad de acuerdo de los directores para celebrar sesiones de Directorio en un lugar distinto al domicilio social, modificándose en consecuencia el Artículo Décimo Segundo de los Estatutos Sociales.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de enero de 2010, se aumentó el número de directores de la compañía de 9 a 11 miembros, modificándose los Artículo Décimo Primero y Quinto Transitorio de los Estatutos Sociales.

Ripley Corp S.A. se constituyó
por escritura pública de fecha
6 de diciembre de 2004.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas reducida a escritura pública con fecha 11 de mayo de 2006, otorgada en la Notaría de Doña Nancy de la Fuente, se modificó el domicilio social y se aumentó el número de Directores de 5 a 7 miembros. Esta modificación fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 21.180 Nº 14.629 del 01 de junio de 2006 y publicada en el Diario Oficial el 09 de junio de 2006.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de octubre de 2007, se aumentó el capital social mediante la emisión de 400.000.000 de acciones de pago, desde la suma de \$166.707.927.836 (incluida la capitalización de la revalorización proporcional del capital propio), dividido en 1.800.000.000 de acciones, hasta la suma de \$203.754.134.022, dividido en 2.200.000.000 de acciones de pago, de una misma y única serie, y sin valor nominal. Como consecuencia de este acuerdo, se modificaron los artículos Quinto permanente y el Primero transitorio de los estatutos sociales, ambos relativos al capital social.





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas
de Ripley Corp S.A.

Hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera consolidados de Ripley Corp S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas (no incluidos en este informe). En nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2012, expresamos una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros consolidados.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos adjuntos está presentada razonablemente, en todos los aspectos significativos, en relación con los estados financieros consolidados de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros consolidados auditados.

Marzo 21, 2012

Ricardo Briggs Luque
RUT: 9.347.653-0





ESTADOS
FINANCIEROS
RESUMIDOS



RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	60.572.874	71.901.583
Otros activos financieros	11.477.012	46.325
Otros activos no financieros	26.127.815	19.197.578
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	208.001.354	204.574.480
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.749.972	2.262.154
Inventarios	194.614.756	152.516.443
Activos por impuestos	18.067.903	19.062.367
Total activos corrientes	520.611.686	469.560.930
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros	-	8.235.127
Otros activos no financieros	9.719.943	10.797.339
Derechos por cobrar	154.819.901	163.972.859
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	122.538.328	93.348.638
Activos intangibles distintos de la plusvalía	33.643.566	16.724.756
Propiedades, planta y equipo	274.487.052	257.867.202
Activos por impuestos diferidos	68.129.516	55.442.707
Total activos no corrientes	663.338.306	606.388.628
Total activos de negocios no bancarios	1.183.949.992	1.075.949.558
SERVICIOS BANCARIOS		
Efectivo y depósitos en bancos	35.149.410	34.377.456
Operaciones con liquidación en curso	170.814	215.584
Instrumentos para negociación	21.421.730	9.342.452
Contratos de derivados financieros	596	-
Adeudado por bancos	778.794	561.743
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	373.859.461	322.435.709
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	5.394.840	499.674
Inversiones en sociedades	12.883	12.883
Intangibles	12.999.173	9.200.344
Activo fijo	5.852.325	6.277.969
Impuestos corrientes	1.136.493	827.641
Impuestos diferidos	4.637.988	5.108.997
Otros activos	4.076.086	4.139.358
Total activos servicios bancarios	465.490.593	392.999.810
TOTAL ACTIVOS	1.649.440.585	1.468.949.368

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

RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros	78.841.676	26.034.473
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	204.912.215	181.134.383
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18.124.665	15.003.543
Otras provisiones	1.789.986	1.875.667
Pasivos por Impuestos	3.441.067	851.697
Provisiones por beneficios a los empleados	7.634.875	6.278.383
Otros pasivos no financieros	4.336.663	4.441.908
Total pasivos corrientes	319.081.147	235.620.054
Pasivos no corrientes:		
Otros pasivos financieros	220.427.803	219.913.627
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.264.467	2.612.457
Pasivo por impuestos diferidos	12.273.845	12.844.473
Provisiones por beneficios a los empleados	5.044.182	4.656.256
Otros pasivos no financieros	302.308	-
Total pasivos no corrientes	239.312.605	240.026.813
Total pasivos de negocios no bancarios	558.393.752	475.646.867
SERVICIOS BANCARIOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.485.229	3.757.736
Depósitos y otras captaciones a plazo	252.326.808	188.852.177
Obligaciones con bancos	27.244.277	25.128.559
Instrumentos de deuda emitidos	47.713.138	67.084.590
Otras obligaciones financieras	5.135.537	5.195.995
Impuestos corrientes	814.806	1.059.164
Impuestos diferidos	406.102	685.228
Provisiones	4.280.880	3.275.458
Otros pasivos	15.282.590	11.882.585
Total pasivos servicios bancarios	356.689.367	306.921.492
Total pasivos	915.083.119	782.568.359
Patrimonio		
Capital emitido	203.872.822	203.872.822
Ganancias (pérdidas) acumuladas	368.255.098	340.003.211
Primas de emisión	162.503.704	162.503.704
Otras reservas	(770.614)	(20.489.184)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	733.861.010	685.890.553
Participaciones no controladoras	496.456	490.456
Total Patrimonio	734.357.466	686.381.009
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	1.649.440.585	1.468.949.368

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

RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.20110 M\$
Estado de resultados:		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Ingresos de actividades ordinarias	1.062.255.185	975.519.188
Costo de ventas	(696.829.735)	(636.567.884)
Ganancia Bruta	365.425.450	338.951.304
Costos de distribución	(5.781.904)	(5.716.030)
Gasto de administración	(312.419.011)	(288.688.159)
Otras ganancias (pérdidas)	4.026.978	(3.772.902)
Ingresos financieros	4.655.461	3.582.219
Costos financieros	(16.178.108)	(19.251.118)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.401.786	8.426.466
Diferencias de cambio	(1.155.141)	908.313
Resultado por unidades de reajuste	(1.641.806)	348.682
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	45.333.705	34.788.775
(Pérdida) ingreso por impuestos a las ganancias	(6.521.935)	1.714.283
Ganancia (pérdida) procedente de negocios no bancarios	38.811.770	36.503.058

(CONTINÚA)

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

RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
SERVICIOS BANCARIOS		
Ingresos por intereses y reajustes	101.496.651	95.204.946
Gastos por intereses y reajustes	(18.685.065)	(14.689.485)
Ingreso neto por intereses y reajustes	82.811.586	80.515.461
Ingresos por comisiones	30.922.604	29.193.898
Gastos por comisiones	(1.940.686)	(1.600.845)
Ingreso neto por comisiones	28.981.918	27.593.053
Utilidad neta de operaciones financieras	1.006.386	296.604
Utilidad de cambio, neta	280.555	51.311
Otros ingresos operacionales	280.484	158.252
Provisiones por riesgo de crédito	(22.822.958)	(22.666.026)
Ingreso operacional neto	90.537.971	85.948.655
Remuneraciones y gastos del personal	(27.688.733)	(25.961.537)
Gastos de administración	(36.710.926)	(37.674.039)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.994.165)	(3.417.550)
Otros gastos operacionales	(854.248)	(97.515)
Total gastos operacionales	(68.248.072)	(67.150.641)
Resultado operacional	22.289.899	18.798.014
Resultado antes de impuesto a la renta	22.289.899	18.798.014
Impuesto a la renta	(5.805.467)	(5.289.263)
Ganancia de servicios bancarios	16.484.432	13.508.751
Ganancia (pérdida)	55.296.202	50.011.809
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	55.290.202	50.004.157
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6.000	7.652
Ganancia (pérdida)	55.296.202	50.011.809
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	28,5582	25,8279
Ganancia (pérdida) por acción básica	28,5582	25,8279

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

RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Estado del resultado integral:		
Ganancia	55.296.202	50.011.809
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	20.446.986	(7.159.979)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	20.446.986	(7.159.979)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(908.548)	5.626.102
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(908.548)	5.626.102
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto.	19.538.438	(1.533.877)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	180.132	(956.437)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	180.132	(956.437)
Otro resultado integral	19.718.570	(2.490.314)
Total resultado integral	75.014.772	47.521.495
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	75.008.772	47.513.843
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	6.000	7.652

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

RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados de cambios en el patrimonio consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

Cambios en otras reservas							Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Primas de emisión	Reserva de conversión	Reserva de cobertura	Otras reservas varías	Total otras reservas				
Saldo inicial al 01.01.2011	203.872.822	162.503.704	(25.448.575)	159.928	4.799.463	(20.489.184)	340.003.211	685.890.553	490.456	686.381.009
Resultado integral:										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	55.290.202	55.290.202	6.000	55.296.202
Otro resultado integral	-	-	20.446.986	(728.416)	-	19.718.570	-	19.718.570	-	19.718.570
Total resultado integral	-	-	20.446.986	(728.416)	-	19.718.570	55.290.202	75.008.772	6.000	75.014.772
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(26.591.223)	(26.591.223)	-	(26.591.223)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(447.092)	(447.092)	-	(447.092)
Total cambios en patrimonio	-	-	20.446.986	(728.416)	-	19.718.570	28.251.887	47.970.457	6.000	47.976.457
Saldo final al 31.12.2011	203.872.822	162.503.704	(5.001.589)	(568.488)	4.799.463	(770.614)	368.255.098	733.861.010	496.456	734.357.466
Saldo inicial al 01.01.2010	203.872.822	162.503.704	(18.288.596)	(4.509.737)	4.799.463	(17.998.870)	303.999.681	652.377.337	482.804	652.860.141
Resultado integral:										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	50.004.157	50.004.157	7.652	50.011.809
Otro resultado integral	-	-	(7.159.979)	4.669.665	-	(2.490.314)	-	(2.490.314)	-	(2.490.314)
Total resultado integral	-	-	(7.159.979)	4.669.665	-	(2.490.314)	50.004.157	47.513.843	7.652	47.521.495
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(15.003.543)	(15.003.543)	-	(15.003.543)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	1.002.916	1.002.916	-	1.002.916
Total cambios en patrimonio	-	-	(7.159.979)	4.669.665	-	(2.490.314)	36.003.530	33.513.216	7.652	33.520.868
Saldo final al 31.12.2010	203.872.822	162.503.704	(25.448.575)	159.928	4.799.463	(20.489.184)	340.003.211	685.890.553	490.456	686.381.009

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

RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de flujos de efectivo directo consolidados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.193.274.414	1.001.080.695
Otros cobros por actividades de operación	109.461.262	95.281.684
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(994.553.710)	(831.553.699)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(99.880.030)	(95.071.673)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(136.432.049)	(127.545.406)
Dividendos recibidos	1.323.430	1.066.902
Intereses pagados	(14.743.865)	(16.696.750)
Intereses recibidos	2.108.053	1.637.132
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(14.741.997)	(731.955)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.111.316	957.280
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	46.926.824	28.424.210
Servicios Bancarios		
Utilidad consolidada del ejercicio	16.484.432	13.508.751
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	2.994.165	3.417.550
Provisiones por riesgo de crédito, neta	22.822.958	22.666.026
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	(1.265.604)	(182.298)
Otros cargos (bonos) que no significan movimiento de efectivo	(233.661)	(1.556.856)
Variación neta de interés, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	1.197.590	(3.840.596)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(217.051)	(2.684.405)
(Aumento) disminución neta en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(72.646.530)	(30.838.014)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(1.726.200)	(2.293.461)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	(272.507)	36.083.848
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	45.066.938	(14.791.190)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	1.763.038	(6.171.640)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(3.482.059)	78.849
Otros	6.458.050	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación servicios bancarios	16.943.559	13.396.564
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	63.870.383	41.820.774

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Flujos en efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(18.131.148)	
Compras de propiedades, plantas y equipo	(49.478.154)	(29.788.726)
Compra de activos intangibles	(4.304.815)	(1.237.884)
Cobro a entidades relacionadas	1.225.850	
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión negocios no bancarios	(70.688.267)	(31.026.610)
Servicios Bancarios		
Aumento (disminución) neta de otros activos y pasivos	(912.796)	1.118.972
Otros	(3.564.702)	(3.387.042)
Subtotal flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	(6.053.156)	(3.917.937)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(76.741.423)	(34.944.547)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Importes procedentes de préstamos no corriente	20.000.000	
Importes procedentes de préstamos corriente	212.371.023	140.232.532
Total importes procedentes de préstamos	232.371.023	140.232.532
Pagos de préstamos	(193.828.200)	(193.227.798)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.104.302)	(970.865)
Dividendos pagados	(25.005.905)	(1.964.345)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	12.432.616	(55.930.476)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(438.424)	(49.054.249)
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	(438.424)	(49.054.249)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	113.401.885	162.456.134
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	112.963.461	113.401.885

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y 2010

(En miles de pesos chilenos - M\$)

Estas notas explicativas presentan a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados Completos.

Los estados financieros completos y respectivo informe emitido por los auditores externos (los cuales fueron entregados en medios magnéticos a la SVS), se encuentran a disposición del público en www.ripley.cl, pudiendo ser consultados en las oficinas de Ripley y en la página de la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl). Los estados financieros completos y el respectivo informe de auditoría de éstos, se presentan en CD adjunto.

1. INFORMACIÓN GENERAL

Ripley Corp S.A., Rut 99.579.730-5, (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”) y sus Sociedades subsidiarias, integran el Grupo (en adelante el “Grupo”).

Ripley Corp S.A. tiene su domicilio principal en Huérfanos 1052 piso 4, Santiago.

Ripley Corp S.A., se constituyó con fecha 6 de diciembre de 2004, cuyo extracto se inscribió a fojas 40.403 N°30.056 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2004 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de diciembre de 2004 y su principal objetivo es la inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, tales como acciones, promesas u opciones de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; adquisición, enajenación y explotación de toda clase de bienes inmuebles, sean bienes rústicos o urbanos, la construcción en ellos, sea por cuenta propia o ajena, y su explotación en cualquier forma,

ya sea directamente o a través de terceros; constitución de sociedades o asociaciones de cualquier tipo y el ingreso a ellas, sea en calidad de socio o accionista, su modificación y la administración de las mismas; administración de las inversiones referidas precedentemente y la percepción de sus frutos o rentas; y compraventa, importación, exportación, distribución, consignación, representación o consolidada intermediación en relación con cualquiera clase de bienes.

La controladora última del Grupo, es Inversiones R S.A. (Ex Inversiones R Ltda. y Compañía en Comandita por Acciones).

Inscripción en el registro de valores

Ripley Corp S.A., en conformidad a la ley N°18.046, es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el N°900 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

La subsidiaria directa Ripley Chile S.A. en conformidad a la ley N°18.046, es una sociedad anónima cerrada, y a partir del 10 de Noviembre de 2003, se encuentra inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el registro N° 812.

La subsidiaria indirecta Banco Ripley S.A. es regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Según resolución N°40 del 2 de mayo de 2002, obtuvo la autorización de existencia y adicionalmente, con fecha 13 de mayo de 2002, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorizó a Banco Ripley para iniciar sus actividades, dando inicio a sus operaciones comerciales el 17 de mayo de 2002.

La subsidiaria indirecta Banco Ripley Perú S.A. se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (S.B.S.).

La subsidiaria indirecta CAR S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras bajo el registro N° 691, y por lo tanto se encuentra supervisada indirectamente por la mencionada Superintendencia.

Durante 2009, la Administración de Comercializadora y Administradora de Tarjetas Extra S.A. decidió iniciar el proceso de cese de las operaciones crediticias, las cuales culminaron durante el año 2010, para esto se estructuró un plan de cierre, el que contempló la reasignación del personal, venta de bienes del activo fijo y venta de cartera de deudores, entre otros.

La subsidiaria indirecta Comercializadora y Administradora de Tarjetas Extra S.A., hasta el 12 de mayo de 2011 se encontraba inscrita en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras bajo el registro N° 692.

2. BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros Consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, correspondientes a los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011, se presentan en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por la International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), y Normas informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, dichos estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2012.

Los estados consolidados de situación financiera, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo terminados al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y normas informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2011.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo,

que manifiesta expresamente que ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios, incluidos en las NIIF y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración del Grupo, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones están basadas en el mejor saber y entender de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

a. Deterioro de activos: El Grupo revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro pudiese no ser recuperable de acuerdo a lo indicado en NIC 36. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor razonable y su valor en uso.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

b. Vidas útiles de propiedades, planta y equipo: La Administración de Ripley Corp S.A. determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos. Esta estimación se encuentra basada en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento. El Grupo revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedad, planta y equipo, al cierre de cada año de reporte financiero anual.

c. Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas y ajustadas por las características específicas del instrumento.

Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

d. Criterios empleados para calcular las estimaciones del valor neto de realización de inventarios: Las variables consideradas para el cálculo del valor neto de realización son principalmente los precios de venta en el curso normal de las operaciones menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

e. Criterios utilizados en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados: La obligación por los beneficios contractuales con los empleados de largo plazo (no corrientes), son determinados según cálculo actuarial considerando principalmente las variables de rotación de personal según causal de retiro, tasas de mortalidad e invalidez, tasas de incremento esperada de remuneraciones y de sobrevivencia, además de la permanencia hasta la edad de jubilación.

f. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente: Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos períodos (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

g. Provisión riesgo de crédito: Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida incurrida de los activos han sido

constituidas de acuerdo a NIC 39, la cual considera la estimación de pérdidas incurrida que obedece a los atributos de los deudores y sus créditos, este tipo de medición es conocida como “Matrices de Riesgo”.

h. Fidelización de clientes: El Grupo otorga premios a clientes como descuentos por la compra de productos con cualquier medio de pago, los que son medidos a su valor razonable. La obligación de proporcionar dichos premios es registrada como un ingreso diferido por la venta asociada a la entrega posterior por el programa de fidelización, ajustado por la tasa de canje que históricamente han realizado los clientes. Se registra en el estado de resultado una vez cumplida la obligación de otorgar los premios.

3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen los principales criterios contables adoptados en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y períodos

Los presentes estados financieros consolidados de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y comprenden los siguientes estados financieros:

- Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de cambios en el patrimonio consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios acumulados de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de flujos de efectivo directo consolidados por los ejercicios acumulados de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En los estados financieros consolidados presentados al 31 de diciembre de 2011, la información proveniente de los cierres contables anteriores presentan reclasificaciones y modificaciones menores de presentación para hacerlas comparables con el formato de estados financieros adoptados por el Grupo. Estos cambios de presentación fueron realizados con el objeto de hacer comparable la información financiera y no afectan el resultado o el total del patrimonio informado anteriormente.

b. Presentación de estados financieros

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados financieros de acuerdo al modelo de presentación para Holdings Bancarios establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El modelo de presentación para holding bancario, establece que los estados financieros sean presentados de acuerdo a:

- Estados de situación financiera consolidado.
- Estado de resultados integrales por función consolidado.
- Estados de flujo de efectivo directo consolidado.

c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de Ripley Corp S.A. y las sociedades controladas (sus subsidiarias). Se posee control cuando Ripley Corp S.A. tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad, de manera tal, de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen:

- Activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Resultados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Flujos de efectivo por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado de resultados integrales consolidados desde la fecha efectiva de adquisición y/o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas que han sido consolidadas se han eliminado.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas se presenta, en los rubros “participaciones no controladoras” en el Estado de Situación Financiera Consolidado y “Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras” en el Estado de Resultados Integrales por función Consolidado.

Subsidiarias: Son aquellas sociedades sobre las que Ripley Corp S.A. ejerce, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% y más de los derechos políticos. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio del Grupo, están expuestas a la mayoría de los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

A la hora de evaluar si el Grupo controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31.12.2011			31.12.2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.041.994-K	Administradora de Inversiones Corporativas Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	98,9930	98,9930	99,3260
76.850.740-6	Administradora de Tarjetas de Crédito Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,5642	99,5642	99,5642
76.031.679-2	Administradora R S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,5639	99,5639	99,5639
76.879.780-3	Alameda Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9571
96.917.230-5	Alto Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,6148
96.847.470-7	Antofagasta Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9530
76.879.810-9	Ripley Store Ltda. (Ex Austral Store Ltda.) (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9362	99,9362	99,9571
0-E	Banco Ripley Perú S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
97.947.000-2	Banco Ripley S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,6557	99,6557	99,6557
76.493.790-2	Banripley Asesorías Financieras Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,6591	99,6591	99,6591
76.139.320-0	Banripley Corredora de Seguros Ltda	Chile	Peso chileno	0,0000	99,6590	99,6590	99,6590
96.979.260-5	Calama Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9585
83.187.800-2	Car S.A. (6)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9429	99,9429	99,9428
76.042.794-2	Central Store II S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
96.788.550-9	Central Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9573
77.035.950-3	Centro de Entrenamiento para el Trabajo Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
96.836.250-K	Chillan Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9571
76.103.986-5	Comercial Eccsa Ili S.A. (1)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
83.382.700-6	Comercial Eccsa S.A. (1)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
96.847.330-1	Comercial Inter Store Ltda. (Ex -Mall del Centro Rancagua S.A.) (2) (4)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
96.752.600-2	Comercial Inter Store Ltda. (Ex -Mall Puente Ltda.) (4) (7)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9226
99.579.910-3	Comercializadora Y Administradora De Tarjetas Extra S.A. (8)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9569	99,9569	99,9569
96.847.450-2	Concepcion Stores Co. Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
77.472.420-6	Corredora de Seguros Ripley Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31.12.2011			31.12.2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
99.589.300-2	Crillón Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
96.704.160-2	Department Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
76.737.110-1	Distribucion Logistica Y Servicios Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
96.965.490-3	El Trébol Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9572
93.256.000-3	Evaluada de Créditos Ltda. (8)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,7665	99,7665	99,7665
96.847.480-4	Fashion Store Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9574	99,9574	99,9574
96.847.460-K	Florida Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9530
76.033.297-6	Fondo de Inversion Privado Atlantis	Chile	Peso chileno	0,0000	99,8764	99,8764	99,8764
96.965.510-1	Huechuraba Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9620
76.418.450-5	Inmobiliaria Eccsa S.A. (3)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
96.527.690-4	Comercial Inter Store Ltda. (Inmobiliaria Edificio Panorámico Ltda.) (7)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9569	99,9569	99,9569
76.410.750-0	Inmobiliaria R S.A	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9721	99,9721	99,9721
78.906.680-9	Inversiones en tiendas por departamento Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
0-E	Inversiones en tiendas por departamento Perú S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
78.895.760-2	Inversiones Ripley Perú Ltda. (Ex Inversiones Padebest Ltda.) (6)	Chile	Peso chileno	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
0-E	Inversiones Padebest Perú S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
96.974.910-6	Iquique Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9620
76.589.420-4	La Dehesa Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
96.917.250-K	La Serena Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9572
76.731.040-4	Maipú Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
96.847.320-4	Mall del Centro Concepción S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9569	99,9569	99,9569
96.956.160-3	Mall del Centro de Talca S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9570	99,9570	99,9570
96.965.440-7	Oeste Department Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9620
76.731.100-1	Puerto Montt Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
96.847.500-2	Rancagua Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9530
99.530.250-0	Ripley Chile S.A.	Chile	Peso chileno	99,9933	0,0000	99,9933	99,9933

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31.12.2011			31.12.2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.731.670-4	Ripley Express Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
99.531.200-K	Ripley Financiero Ltda.	Chile	Peso chileno	99,9906	0,0000	99,9906	99,9906
0-E	Ripley Hong Kong Limited	China	Dólar estadounidense	0,0000	99,5605	99,5605	99,5605
99.560.960-6	Ripley Internacional S.A.	Chile	Peso chileno	99,9500	0,0000	99,9500	99,9500
76.980.410-2	Ripley Retail II Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0400	99,9200	99,9600	99,9600
99.531.180-1	Ripley Retail Ltda.	Chile	Peso chileno	0,0317	99,9616	99,9933	99,9933
77.360.390-1	Sociedad De Cobranzas Payback S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9571	99,9571	99,9571
96.752.390-9	South Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9571
99.589.810-1	Temuco Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9570
0-E	Tienda Departamentos Ripley S.A. (Peru)	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,7001	99,7001	99,7001
96.965.460-1	Tobalaba Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9620
96.847.490-1	Valparaiso Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9530
96.850.710-9	Vi—A Del Mar Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9521
96.712.780-9	West Store Ltda. (5)	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	99,9574

Las compras (o aportes), ventas y reorganizaciones de las subsidiarias efectuadas por el Grupo, durante el 2011 y 2010, fueron las siguientes:

(1) Con fecha 03 de mayo de 2010, se constituyó la sociedad Comercial ECCSA III S.A., producto de la división de Comercial ECCSA S.A., aportando un (0,07993%) del total de sus activos y pasivos y patrimonio, en la que participan, Ripley Retail Limitada, en un (99,603%) e Inmobiliaria R S.A., en un (0,397%).

(2) Con fecha 27 de agosto de 2010, se efectuó la fusión entre las sociedades Mall del Centro Rancagua Limitada y Comercial Inter Store Limitada, absorbiendo la primera a esta última y adquiriendo la totalidad de sus activos y pasivos. Se modifica la razón social de Mall del Centro Rancagua S.A. por la de “Comercial Inter Store Limitada”.

(3) Con fecha 30 de septiembre de 2010, se efectuó la fusión entre las sociedades Inmobiliaria Eccsa S.A. y Sociedad Inmobiliaria Eccsa II S.A., absorbiendo la primera

a esta última incorporando la totalidad de sus activos y pasivos.

(4) Con fecha 31 de enero de 2011, se efectuó la fusión entre las sociedades Mall Puente Limitada y Comercial Inter Store Limitada, absorbiendo la primera a esta última y adquiriendo la totalidad de sus activos y pasivos. Se modificó la razón social de Mall Puente Limitada por la de “Comercial Inter Store Limitada”.

(5) Con fecha 31 de agosto de 2011, se efectuó la fusión de las subsidiarias indirectas Ripley Store Limitada (Ex-Austral Store Ltda.) y las sociedades: Alameda Stores Ltda., Alto Store Ltda., Antofagasta Store Ltda., Calama Store Ltda., Central Store Ltda., Chillán Store Ltda., Crillón Store Ltda., Department Store Ltda., Florida Store Ltda., Huechuraba Store Ltda., Iquique Store Co. Ltda., La Dehesa Store Ltda., La Serena Store Ltda., Maipú Store Ltda., Oeste Department Store Ltda., Puerto Montt Store Ltda., Rancagua Store Ltda., Ripley Express Ltda., South Store Ltda., Tobalaba

Store Ltda., Temuco Store Ltda., El Trébol Store Ltda., Viña del Mar Store Ltda., Valparaíso Store Ltda. y West Store Ltda., mediante la incorporación de las sociedades antes descritas en la subsidiaria indirecta Ripley Store Limitada, la que pasó a ser sucesora legal de las sociedades antes descritas.

(6) Con fecha 30 de septiembre de 2011, la Sociedad Inversiones Padebest Limitada modifica su razón social por Inversiones Ripley Perú Limitada.

(7) Con fecha 24 de octubre de 2011, se efectuó la fusión entre las sociedades Inmobiliaria Edificio Panorámico Limitada y Comercial Inter Store Limitada, absorbiendo la primera a esta última y adquiriendo la totalidad de sus activos y pasivos. Se modificó la razón social de Inmobiliaria Edificio Panorámico Limitada por la de “Comercial Inter Store Limitada”.

(8) Con fecha 30 de noviembre de 2011, se constituyeron las sociedades Evaluadora de Créditos II Limitada y Administradora de Tarjetas Extra II S.A., producto de la división de Evaluadora de Créditos Limitada y Comercializadora y Administradora de Tarjetas Extra S.A., respectivamente. En esta misma fecha, CAR S.A. absorbe a estas nuevas Sociedades, adquiriendo la totalidad de sus activos, pasivos y patrimonio, la que en calidad de Sociedad absorbente, sucederá jurídicamente en todos sus derechos y obligaciones. En consecuencia de esta fusión se incorporan dos nuevos accionistas Ripley Retail Limitada con una participación del 0,940767% y Comercial ECCSA S.A. con un 0,000126%.

Asociadas: Se consideran entidades asociadas a aquellas sobre las cuales el Grupo está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

Adquisiciones y enajenaciones: Los resultados de los negocios adquiridos durante el ejercicio se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados para el ejercicio hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

d. Moneda funcional

Los estados financieros de cada una de las sociedades incluidas en los estados financieros, se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual operan las sociedades (su moneda funcional).

La moneda funcional de Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias chilenas es el peso chileno, de las subsidiarias peruanas es el nuevo sol peruano y de Ripley Hong Kong Limited es el dólar estadounidense.

Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda de presentación para los estados financieros consolidados.

En la preparación de los estados financieros de las sociedades, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional del Grupo (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación.

Para propósitos de presentar los estados financieros consolidados, los estados financieros de las subsidiarias cuyas monedas funcionales son distintas al peso chileno, han sido traducidos a peso chileno de acuerdo a las disposiciones establecidas en la NIC 21, a través de la conversión de los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, y los ingresos y gastos a los tipos de cambio promedio de cada mes.

La diferencia de cambio surgida de la aplicación del criterio descrito en el párrafo anterior, se clasifica en patrimonio en el rubro “Reserva de conversión”.

e. Base de conversión

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$), Nuevo sol peruano (PEN), Euro y Unidades de Fomento (UF), han sido convertidos a Pesos Chilenos (moneda reporte CLP) a los tipos de cambio observados a la fecha de cada cierre:

Período	US\$	UF (1)	Nuevo Sol Peruano	Euro
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
31.12.2010	468,01	21.455,55	166,65	621,53
31.12.2011	519,20	22,294,03	192,58	672,97

(1) Las “unida des de fomento” (UF) son unidades de reajustes las cuales son convertidas a Pesos Chilenos. La variación de su valor es registrada en el estado de resultados integrales consolidado en el ítem “Resultados por unidades de reajuste”.

f. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Las participaciones en sociedades sobre las que Ripley Corp S.A. y subsidiarias ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de la participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en la que el Grupo posee una participación superior al 20% y menor al 50%.

El método de la participación consiste en registrar el porcentaje en la participación de Ripley Corp S.A. y subsidiarias de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Ripley Corp S.A. y subsidiarias conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la Cuenta de Resultados en la “Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociación y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación”.

g. Inversión en sociedades

Las inversiones en sociedades son aquellas, en que el Grupo no tiene influencia significativa. Se presentan al valor de adquisición.

h. Compensación de saldos y transacciones

Como indica NIC 1, en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en Ripley Corp S.A. y subsidiarias con la intención de liquidar su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

i. Propiedades, planta y equipo

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considera como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, planta y equipo del Grupo requieren revisiones periódicas; en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el ejercicio que medie entre la actual y la siguiente reparación.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

j. Depreciación

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedades, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

VIDA ÚTIL FINANCIERA	AÑOS
Edificios	80
Planta y equipos	5 - 10
Equipos de tecnología de la información	4
Instalaciones fijas y accesorios	8
Vehículos de motor	3 - 5
Mejoras de bienes arrendados:	
Instalaciones	8

El valor residual y la vida útil de los elementos de propiedades, planta y equipo, se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

El Grupo evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en resultado o patrimonio según corresponda.

k. Venta de bienes con retroarrendamiento financiero (leaseback)

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias contabilizan la venta de bienes con retroarrendamiento financiero (leaseback) manteniendo los bienes al mismo valor contable registrado antes de la operación. Los bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de la Sociedad cuando ejerza la opción de compra. El resultado obtenido se difiere durante la vida útil remanente del bien y se amortiza en proporción a su depreciación.

l. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles distintos de la plusvalía adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero.

Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente en forma individual y/o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

m. Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

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

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable.

A la fecha de estos estados financieros no existen activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas.

n. Deterioro de activos

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias utilizan los siguientes criterios para evaluar deterioros, en caso que existan:

Activos financieros:

Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula en referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, que haya sido reconocido anteriormente en patrimonio, es transferido al resultado cuando existen indicios de deterioro.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Provisiones por riesgo de crédito:

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo a NIC 39, la cual considera la estimación de pérdidas incurridas y obedece a los atributos de los deudores y sus créditos, este tipo de medición es conocida como "Matrices de Riesgo".

También podrá considerar aquellos productos dirigidos a deudores cuya metodología para estimar pérdidas incurridas, estén basadas en el comportamiento de un grupo de créditos, conocidos como "análisis de camadas".

Activos no financieros:

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

A cada fecha de reporte anual, se realiza una evaluación respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado

no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Activos intangibles de vida útil indefinida - El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre de cada año, en forma individual o al nivel de unidad generadora de efectivo, cuando corresponda.

(ii) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación - Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general, si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro, como la diferencia entre el valor razonable de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

o. Deudores comerciales

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

De acuerdo a NIC 39, establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en el estado de resultados, en el rubro costo de ventas para el negocio no bancario y en el rubro provisión por riesgo de crédito para el servicio bancario.

Para el caso de las subsidiarias financieras, las colocaciones por préstamos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados.

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

p. Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el precio de adquisición y el valor neto de realización.

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición, traslado, distribución y otros costos necesarios en los que se ha incurrido para dar su condición y ubicación en tiendas y bodegas de éstas.

El cálculo del precio del costo unitario se basa en el método "precio medio ponderado".

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

q. Acuerdos con proveedores

La Sociedad mantiene acuerdos comerciales con sus proveedores que le permiten recibir beneficios por:

(i) Descuentos por volumen, los cuales se determinan en función del cumplimiento de metas anuales de compra, previamente acordadas con los proveedores.

(ii) Descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los inventarios adquiridos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales; y

(iii) Publicidad compartida, que corresponde a la participación de proveedores en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevas tiendas.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el costo de venta de los productos vendidos o el valor de las existencias. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando la Sociedad ha desarrollado las actividades acordadas con el proveedor y se registran como una reducción de los gastos de marketing incurridos.

La Sociedad reconoce los beneficios de acuerdos con proveedores sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el monto del beneficio puede ser estimado razonablemente y su recepción es probable.

r. Reconocimiento de ingresos

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

(i) Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

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

(iii) Ingresos por intereses y reajustes - Los ingresos son reconocidos a medida que son devengados en función del capital que está pendiente de pago y de la aplicación del método de la tasa efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar con el valor neto en los libros del activo. El cálculo de la tasa de interés efectiva, cuando corresponde, incluye las comisiones y otros conceptos pagados, como los costos de transacción que son incrementales, directamente atribuibles a la transacción.

(iv) Ingresos por comisiones - Los ingresos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza, los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina, registrado directamente en resultado.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios, se devenga en el plazo del crédito.

(v) Dividendos por inversiones - Los ingresos por inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

s. Activación de intereses

En las propiedades, planta y equipo del Grupo, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo con NIC 23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados.

t. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponible para la venta e instrumentos de negociación, según corresponda.

Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable más costos de transacción directamente atribuibles o en su defecto bajo el método de tasa de interés efectiva.

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y dicho pasivo liquidado en esa fecha, entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado activo ("Precio de cotización" o "Precio de mercado").

Un mercado activo es cuando se encuentra disponible, fácil y regularmente los precios cotizados, los que se producen sobre una base independiente y representa transacciones reales.

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el valor razonable de un determinado activo o pasivo, se determina en base a una técnica de valorización, para lo cual se recurre al monto establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos, o se utiliza el descuento de flujos de efectivo, según corresponda.

En los casos en que no es posible determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero, éste se valoriza a su costo amortizado.

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

La Sociedad considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor razonable a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos, no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada período financiero. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

i) Activos financieros a valor razonable a través de resultados - Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para la venta a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor razonable a través de resultados, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

ii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

iii) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las dos categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor razonable con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos", cuando el derecho de pago ha sido establecido.

iv) Instrumentos de negociación - Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras" del estado de resultados.

Los intereses y reajustes devengados son informados en el rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" del estado de resultados.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

t.1. Derivados y Operaciones de Cobertura

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "otros activos financieros" y "otros pasivos financieros" según corresponda.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Diferencias de Cambio" y/o "Resultados por unidades de reajuste" en el Estado de Resultados, dependiendo de la moneda que han sido contratados.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien,
- (2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de cobertura contable, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

- (a) Al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
- (b) La eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y,
- (c) La cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser

contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio.

Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos periodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados integrales.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del año, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el balance bajo "Otros activos financieros" u

“Otros pasivos financieros”, según cuál sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

Los derivados mantenidos por la Sociedad, corresponden a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio, tasa de interés y reajustabilidad de la unidad de fomento; y, así compensar significativamente estos riesgos que son objeto de cobertura. El Grupo usa instrumentos derivados tales como contratos de forwards, swaps de moneda y de tasa de interés.

Cobertura de flujos futuros: Los cambios en el valor razonable de estos derivados se registran en una reserva del patrimonio denominado “Reserva de Cobertura”. La pérdida o ganancia acumulada se traspaasa al estado de resultados en la medida que la partida protegida tiene impacto en el estado de resultados, para compensar el efecto.

Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

u. Pasivos financieros

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

la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de una obligación y de la asignación de los gastos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada de la obligación financiera. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, no corrientes se encuentran registrados bajo este método.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

v. Provisiones

La obligación presente legal o implícita existente a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales probables para el Grupo, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que el grupo estima que tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que trae su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

v.1. Provisiones, activos y pasivos contingentes
Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

a) Es una obligación actual como resultado de hechos pasados;

b) A la fecha de los estados financieros es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y

c) La cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho y/o obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Grupo.

v.2. Provisión por beneficios a los empleados
Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias han provisionado el costo de las vacaciones y otros beneficios al personal sobre la base de lo devengado.

La matriz y algunas subsidiarias tienen constituida una provisión para cubrir beneficios a largo plazo por indemnización por años de servicio, de acuerdo con los convenios colectivos suscritos con sus trabajadores, la cual se registra a valor actuarial, determinado con el método de la unidad de crédito proyectada según lo establecido en NIC 19. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registran directamente en resultados.

w. Fidelización de clientes

El Grupo otorga premios a clientes como descuentos por la compra de productos con cualquier medio de pago, los que son medidos a su valor razonable. La obligación de proporcionar dichos premios es registrada como un ingreso diferido por la venta asociada a la entrega posterior de productos por el programa de fidelización, ajustado por la tasa de canje que históricamente han realizado los clientes. Los ingresos diferidos se presentan en el rubro “otros pasivos no financieros” en el estado de situación financiera.

x. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y efectivo equivalente corresponde al rubro

efectivo y depósitos en bancos, más los saldos netos de operaciones con liquidación en curso, más aquellos instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con bajo riesgo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento, desde la fecha de inversión no supere los 3 meses, los contratos de retrocompra y las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija presentados junto con los instrumentos para negociación.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

y. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El Grupo contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta de cada país. Las sociedades chilenas están sujetas a una tasa del 20% para 2011 (para el año comercial 2012 a un 18,5%, volviendo en el año 2013 a una tasa de un 17%). Las subsidiarias peruanas están sujetas a una tasa del 30%.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha de publicación en que la Ley aprueba dichos cambios.

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades subsidiarias y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en el rubro de ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias o en el rubro de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado, excepto activos o pasivos que provengan de combinaciones de negocio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

z. Dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

a.a. Costos financieros

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al período devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

a.b. Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Cuando Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias, actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de período de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados del pasivo registrado se cargan en el rubro “Costos financieros” en el estado de resultados integrales consolidados.

a.c. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro “Gastos de administración” en el estado de resultados integrales consolidados.

a.d. Información por segmentos

El Grupo presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 “Información financiera por segmentos”.

a.e. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula, como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuera el caso. Durante el ejercicio 2011 y ejercicio 2010, Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

a.f. Medio ambiente

El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

a.g. Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

i. Normas e Interpretaciones con aplicación efectiva a contar del 1º de enero de 2010 y siguientes:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez – (ii) Hiperinflación Severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración estima que la futura adopción de las Normas, Interpretaciones y Enmiendas antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias.

4. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

4.1 La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	31.12.2011			31.12.2010		
	Cartera Total	Provisiones constituidas	Cartera neta	Cartera Total	Provisiones constituidas	Cartera neta
Corriente	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS						
Corriente	264.500.293	56.498.939	208.001.354	260.075.902	55.501.422	204.574.480
No corriente	154.819.901	-	154.819.901	163.972.859	-	163.972.859
Total	419.320.194	56.498.939	362.821.255	424.048.761	55.501.422	368.547.339
SERVICIOS BANCARIOS						
Colocaciones Comerciales	1.175.489	6.750	1.168.739	1.767.634	366.420	1.401.214
Colocaciones para Vivienda	53.478.974	1.464.997	52.013.977	56.527.710	1.300.575	55.227.135
Colocaciones de Consumo	353.919.216	33.242.471	320.676.745	294.364.116	28.556.756	265.807.360
Total	408.573.679	34.714.218	373.859.461	352.659.460	30.223.751	322.435.709
TOTALES	827.893.873	91.213.157	736.680.716	776.708.221	85.725.173	690.983.048

El detalle de los castigos financieros netos efectuados en los ejercicios es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Deudores por tarjeta de crédito	41.621.607	44.821.063
Documentos por cobrar	677.302	7.124.123
TOTALES	42.298.909	51.945.186

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
SERVICIOS BANCARIOS		
Montos	20.336.976	20.021.752

4.2 Calidad crediticia

a. Calidad crediticia negocios no bancarios

El valor bruto en libros de deudores comerciales y cuentas por cobrar que no están en mora y que no han deteriorado su valor es el siguiente:

		Ni en mora ni deteriorados (1)			
		31.12.2011		31.12.2010	
		Colocaciones de consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar	Colocaciones de consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar
CLASIFICACIÓN	RIESGO	M\$	M\$	M\$	M\$
Excelente	Muy Bajo	155.863.267	7.354.251	153.151.149	10.263.079
Bueno	Bajo	75.149.678	16.851.128	71.621.756	19.621.072
Normal	Normal	41.624.740	-	44.993.829	-
TOTALES		272.637.685	24.205.379	269.766.734	29.884.151

(1) En cuanto a la calidad de los créditos, éstos se han clasificado de acuerdo a evaluación de riesgo interna sobre la cartera. Estos importes, no incluyen la cartera renegociada debido a que el Grupo considera dichos créditos como deteriorados.

- La cartera renegociada, que para efectos de provisión de riesgo es considerada por el Grupo como cartera deteriorada, se presenta a continuación, según sus valores netos:

		Colocaciones de consumo	
		31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Valor Libro (neto)		35.979.771	47.369.055

El análisis de la cartera en mora pero no deteriorada, determinado según el valor de las cuotas, es la siguiente:

		Colocaciones de consumo	
		31.12.2011	31.12.2010
ANTIGÜEDAD - DÍAS		M\$	M\$
1-30		5.014.996	4.427.534

b. Calidad crediticia servicios bancarios

El valor bruto en libros de deudores comerciales y cuentas por cobrar que no están en mora y que no han deteriorado su valor es el siguiente:

		Ni en mora ni deteriorados 31.12.2011 (1)			
		Colocaciones comerciales	Colocaciones para vivienda	Colocaciones de consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar
CLASIFICACIÓN	RIESGO	M\$	M\$	M\$	M\$
Excelente	Muy Bajo	570.261	22.095.778	187.527.998	-
Bueno	Bajo	199.506	5.496.124	71.097.665	-
Normal	Normal	114.647	8.186.961	22.068.643	-
TOTALES		884.414	35.778.863	280.694.306	-

		Ni en mora ni deteriorados 31.12.2010 (1)			
		Colocaciones comerciales	Colocaciones para vivienda	Colocaciones de consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar
CLASIFICACIÓN	RIESGO	M\$	M\$	M\$	M\$
Excelente	Muy Bajo	372.823	13.580.296	151.628.854	-
Bueno	Bajo	268.753	13.428.185	52.174.252	-
Normal	Normal	401.417	11.611.902	21.756.685	-
TOTALES		1.042.993	38.620.383	225.559.791	-

(1) En cuanto a la calidad de los créditos, éstos se han clasificado de acuerdo a evaluación de riesgo interna sobre la cartera. Estos importes, no incluyen la cartera renegociada debido a que el Grupo considera dichos créditos como deteriorados.

- La cartera renegociada que para efectos de provisión de riesgo es considerada por el Grupo como cartera deteriorada, se presenta a continuación, según sus valores netos:

		Valor libro neto	
		31.12.2011	31.12.2010
RENEGOCIADOS		M\$	M\$
Colocaciones comerciales		4.650	11.525
Colocaciones de consumo		12.737.331	14.753.503

• El análisis de la cartera en mora pero no deteriorada, determinado según el valor de las cuotas, es la siguiente:

PERIODO	ANTIGÜEDAD DIAS	En mora no deteriorado (cuotas)			
		Colocaciones comerciales	Colocaciones para vivienda	Colocaciones de consumo	Otros créditos y cuentas por cobrar
		M\$	M\$	M\$	M\$
31.12.2011	1-30	37	70.461	3.461.129	-
	31-60	83	58.355	384.966	-
	61-90	-	-	330.793	-
	TOTALES	120	128.816	4.176.888	-
31.12.2010	1-30	780	57.819	3.030.635	-
	31-60	1.149	55.982	459.931	-
	61-90	1.045	-	352.723	-
	TOTALES	2.974	113.801	3.843.289	-

• La cartera determinada individualmente como deteriorada, corresponde a las colocaciones comerciales de la subsidiaria Banco Ripley (Chile), cuyos saldos brutos son los siguientes:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Colocaciones comerciales	110.119	52.147

• El valor de las garantías a valor razonable de los deudores en mora no deteriorados, es el siguiente:

PERIODO	CLASIFICACIÓN	Colocaciones para vivienda	Colocaciones de consumo
		M\$	M\$
31.12.2011	Hipotecas	16.029.550	-
	Otras garantías	-	38.323
	TOTALES	16.029.550	38.323
31.12.2010	Hipotecas	14.656.272	-
	Otras garantías	-	394.471
	TOTALES	14.656.272	394.471

4.3 Información adicional relativa a deudores de tarjeta de crédito retail (CAR S.A.)

a. Descripción de productos y políticas de la tarjeta de crédito retail (CAR S.A.)

Productos

i. Compra (captación de tarjeta de crédito y definición de línea de crédito inicial o “línea de compra”).

La subsidiaria indirecta CAR S.A., ha establecido políticas de crédito para la apertura de tarjetas de crédito que incorporan requisitos y evaluación de cada cliente. Los principales factores de evaluación para el otorgamiento de crédito están asociados a: acreditación de renta, verificación de buen comportamiento externo (sin problemas en el boletín comercial), verificación de domicilio y teléfono de red fija y edad entre 21 y 75 años. Con estos antecedentes se determina una calificación (score de iniciación) que debe ser mayor al mínimo establecido por la subsidiaria indirecta CAR S.A. para la aprobación de apertura de tarjeta. Finalmente, en función a la renta y actividad del cliente se asigna el cupo de línea de crédito inicial.

En forma semestral y/o a solicitud del cliente se evalúan los aumentos de cupo, para lo cual se verifica que el cliente tenga buen comportamiento de pago interno y externo (sin problemas en el boletín comercial) y se vuelve a verificar su teléfono de red fija y domicilio. El monto del ajuste se hace en base a la evaluación de dichos comportamientos, a los ingresos que acredite el cliente según su actividad conforme a lo establecido en el Contrato de Crédito.

La línea de compras puede ser utilizada tanto en las Tiendas Ripley como también en los comercios asociados (SPOS).

ii. Revolving (producto comercial para clientes con buen comportamiento de pago y que no muestran deterioro crediticio)

La tarjeta Ripley no opera con el sistema de revolving automático, debiendo el cliente pagar el total de las cuotas que vencen cada mes. Por lo anterior, la subsidiaria indirecta CAR S.A. tiene como política otorgar la opción de cambiar su plan de pagos a aquellos clientes que se encuentren al día

o con hasta 30 días de mora y que cumplan los siguientes requisitos:

- Que sean clientes antiguos (al menos 6 meses desde su primera compra).
- Que el primer pago no sea diferido (sin período de gracia).

Para efectuar una segunda operación, se requiere que el cliente haya efectuado al menos entre 3 y 6 abonos de la operación anterior dependiendo de las características del cliente. Cumpliendo estos requisitos, y considerando que se trata de clientes con buen comportamiento crediticio, el número máximo de operaciones que el cliente puede realizar en un año, está limitado por la restricción de abonos mínimos explicada anteriormente.

iii. Avance

El producto Avance consiste en créditos de montos pequeños que se giran contra la línea de compras del cliente sin aumentar su cupo aprobado de línea de crédito. La subsidiaria CAR S.A. selecciona a los clientes que pueden optar a realizar un avance de acuerdo a su perfil crediticio. Los clientes podrán girar avances sólo si se encuentran al día en sus pagos. Los cupos de avance se asignan según score de comportamiento y antigüedad del cliente. El tope máximo de cupo de avance es de M\$600 y el giro promedio es de M\$160.

iv. Súper Avance

La subsidiaria indirecta CAR S.A. ofrece a sus clientes que presentan una buena evaluación crediticia una línea de súper avances (crédito de consumo). Los clientes podrán girar súper avances sólo si se encuentran al día en sus pagos.

Para el otorgamiento de la línea de súper avance, se acredita que el cliente no tenga problemas comerciales ni financieros (internos y externos), que exista acreditación de ingresos según actividad económica, y se realiza verificación de domicilio y teléfono entregado por el cliente. El cupo máximo de colocación asciende a M\$3.000 y el promedio asciende a M\$800.

Repactaciones (herramienta de cobranza para clientes morosos)

La repactación es una herramienta de cobranza, cuyo objetivo es recuperar la totalidad o parte de los montos adeudados, donde se ofrece a los clientes un nuevo plan de pago. Se ofrece a clientes que presentan problemas de deterioro en su condición crediticia, con más de 30 días de mora y que cumplen con ciertos requisitos, entre los que se encuentran:

- 1. Ser clientes antiguos (al menos 6 meses desde su primera compra).
- 2. Efectuar un abono mínimo o que el cliente haya efectuado un pago en los últimos 30 días, cuyo monto se determina en base a la situación particular de cada cliente.
- 3. Que el primer pago no sea diferido (sin período de gracia).

Los clientes podrán efectuar sólo una repactación en un período de 12 meses y sólo 2 repactaciones en un período de 36 meses. Para la segunda repactación es necesario haber pagado al menos 6 cuotas o haber pagado al menos el 30% de la repactación anterior.

La cuenta del cliente permanecerá bloqueada sin posibilidad de efectuar compras o cualquier otro tipo de operación de crédito hasta que se termine de pagar la totalidad de la deuda repactada.

Modelo de provisiones

La subsidiaria indirecta CAR S.A. determina las provisiones de su cartera de créditos mediante la aplicación de un modelo estadístico, el cual se basa en el comportamiento del cliente y las exposiciones crediticias asociadas al perfil del cliente y al tipo de producto financiero.

El modelo de provisiones busca estimar la pérdida esperada neta de la cartera en base a una serie de variables determinadas. Las principales variables establecidas en las matrices de riesgo incorporadas al modelo son la segmentación de cartera por tipo de producto, el tramo de mora, el score de comportamiento de pago y la esperanza de recupero de los castigos. El modelo determina así una provisión para cada tramo de la cartera, incluyendo la cartera al día.

La suficiencia de la provisión por deterioro de la cartera, es monitoreada trimestralmente con el objeto de corroborar la cobertura sobre la cartera. Además, se efectúa en forma trimestral un proceso de backtesting para corroborar la predictibilidad del modelo.

Las provisiones para cubrir los riesgos de deterioro de la cartera de créditos, determinadas de acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, son comparadas con una evaluación trimestral realizada de acuerdo a los parámetros establecidos en NIC 39, la cual considera la estimación de provisiones bajo las características de pérdida incurrida y obedece a los atributos de los deudores y sus créditos, este tipo de medición es conocida como “Matrices de Riesgo”.

Adicionalmente una empresa externa, experta e independiente (CL Group), efectúa una revisión de la ejecución, capacidad de predicción y suficiencia de la provisión sobre la cartera de colocaciones. Esta empresa externa emite un informe detallado con lo anterior a la subsidiaria indirecta CAR S.A. en forma trimestral.

Política de castigos y recuperación de castigos

El castigo financiero se realiza para todos los clientes que tienen 180 días de mora, al cierre de cada mes. El monto a castigar corresponde al saldo insoluto total del cliente, incluyendo las cuotas que aún no cumplen los 180 días de mora. Es importante mencionar que el devengo de intereses para efectos contables se suspende a los 90 días de mora.

La estrategia de recuperación de la cartera castigada está basada en monto de la deuda castigada, antigüedad del castigo y probabilidad de pago, y en base a esto se determina el canal de recuperación a utilizar.

Los canales utilizados para efectuar las gestiones de recupero son: call center (telefónico), visita en terreno, empresas de cobranzas externas, cobranza judicial, mailing, mensajes de texto y cartas.

Adicionalmente, como parte de la política de recuperación de deudas castigadas, se pueden efectuar convenios de pago en cuotas sin interés que incluyan condonaciones parciales de la deuda.

b. Definición de los tipos de cartera de la tarjeta de crédito retail (CAR S.A.)

- i. Cartera no Repactada – Corresponde al stock total de colocaciones dentro del cual se incluyen las colocaciones generadas por los productos compras, avance, súper avance y revolving, que no han sido repactados.
- ii. Cartera Repactada – Corresponde al stock de colocaciones que, independiente del producto que le dio origen inicialmente, fueron repactadas, siendo la repactación una herramienta de

cobranza donde se conviene con el cliente un nuevo plan de pago, y que es ofrecida a clientes que muestran deterioro crediticio, con el fin de recuperar el crédito moroso.

Esta opción se ofrece a clientes cuyas operaciones de origen registran al momento de la repactación una mora de entre 31 y 180 días, y que cumplan con los requisitos adicionales anteriormente descritos.

Los plazos promedios y los rangos de plazos de pago de los diferentes productos y repactaciones, son los siguientes:

PRODUCTO / CARTERA	Colocación Promedio (últimos 6 meses)	Rango de Política
	Meses	Meses
Avance	12	6-36
Súper avance	31	6-48
Compras	9	1-48
SPOS	5	1-48
Revolving	26	hasta 48
Repactaciones	33	hasta 48

Todos los productos tienen pago con frecuencia mensual.

c. Estratificación de cartera repactada y no repactada de la tarjeta de crédito retail (CAR S.A.)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la estratificación de la cartera bruta no repactada y repactada, número de clientes y montos de deuda según morosidad son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2011					
	No Repactada		Repactada		Total	
	Nº Clientes	M\$ Brutos	Nº Clientes	M\$ Brutos	Nº Clientes	M\$ Brutos
Al Día	875.522	272.637.685	43.676	26.809.069	919.198	299.446.754
1-30	104.029	35.426.122	14.979	8.775.512	119.008	44.201.634
31-60	29.097	8.351.815	7.584	4.560.513	36.681	12.912.328
61-90	17.401	5.069.103	5.219	3.281.891	22.620	8.350.994
91-120	16.330	4.223.582	4.470	2.850.621	20.800	7.074.203
121-150	12.445	3.947.996	4.698	2.900.359	17.143	6.848.355
151-180	11.728	3.885.712	4.606	2.838.421	16.334	6.724.133
181 y más	-	-	-	-	-	-
TOTALES	1.066.552	333.542.015	85.232	52.016.386	1.151.784	385.558.401

	Al 31 de diciembre de 2010					
	No Repactada		Repactada		Total	
	Nº Clientes	M\$ Brutos	Nº Clientes	M\$ Brutos	Nº Clientes	M\$ Brutos
Al Día	885.125	269.766.734	55.148	30.337.967	940.273	300.104.701
1-30	109.113	35.170.264	22.727	13.328.819	131.840	48.499.083
31-60	29.477	9.213.828	12.536	8.147.043	42.013	17.360.871
61-90	15.750	4.690.521	8.148	4.857.940	23.898	9.548.461
91-120	10.951	3.223.474	7.047	3.936.153	17.998	7.159.627
121-150	9.504	2.347.845	4.708	3.065.459	14.212	5.413.304
151-180	6.503	1.775.110	3.294	2.138.805	9.797	3.913.915
181 y más	-	-	-	-	-	-
TOTALES	1.066.423	326.187.776	113.608	65.812.186	1.180.031	391.999.962

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Total Provisión Cartera No Repactada	35.701.106	32.075.412
Total Provisión Cartera Repactada	16.036.615	18.443.131
TOTAL PROVISIONES DE CARTERA	51.737.721	50.518.543

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Total Castigos del Periodo	62.308.277	62.816.365
Total Recuperos Periodo	(20.686.670)	(17.995.302)
TOTAL CASTIGOS NETOS DE RECUPERO	41.621.607	44.821.063

	31.12.2011	31.12.2010
	Nº	Nº
Nº Total de Tarjetas emitidas titulares (con líneas activas)	2.023.377	1.954.550
Nº Total de tarjetas con saldo	1.151.784	1.180.031
Nº Total de clientes repactados	85.232	113.608
Nº Promedio de repactaciones mensual	6.496	8.897

d. Factores de provisión para cartera no repactada y repactada de la tarjeta de crédito retail (CAR S.A.)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los factores de provisión por tramo de mora para cartera no repactada y repactada son los siguientes:

	31.12.2011			31.12.2010		
	No Repactada % Provisión	Repactada % Provisión	Total % Provisión	No Repactada % Provisión	Repactada % Provisión	Total % Provisión
Al Día	7,6%	17,6%	8,6%	7,8%	17,1%	8,8%
1-30	9,3%	24,9%	12,4%	10,2%	19,8%	12,8%
31-60	19,8%	30,0%	23,4%	19,7%	30,0%	24,5%
61-90	38,7%	38,8%	38,7%	34,2%	37,8%	36,0%
91-120	52,2%	55,9%	53,7%	46,2%	50,7%	48,7%
121-150	65,1%	77,7%	70,5%	59,8%	69,2%	65,1%
151-180	82,3%	92,0%	86,4%	80,7%	86,5%	83,9%
TOTALES	10,7%	30,8%	13,4%	9,8%	28,0%	12,9%

El porcentaje de provisión informado para cada tramo corresponde a un promedio dentro de las distintas categorías consideradas por la subsidiaria indirecta CAR S.A.

e. Índices de riesgo y castigo

Provisión sobre Cartera

	31.12.2011	31.12.2010
CARTERA	Índice %	Índice %
Repactada	30,8%	28,0%
No repactada	10,7%	9,8%
TOTAL	13,4%	12,9%

Índice de Castigo Neto

	31.12.2011	31.12.2010
CARTERA	Índice %	Índice %
Castigo neto (*)	10,8%	11,4%

(*) Castigos neto %, corresponde a la suma de los castigos brutos del ejercicio menos las recuperaciones del ejercicio dividido por el monto de colocaciones de la cartera en cada ejercicio anualizado.

El indicador de provisiones aumentó levemente, por cambios en la composición de los tramos de mora de la cartera.

La reducción en el indicador de castigo neto en los ejercicios informados en la tabla anterior, se debe a una mejora en la calidad crediticia de la cartera y a una mejor productividad en la recuperación de castigos.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre las sociedades del Grupo, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar entre el Grupo y sus sociedades relacionadas no consolidables son las siguientes:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

SOCIEDAD	País de Origen	Naturaleza de la relación	Corriente	
			31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Desarrollo Inmob. Mipa S.A.	Chile	Controlador Común	35.004	17.189
Inmobiliaria Alerce S.A.	Chile	Controlador Común	5.296	1.767
Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	Controlador Común	-	2.034
Inmobiliaria Brown Norte S.A	Chile	Controlador Común	346	226
Inmobiliaria Del Mar S.A.	Chile	Controlador Común	45	5.423
Inmobiliaria El Manzano S.A.	Chile	Controlador Común	6.725	82
Inmobiliaria Las Higueras S.A.	Chile	Controlador Común	28.277	1.936
Inmobiliaria Los Abetos S.A. (1)	Chile	Controlador Común	3.187	1.201.511
Inmobiliaria Los Lingues S.A.	Chile	Controlador Común	964	-
Inmobiliaria Los Naranjos S.A.	Chile	Controlador Común	877	-
Inmobiliaria Mall Viña Del Mar S.A. (2)	Chile	Asociada	1.123.466	854.465
Inmobiliaria Monseñor Eyzaguirre S.A.	Chile	Controlador Común	-	1.287
Inmobiliaria Puerto Brandt S.A	Chile	Controlador Común	5	2.687
Inmobiliaria Román Díaz S.A.	Chile	Controlador Común	115	2.939
Inmobiliaria Santo Domingo S.A	Chile	Controlador Común	-	2.061
Inversiones Capital Management Ltda.	Chile	Controlador Común	-	439
Inversiones Crecer Limitada	Chile	Controlador Común	5.074	4.198
Inversiones Futuro Limitada	Chile	Controlador Común	4.478	3.602
Inversiones International Funds Ltda.	Chile	Controlador Común	443	-
Inversiones Larga Vida Limitada.	Chile	Controlador Común	4.776	3.900
Inversiones Leonardo Da Vinci Ltda.	Chile	Controlador Común	4.039	3.163
Inversiones Vital S.A.	Chile	Controlador Común	8.416	6.599
Nuevos Desarrollos S.A. (3)	Chile	Asociada	518.280	146.646
OTROS	Chile	Controlador Común	159	-
TOTAL			1.749.972	2.262.154

(1) El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2010, corresponde a la venta de una propiedad, ubicada en Av. Irarrázaval número mil trescientos noventa y uno al mil cuatrocientos uno, de Inmobiliaria Eccsa S.A. a Inmobiliaria Los Abetos S.A., la que se efectuó con fecha 27 de diciembre de 2010. Dicha cuenta por cobrar se reajustó por la variación de la UF y fue cobrada con fecha 30 de junio de 2011.

(2) El saldo por cobrar corresponde principalmente a dividendos pendientes de ser percibidos. Con fecha 07 de junio de 2011 y 29 de diciembre de 2011 se cobraron dividendos por M\$654.738 y M\$668.692.

(3) El saldo por cobrar corresponde a dividendos pendientes de ser percibidos.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

SOCIEDAD	País de Origen	Naturaleza de la relación	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Corriente				
Inversiones CK S.A. (4)	Chile	Controlador Común	1.969.730	-
Inversiones R S.A. (4)	Chile	Controlador Común	6.973.022	8.181.894
Inversiones R III Limitada (4)	Chile	Controlador Común	325.599	294.485
Inversiones International Funds Limitada (4)	Chile	Controlador Común	745.450	674.212
Inversiones Familiares Sociedad Colectiva Civil (4)	Chile	Controlador Común	745.450	674.212
Nuevos Desarrollos S.A. (5)	Chile	Asociada	1.535.804	-
Otros (4)	Chile		5.829.610	5.178.740
TOTAL			18.124.665	15.003.543
No Corriente				
Nuevos Desarrollos S.A. (5)	Chile	Controlador común	1.264.467	2.612.457
TOTAL			1.264.467	2.612.457

(4) Corresponde a provisión de dividendos a favor de los accionistas.

(5) Este saldo está expresado en UF y devenga una tasa de interés de 3,48%, los que se pagarán en 2 cuotas de UF 56.717,78 cada una, con vencimiento en la fecha que se inicie la atención a público de los próximos centros comerciales del formato mall que desarrolle El Grupo Nuevos Desarrollos S.A. o alguna de sus subsidiarias.

El resto de los saldos por cobrar y por pagar están expresados en pesos chilenos y no devengan intereses. El plazo de cobro de los saldos por cobrar y por pagar de corto plazo fluctúa aproximadamente entre 30 y 180 días.

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el estado de resultado integrales de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ACUMULADO			
	01.01.2011		01.01.2010	
	31.12.2011		31.12.2010	
	Monto	Efecto en resultado (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultado (cargo) / abono
	M\$	M\$	M\$	M\$
Aporte de capital	18.131.148	-	1.741.635	-
Arriendo de marca	26	26	226	190
Arriendos y gastos comunes	6.565.294	(5.646.182)	7.310.193	(6.789.432)
Asesorías y servicios	300.519	(131.518)	286.273	(18.351)
Cobro de asesorías y servicios	46.180	-	280	-
Cobro de dividendos	1.323.430	-	-	-
Cobro venta de terreno	1.221.351	-	-	-
Cobros de servicios otorgados	234.262	-	294.673	-
Gastos de administración	-	-	2.360	(1.983)
Honorarios	464.727	(464.727)	349.661	(349.661)
Intereses	91.995	(91.995)	176.844	6.192
Otros servicios	8.999	(5.812)	-	-
Pago cuota leasing	-	-	155.695	-
Pago de arriendos y gastos comunes	3.192.666	-	871.705	-
Provisión dividendos por cobrar	2.119.625	-	1.066.902	-
Publicidad	-	-	566.244	(475.835)
Reajustes	135.418	(56.222)	58.118	(58.118)
Servicios de administración	236.706	227.407	308.903	(231.705)
Suministros	2.662.499	(2.246.473)	2.689.233	(2.259.859)
Traspaso de saldos	878	-	-	-
Venta activo fijo	-	-	1.201.356	131.107
Venta de comercios asociados	-	-	10.613.593	-

6. INVENTARIOS - NEGOCIOS NO BANCARIOS

La composición de este rubro es la siguiente:

DETALLE	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Mercadería (1)	179.299.914	139.837.914
Mercadería en tránsito	21.016.842	18.997.531
Provisión de valor neto de realización de inventarios (VNR) (2)	(5.622.000)	(6.319.002)
TOTALES	194.614.756	152.516.443

- (1) Los principales ítems que se mantienen en este rubro corresponden a mercadería disponible para la venta de línea blanca, vestuario, electrónica, artículos del hogar y calzados.
- (2) El Grupo ha incorporado los siguientes criterios para la determinación de la provisión del valor neto de realización (VNR): rotación de mercaderías, costos de existencias, precios de ventas estimados y costos adicionales de distribución. Además, esta estimación incluye conceptos como inventarios enviados a remate, liquidación y de baja rotación.

7. IMPUESTOS POR COBRAR (PAGAR) E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta el ingreso (gasto) registrado por el impuesto en el estado de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	NEGOCIOS NO BANCARIOS		SERVICIOS BANCARIOS	
	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS				
Gasto por impuestos corrientes	(14.063.739)	(8.016.391)	(6.128.273)	(5.256.718)
Gasto por impuestos corrientes años anteriores	(5.539.954)	-		
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.265.844	3.487.235	232.739	762.138
Impuesto renta extranjero (Perú)	-	(353.990)		
Otros gastos por impuesto corriente	(1.261.391)	(760.404)	281.950	-
Devolución de impuesto renta años anteriores	-	-	-	773.711
Totales gasto por impuestos corrientes, neto	(19.599.240)	(5.643.550)	(5.613.584)	(3.720.870)
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la				
Creación y reversión de diferencias temporarias por Impuesto corrientes:				
- Del año	7.537.351	7.357.833	(191.883)	(1.568.394)
- De años anteriores	5.539.954	-		
Totales ingreso por impuestos diferidos, neto	13.077.305	7.357.833	(191.883)	(1.568.394)
INGRESO (GASTO) NETO POR IMPUESTO A LA RENTA	(6.521.935)	1.714.283	(5.805.467)	(5.289.263)

8. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

El cuadro de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2011 %	Saldo al 01.01.2011 M\$	Traspasos M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Resultado del año M\$	Dividendos M\$	Diferencia Conversión M\$	Total 31.12.2011 M\$
SOCIEDAD			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS										
Inmobiliaria Viña Del Mar S.A. (1)	433	33,333333%	33.748.556	-	-	(27.894)	5.735.845	(1.601.345)	-	37.855.162
Nuevos Desarrollos S.A. (2) y (5)	21.240.725	22,500000%	34.385.776	146.646	12.228.981	-	1.727.600	(518.280)	-	47.970.723
Aventura Plaza S.A. (Perú) (4)	121.869.000	40,000000%	25.214.306	121	5.902.167	-	938.341	-	4.657.508	36.712.443
TOTALES			93.348.638	146.767	18.131.148	(27.894)	8.401.786	(2.119.625)	4.657.508	122.538.328

	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2010 %	Saldo al 01.01.2010 M\$	Traspasos M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Resultado del año M\$	Dividendos M\$	Diferencia Conversión M\$	Total 31.12.2010 M\$
SOCIEDAD			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS										
Inmobiliaria Viña Del Mar S.A.	433	33,333333%	27.157.364	-	-	-	7.462.901	(871.709)	-	33.748.556
Nuevos Desarrollos S.A.	10.778.225	22,500000%	33.983.794	59.811	-	-	488.817	(146.646)	-	34.385.776
Aventura Plaza S.A. (Perú) (3)	88.269.000	40,000000%	24.220.845	-	1.741.635	-	474.748	-	(1.222.922)	25.214.306
TOTALES			85.362.003	59.811	1.741.635	-	8.426.466	(1.018.355)	(1.222.922)	93.348.638

(1) La asociada Inmobiliaria Viña del Mar S.A. efectuó la provisión de dividendo mínimo, por lo que el Grupo reconoció la disminución de la inversión y el aumento de la cuenta por cobrar.

(2) Con fecha 29 de abril de 2011, la Junta de Accionistas acordó no distribuir dividendos relacionados con los resultados del año 2010, por lo que se reversó durante el año 2011 la provisión de dividendos mínimos.

(3) Con fecha 30 de julio 2010, la subsidiaria indirecta Inversiones Padebest Perú S.A. concurrió al aumento de capital de Aventura Plaza S.A. (Perú) acordado en Junta General de Accionistas de fecha 27 de mayo de 2010, adquiriendo 9.177.800 de acciones equivalentes a M\$1.741.635 de un total de 22.944.500 acciones, con esta operación Inversiones Padebest Perú S.A. aumenta el número de acciones a 88.269.000 y mantiene el 40% de participación. Dicho aumento fue pagado mediante la capitalización de cuentas por cobrar.

(4) Con fecha 31 de enero 2011 la subsidiaria indirecta Inversiones Padebest Perú S.A. concurrió al aumento de capital de Aventura Plaza S.A. (Perú) acordado en Junta General de Accionistas de fecha 12 de enero de 2011, adquiriendo 33.600.000 de un total de 84.000.000 acciones equivalentes a M\$5.902.167. Con esta operación Inversiones Padebest Perú S.A. aumenta el número de acciones a 121.869.000 y mantiene el 40% de participación.

(5) La subsidiaria indirecta Ripley Retail II Limitada concurrió al aumento de capital de Nuevos Desarrollos S.A. acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2011, adquiriendo 10.462.500 de un total de 46.500.000 acciones equivalentes a M\$12.228.981. Con esta operación Ripley Retail II Limitada aumenta el número de acciones a 21.240.725 y mantiene el 22,5% de participación. Dicho aumento fue pagado en una primera cuota el 05 de mayo de 2011 ascendente a M\$7.337.388 equivalentes a 6.277.500 acciones y una segunda cuota pagada en efectivo el 05 de julio de 2011 por un monto de M\$4.891.593, equivalentes a 4.185.000 acciones.

9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a. Componentes de activos intangibles

	NEGOCIOS NO BANCARIOS		SERVICIOS BANCARIOS	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	M\$	M\$	M\$	M\$
VALORES BRUTOS:				
Software	35.025.062	19.127.374	19.407.021	14.662.637
Marcas	9.468.023	5.457.695	-	-
Derechos de pertenencias mineras	173.758	-	-	-
Subtotal	44.666.843	24.585.069	19.407.021	14.662.637
Amortización acumulada:				
Amortización acumulada marcas	(57.172)	-	-	-
Amortización acumulada software	(10.966.105)	(7.860.313)	(6.407.848)	(5.462.293)
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	33.643.566	16.724.756	12.999.173	9.200.344

b. Los movimientos de activos intangibles distintos de la plusvalía

	Saldo al	Diferencia conversión	Adiciones	Bajas	Traspaso desde obras en curso	Deterioro año	Amortización año	Total intangible al 31.12.2011
	01.01.2011	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS								
Software	11.267.061	630.149	1.040.831	(863.405)	14.732.643	-	(2.748.322)	24.058.957
Marcas	5.457.695	-	4.010.328	-	-	(57.172)	-	9.410.851
Derechos de pertenencias mineras	-	-	173.758	-	-	-	-	173.758
Subtotales	16.724.756	630.149	5.224.917	(863.405)	14.732.643	(57.172)	(2.748.322)	33.643.566
Servicios bancarios								
Software	9.200.344	1.282.698	3.564.702	(326.560)	-	-	(722.011)	12.999.173
SUBTOTALES	9.200.344	1.282.698	3.564.702	(326.560)	-	-	(722.011)	12.999.173
TOTAL	25.925.100	1.912.847	8.789.619	(1.189.965)	14.732.643	(57.172)	(3.470.333)	46.642.739

	Saldo al	Diferencia conversión	Adiciones	Bajas	Traspaso desde obras en curso	Deterioro año	Amortización año	Total intangible al 31.12.2010
	01.01.2010	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS								
Software	10.560.926	(173.928)	1.237.884	(545.205)	3.144.446	-	(2.957.062)	11.267.061
Marcas	5.457.695	-	-	-	-	-	-	5.457.695
Subtotales	16.018.621	(173.928)	1.237.884	(545.205)	3.144.446	-	(2.957.062)	16.724.756
Software	7.326.471	(258.707)	3.387.042	(184.616)	-	-	(1.069.846)	9.200.344
SUBTOTALES	7.326.471	(258.707)	3.387.042	(184.616)	-	-	(1.069.846)	9.200.344
TOTAL	23.345.092	(432.635)	4.624.926	(729.821)	3.144.446	-	(4.026.908)	25.925.100

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro:

a. Composición:

	31.12.2011		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO			
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
Obras en curso (1)	36.280.736	-	36.280.736
Terrenos	54.411.694	-	54.411.694
Edificios	109.924.840	18.039.411	91.885.429
Planta y equipo	24.640.086	16.551.966	8.088.120
Equipamiento de tecnologías de la información	55.412.499	47.079.549	8.332.950
Mejoras de bienes arrendados	146.144.172	94.787.832	51.356.340
Instalaciones fijas y accesorias	11.213.080	6.899.750	4.313.330
Vehículos	52.269	49.011	3.258
Otras propiedades, planta y equipo	71.483.818	51.668.623	19.815.195
TOTALES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	509.563.194	235.076.142	274.487.052
SERVICIOS BANCARIOS			
Planta y equipo	748.415	566.108	182.307
Equipamiento de tecnologías de la información	9.142.928	7.396.805	1.746.123
Mejoras de bienes arrendados	7.810.940	5.326.256	2.484.684
Otras propiedades, planta y equipo	2.529.351	1.090.140	1.439.211
TOTALES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	20.231.634	14.379.309	5.852.325

	31.12.2011		Valor Neto
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	
	M\$	M\$	M\$
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO			
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
Obras en curso (1)	30.852.933	-	30.852.933
Terrenos	51.992.310	-	51.992.310
Edificios	105.540.453	15.236.729	90.303.724
Planta y equipo	18.707.871	14.609.300	4.098.571
Equipamiento de tecnologías de la información	52.310.349	42.205.804	10.104.545
Mejoras de bienes arrendados	129.359.069	81.681.642	47.677.427
Instalaciones fijas y accesorias	11.549.076	6.687.267	4.861.809
Vehículos	52.269	45.083	7.186
Otras propiedades, planta y equipo	64.676.885	46.708.188	17.968.697
TOTALES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	465.041.215	207.174.013	257.867.202
SERVICIOS BANCARIOS			
Planta y equipo	662.314	471.868	190.446
Equipamiento de tecnologías de la información	7.464.639	5.519.616	1.945.023
Mejoras de bienes arrendados	7.520.897	4.300.034	3.220.863
Otras propiedades, planta y equipo	1.715.575	793.938	921.637
TOTALES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	17.363.425	11.085.456	6.277.969

(1) Las obras en curso corresponden principalmente a desembolsos por inversión en la habilitación de tiendas y oficinas e inversión en la construcción del Mall Concepción.

b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, de Propiedades, planta y equipo neto, son los siguientes:

	NEGOCIOS NO BANCARIOS		SERVICIOS BANCARIOS	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
MOVIMIENTOS	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL AL 01 DE ENERO DE 2011	257.867.202	270.479.846	6.277.969	7.043.616
Diferencia de conversión	7.837.524	(2.276.942)	374.075	(63.311)
Adiciones	54.815.047	30.481.658	1.575.658	1.476.542
Reclasificaciones	-	-	-	-
Traspasos al intangible	(14.732.643)	(3.144.446)	-	-
Retiros y bajas	(3.342.762)	(7.051.915)	(3.466)	(42.327)
Gasto por depreciación	(27.556.617)	(29.794.650)	(2.272.154)	(2.347.704)
Otros incrementos (decrementos)	(400.699)	(826.349)	(99.757)	211.153
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	274.487.052	257.867.202	5.852.325	6.277.969

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS - NEGOCIOS NO BANCARIOS

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

MOVIMIENTOS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras (1)	44.647.257	21.596.141	20.000.000	-
Obligaciones con el público (1) (3)	32.246.120	3.296.316	192.463.678	211.027.093
Arrendamiento financiero uf (1)	1.189.238	1.061.192	7.908.111	8.755.196
Arrendamiento financiero dólares (1)	89.690	74.151	56.014	131.338
Pasivos de cobertura (2)	669.371	6.673	-	-
TOTALES	78.841.676	26.034.473	220.427.803	219.913.627

- (1) Las obligaciones financieras se presentan a costo amortizado.
(2) Se presentan a valor razonable.
(3) Las obligaciones con el público se presentan netos de impuestos timbres y estampillas, comisiones y menor valor de colocación de bonos.

12. PASIVOS FINANCIEROS - SERVICIOS BANCARIOS

El detalle es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.485.229	3.757.736
Depósitos y otras captaciones a plazo	252.326.808	188.852.177
Obligaciones con bancos	27.244.277	25.128.559
Instrumentos de deuda emitidos	47.713.138	67.084.590
Otras obligaciones financieras	5.135.537	5.195.995
TOTALES	335.904.989	290.019.057

13. PATRIMONIO NETO

Movimiento Patrimonial:

(a) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado asciende a M\$203.872.822 y se encuentra dividido en 1.936.052.298 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal.

El detalle del número de acciones al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	1.936.052.298	1.936.052.298	1.936.052.298

(b) Aumento de capital

Durante los ejercicios que comprenden el 1º de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se han efectuado aumentos de capital.

(c) Política de dividendos

El Grupo tiene establecido como política de dividendos cancelar dividendos de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046, que corresponde al 30% sobre las utilidades distribuibles. En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2011, se acordó destinar el 50% de la utilidad líquida del ejercicio del año 2010, al pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de \$12,9159241260331 por cada acción, el pago fue efectuado el 26 de mayo de 2011.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 10 de marzo de 2010, se acordó destinar el 30% de la utilidad líquida del ejercicio del año 2009, al pago de un dividendo obligatorio de \$1, 01461344558162 por cada acción. El cual se pagó con fecha 6 de abril de 2010.



14. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo presenta las siguientes garantías, directas e indirectas:

a. Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR NOMBRE	RELACIÓN	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendiente	Saldos pendiente	2012	Año de Lideración de Garantías	
				Tipo	Valor Contable	de pago al 31.12.2011	de pago al 31.12.2010		2013	2014
Cge Distribución S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	27.543	-	-	-
Dirección de Logística de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	12.387	3.700	X	-	-
Dirección de Logística de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	3.500	-	-	-
Dirección de Logística de Carabineros de Chile	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	3.700	-	-	-
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	11.147	10.728	X	-	-
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	11.147	10.728	X	-	-
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	Car S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	11.147	10.728	X	-	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	5.364	-	-	-
Entel PCS Telecomunicaciones	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	5.364	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Lo Barnechea	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	200	-	-	-
Inmobiliaria Vitacura S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	8.582	-	-	-
Instituto Nacional de Estadística	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	878	1.055	X	-	-
Instituto Nacional de Estadística	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	150	-	-	-
Metro S.A.	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	3.000	-	X	-	-
Ministerio de Salud	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	1.000	-	X	-	-
Servicio de Salud Araucaria Sur	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	500	-	X	-	-
Servicio de Salud De Antofagasta	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	-	200	-	-	-
Servicio de Salud Metropolitano Oriente	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	22.350	1.000	X	-	-
Servicio de Salud Metropolitano Sur Oriente	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	4.826	-	X	-	-
Servicio de Salud - Uble	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	100	-	X	-	-
Subsecretaría de Salud Pública	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	16.500	-	X	-	-
Tesorería Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	388.316	373.712	X	-	-
Tesorería Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	233.663	224.875	X	-	-
Tesorería Municipal de San Bernardo	Comercial Eccsa S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	326.374	314.099	X	-	-
Transbank S.A.	Car S.A.	Subsidiaria indirecta	Boleta de Garantía	Intangible	-	22.294	-	X	-	-
Cofide	Banco Ripley Perú S.A.	Subsidiaria indirecta	Carta Crediticia	Intangible	-	1.761.722	2.999.520	-	X	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Banco Ripley Perú S.A.	Subsidiaria indirecta	Depósito en Garantía	Intangible	-	1.889.017	-	-	X	-

El Banco Ripley Perú S.A. ha suscrito cartas fianzas para garantizar obligaciones con las siguientes instituciones:

INSTITUCIÓN	BANCO	M\$
Visa Internacional	Banco Continental	519.196
Mastercard	Banco Continental	1.817.185
Sedapal	Banco Interbank	2.889
Indecopi	Banco Interbank	65.862
Indecopi	Banco Interbank	8.281
Juzgado Civil de Lima	Banco Interbank	46.219
Juzgado Civil de Lima	Banco Interbank	16.369
TOTAL		2.476.001

b. Garantías indirectas

i) La subsidiaria indirecta Comercial ECCSA S.A. es fiador y codeudor solidario a favor de Mall Trébol S.A. del grupo Mall Plaza S.A., por el cumplimiento del contrato de arriendo celebrado por escritura pública de fecha 8 de octubre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, actualmente entre Ripley Store Ltda, continuadora de la Sociedad el Trébol Store Ltda. (ver nota 3c (5)) y dicha empresa.

ii) La subsidiaria indirecta CAR S.A. es avalista, fiadora y codeudora solidaria de la subsidiaria indirecta Comercial ECCSA S.A. respecto de ciertas obligaciones que se originan con motivo de los créditos otorgados por los bancos al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

INSTITUCIÓN	M\$
Banco BBVA	2.301.192
Banco de Chile	6.792.272
Banco Santander Santiago	4.700.284
Banco del Estado de Chile	1.300.200
TOTAL	15.093.948

iii) Con motivo de la venta de Mall Puente III Ltda. efectuada con fecha 11 de mayo de 2009, las sociedades Comercial ECCSA S.A., Ripley Retail Ltda, Inmobiliaria R S.A. y Atlantis Fondo de Inversión Privado, se obligan con los compradores en forma solidaria, a responder por los daños y perjuicios causados a Mall Puente III Ltda. y/o a los compradores, como resultado de posibles contingencias provenientes de

Mall Puente Limitada, sociedad que dio origen a la sociedad vendida. Dicha obligación se mantendrá vigente durante el período de prescripción legal, tratándose de asuntos tributarios y durante el plazo de 5 años contados desde la constitución de Mall Puente III Limitada, tratándose de otros asuntos.

iv) La subsidiaria indirecta CAR S.A. constituyó una Stand By Letter Of Credit por US\$400.000 en favor a Mastercard International, vencimiento el 15 de abril de 2012.

c. Contingencias

• Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria indirecta Tiendas por Departamento Ripley S.A. (Perú), se encuentra expuesta a las siguientes contingencias:

1. Como resultado de la revisión de las Declaraciones Juradas del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, de los ejercicios 1997 al 2004 y 2004 al 2007 efectuada por la Superintendencia Nacional de administración Tributaria – (SUNAT), dicha autoridad determinó reparos a la base tributaria el cual se incluyen en las respectivas Resoluciones de Determinación que corresponden a los impuestos acotados, los intereses y las multas.

La SUNAT resolvió el expediente correspondiente al ejercicio 1997, el cual inicialmente fue declarado nulo por el Tribunal Fiscal, dicho tribunal solicitó a la SUNAT que se pronuncie en todos los extremos en relación a las resoluciones de determinación y las resoluciones de multa emitidos durante el proceso de fiscalización. Como resultado del pronunciamiento de SUNAT, se dejó sin efecto el 95% de las acotaciones imputadas a la Subsidiaria en dicha resolución, el 5% restante de las acotaciones han sido apeladas ante el Tribunal Fiscal dentro del plazo de ley, el expediente ha sido asignado a la sala 4 del Tribunal Fiscal.

El expediente de apelación correspondiente a los años 1998 al 2000 se encuentra asignado a la sala número 8 del Tribunal Fiscal, sin contar con pronunciamiento alguno de dicha autoridad.

El expediente correspondiente a los años 2004 y 2005 fue resuelto por la SUNAT, declarando improcedente el reclamo, la Subsidiaria apeló dicha resolución ante el Tribunal Fiscal,

el expediente se encuentra asignado a la sala 9 del Tribunal Fiscal, sin contar con pronunciamiento alguno de dicha autoridad.

En el año 2009, la SUNAT fiscalizó a la Subsidiaria el ejercicio 2006, emitiendo resoluciones de determinación y multa, las cuales fueron reclamadas por la Compañía durante el año 2010. Al 31 de diciembre de 2011, la instancia de Reclamos de SUNAT se ha pronunciado por el expediente 2006, sin embargo no ha fallado en favor de Ripley por la totalidad de las partidas acotadas, por ello se ha presentado la apelación, dicho expediente ha sido asignado a la sala 4 del Tribunal Fiscal.

Durante el ejercicio 2010, la SUNAT fiscalizó a la Subsidiaria por el ejercicio 2007, existiendo temas de posición discrepante; al 31 de diciembre del año 2011, estas discrepancias han sido materializadas en Resoluciones de Determinación, las cuales fueron reclamadas por la Compañía en la instancia correspondiente, los argumentos de defensa fueron examinados por nuestros asesores externos.

En opinión de la gerencia y de sus asesores legales encargados de la gestión de estos expedientes, los argumentos expuestos en los reclamos y apelaciones presentados hacen prever razonablemente que es posible obtener una resolución favorable o que de ser adversa no derivaría en una pérdida relevante para el Grupo.

2. Como resultado del proceso de fiscalización a las declaraciones de importaciones de mercaderías por el año 2002, efectuada por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), se identificaron principalmente omisiones de tipo formal en las Declaraciones únicas de Aduanas (DUA) las cuales se incluyen en las respectivas Liquidaciones de Cobranza que comprenden los impuestos acotados, intereses y multas.

En opinión de la gerencia y de sus asesores legales encargados del caso, los argumentos expuestos en los reclamos presentados hacen prever razonablemente que es posible obtener una resolución favorable o que de ser adversa no se derivaría en un pasivo importante para la subsidiaria Tiendas por Departamento S.A. (Perú).

• Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria indirecta Banco Ripley Perú S.A. (Perú), se encuentra expuesta a la siguiente contingencia:

Como resultado de la revisión de la declaración jurada del Impuesto a la Renta del ejercicio 2006 efectuada por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria - SUNAT, dicha autoridad determinó reparos a la base tributaria el cual se incluyen en las Resoluciones de Determinación que comprenden los impuestos acotados, los intereses y las multas.

Al 19 de enero del año 2011, la SUNAT resolvió el expediente correspondiente al ejercicio 2006, en relación a las resoluciones de determinación y de multas emitido durante el proceso de fiscalización. Como resultado del pronunciamiento de SUNAT, se dejó sin efecto el 10% de las acotaciones imputadas a la Subsidiaria en dicha resolución, el 90% restante de las acotaciones han sido apeladas ante el Tribunal Fiscal dentro del plazo de ley.

Al 31 de diciembre del año 2011, el expediente de reclamación correspondiente al año 2006 se encuentra pendiente de asignación de sala en el Tribunal Fiscal.

En opinión de la gerencia y de sus asesores legales encargados de la gestión de este expediente, los argumentos jurídicos y los elementos probatorios presentados en el reclamo y en la apelación ante el Tribunal Fiscal, hacen prever razonablemente que se obtendrá una resolución favorable o que de ser adversa no derivaría en una pérdida relevante para el Grupo.

d. Compromisos

La subsidiaria indirecta Comercial ECCSA S.A. mantiene compromisos de compras de mercaderías con proveedores extranjeros a través de órdenes de compra, por la suma de M\$27.622.779 (M\$32.635.278 en 2010).

La subsidiaria indirecta Corredora de Seguros Ripley Limitada tiene contratadas con la Compañía Aseguradora Magallanes S.A., pólizas de responsabilidad civil, por un monto de hasta UF60.000 y pólizas de garantía a corredores por un monto de hasta UF500.

Las subsidiarias Bancarias Chile y Perú mantienen registrados en cuentas de orden fuera de balance, los siguientes saldos relacionados por compromisos o por responsabilidades propias del giro:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Créditos Contingentes		
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	832.643.338	713.656.734
Custodia de Valores		
Valores custodiados en poder del banco	877.009	2.435.498
TOTALES	833.520.347	716.092.232

Para satisfacer las necesidades de los clientes, las subsidiarias Banco Ripley S.A. (Chile) y Banco Ripley Perú S.A. adquirieron varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, éstos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global de las subsidiarias.

Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos contratados por la Sociedad, a plazo indefinido o a más de un año, corresponden a los siguientes elementos:

- Arriendo de oficinas administrativas.
- Arriendo de bodegas.
- Arriendo de tiendas y sucursales.

La composición de los pagos futuros mínimos de arrendamientos operativos es la siguiente:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31.12.2011
	M\$
A pagar en 12 meses	22.031.606
Posterior a un año pero menor de cinco años	114.664.743
Posterior a cinco años	427.354.512
TOTALES	564.050.861

Algunos contratos son de plazos renovables en forma automática, siempre y cuando las partes no manifiesten su intención de ponerle término, los cuales podrían generar pagos más allá de cinco años.

e. Restricciones

I. Bonos Ripley Corp S.A.

De acuerdo con el contrato de emisión de bonos de fecha 2 de diciembre de 2005, y sus modificaciones posteriores suscritas entre Ripley Corp S.A. y el Banco Santander - Chile, este último en su calidad de representante de los tenedores de Bonos, se impone a Ripley Corp S.A., obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de los siguientes indicadores financieros:

- Mantener, durante toda la vigencia de la emisión de bonos, los ingresos provenientes de las áreas de negocio de ventas al detalle, administración de centros comerciales y evaluación, otorgamiento y administración de créditos, al menos de un 70% de los ingresos totales consolidados del emisor, medidos trimestralmente sobre ejercicios retroactivos de doce meses.

- Mantener al final de cada trimestre un nivel de endeudamiento a nivel individual en que la relación Total Pasivo Exigible dividido por el Patrimonio Total no sea superior a 1,35 veces

- Mantener al final de cada trimestre un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Total Pasivo Exigible dividido por el Patrimonio Total más Interés Minoritario no sea superior a 1,5 veces.

- Mantener al final de cada trimestre un índice de liquidez a nivel consolidado mayor que 0,95 veces, definido como Total Activos Circulantes dividido por Total Pasivos Circulantes.

Al 31 de diciembre de 2011, Ripley Corp S.A. ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones, establecidas en los respectivos contratos de bonos.

De acuerdo con el contrato de emisión de bonos de fecha 7 de agosto de 2008, suscrito entre Ripley Corp S.A. y el Banco de Crédito del Perú, este último en su calidad de representante de los tenedores de Bonos, se impone a Ripley Corp S.A., obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de los

siguientes indicadores financieros:

- Mantener al final de cada trimestre un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Total Pasivo Exigible dividido por el Patrimonio Total más Interés Minoritario no sea superior a 1,5 veces.

Al 31 de diciembre de 2011, Ripley Corp S.A. ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en los respectivos contratos de bonos.

II. Bonos Ripley Chile S.A.

De acuerdo con el contrato de emisión de bonos de fecha 17 de junio de 2008 y sus modificaciones posteriores, serie D colocados el 27 de marzo de 2009 y series E y F el 25 de junio de 2009, suscrito entre la subsidiaria Ripley Chile S.A. y el Banco de Chile, este último en su calidad de representante de los tenedores de Bonos, se impone a la subsidiaria obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de indicadores financieros.

Con fecha 25 de mayo de 2011, entre la subsidiaria Ripley Chile S.A. y el Banco de Chile suscribieron una modificación del contrato de emisión de líneas de bonos, para adaptar las obligaciones y limitaciones del cumplimiento de los indicadores financieros, a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), de acuerdo a lo estipulado en el contrato original las obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de los siguientes indicadores financieros son:

- Mantener, durante toda la vigencia del contrato de emisión de bonos, a lo menos un 75% de los ingresos de actividades ordinarias consolidados del Emisor, medidos trimestralmente sobre períodos retroactivos de doce meses, provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle y/o administración de centros comerciales y/o evaluación, otorgamiento y administración de créditos. Al 31 de diciembre de 2011 los ingresos provenientes de dichas áreas del negocio son el 100% de los ingresos de actividades ordinarias consolidadas.

- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado, medido y calculado trimestralmente, en que la relación Total Pasivo Corriente más Total Pasivo no Corriente/ Patrimonio

Total, no sea superior a 1,5 veces.

- Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Total igual o superior a M\$188.485.920.

Al 31 de diciembre de 2011, Ripley Chile S.A. ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en los respectivos contratos de bonos.

III. Préstamos de entidades financieras Ripley Corp S.A.

De acuerdo con el convenio de préstamo suscrito con el Banco del Estado de Chile con fecha 24 de noviembre de 2011, impone para Ripley Corp S.A. obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de los siguientes indicadores financieros:

- Mantener durante toda la vigencia, los ingresos provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle y/o administración de centros comerciales y/o evaluación, otorgamiento y administración del crédito, a un nivel equivalente, al menos, a un 70% de los ingresos totales consolidados, medidos trimestralmente sobre períodos retroactivos de doce meses.

- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado, medido y calculado trimestralmente, en que la relación Total Pasivo Exigible sobre el Patrimonio Total no sea superior a 1,5 veces.

Al 31 de diciembre de 2011, Ripley Corp S.A. ha dado cumplimiento a todas las obligaciones y restricciones establecidas en los respectivos contratos de préstamos de entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo no se encuentra expuesto a otras restricciones.

f. Juicios

Al 31 de diciembre de 2011, las sociedades consolidadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que en su mayoría, según los asesores legales de las sociedades no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo con los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los

estados financieros, éstos se encuentran provisionados en las respectivas subsidiarias directas e indirectas.

En el caso de la subsidiaria Banco Ripley S.A. (Chile) no tiene contingencias judiciales normales de la industria ni demandas en tribunales significativas que pudiesen arriesgar el patrimonio del Banco.

El detalle de las demandas, se adjunta en cuadro siguiente:

a) Juicios y Procesos en Chile

	Número de Causas	Cuantía	Provisión
JURISDICCIÓN		M\$	M\$
Juzgado de Policía Local	297	1.122.264	163.994
Administrativa	21	30.513	19.040
Civil	95	5.443.421	343.013
Cobranza laboral y previsional	12	59.073	72.850
Constitucional	1	4.683	4.415
Laboral	131	781.806	356.815
Laboral reforma	7	72.600	53.100
Penal	10	20.350	-
TOTAL	574	7.534.710	1.013.227

b) Juicios en Subsidiaria extranjera Ripley Perú

	Número de Causas	Cuantía	Provisión
JURISDICCIÓN		M\$	M\$
Administrativa	79	377.919	334.242
Civil	10	108.424	108.424
Laboral	152	2.747.605	252.824
Tributario	20	38.799.620	-
TOTAL	261	42.033.568	695.490

15. SEGMENTOS

El Grupo revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, "Segmentos operativos" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos, servicios y áreas geográficas.

El Grupo opera en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que les someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de esas áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 2 segmentos geográficos para las actividades del grupo: Chile y Perú.

Para cada uno de estos segmentos existe información financiera que es regularmente utilizada por la Administración (superior) para la toma de decisiones, la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. Los segmentos que utiliza el Grupo para gestionar sus operaciones, son los siguientes:

Segmento Primario

- Chile
- Perú

Segmento Secundario

- Negocio Retail - Financiero Tarjeta
- Negocio Inmobiliario
- Negocio Bancario

Dado que la organización societaria a través de la cual el Grupo estructura sus operaciones es regional, la información por segmentos que se presenta a continuación está basada en los estados financieros de las sociedades subsidiarias que desarrollan su negocio en las regiones más arriba identificadas.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las políticas contables del Grupo que se describen en nota de criterios contables. Las eliminaciones intersegmentos son reveladas a nivel total, por lo tanto las transacciones y resultados intersegmentos se encuentran revelados al valor de la transacción original en cada segmento.

La información general sobre activos y pasivos acumulados por segmentos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Activos y Pasivos acumulados por segmentos al 31 de diciembre de 2011

SEGMENTO	CHILE			
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Ajustes de	Total
	2011	2011	Consolidación (*)	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS				
Total activos, corrientes	448.367.947	3.074.261	(27.994.101)	423.448.107
Total activos, no corrientes	461.278.556	115.834.109	-	577.112.665
Total activos	909.646.503	118.908.370	(27.994.101)	1.000.560.772
Total pasivos, corrientes	222.132.485	29.111.790	(27.994.101)	223.250.174
Total pasivos, no corrientes	238.284.147	792.119	-	239.076.266
Total pasivos	460.416.632	29.903.909	(27.994.101)	462.326.440
ACTIVO - PASIVO NETO (NEGOCIOS NO BANCARIOS) (A)	449.229.871	89.004.461	-	538.234.332

SEGMENTO	PERÚ				
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total	Ajustes de	Total
	M\$	M\$	Perú	Consolidación (*)	Consolidado
NEGOCIOS NO BANCARIOS					
Total activos, corrientes	98.502.194	-	98.502.194	(1.338.615)	520.611.686
Total activos, no corrientes	78.366.111	36.712.443	115.078.554	(28.852.913)	663.338.306
Total activos	176.868.305	36.712.443	213.580.748	(30.191.528)	1.183.949.992
Total pasivos, corrientes	97.076.992	-	97.076.992	(1.246.019)	319.081.147
Total pasivos, no corrientes	29.089.252	-	29.089.252	(28.852.913)	239.312.605
Total pasivos	126.166.244	-	126.166.244	(30.098.932)	558.393.752
ACTIVO - PASIVO NETO (NEGOCIOS NO BANCARIOS) (a)	50.702.061	36.712.443	87.414.504	(92.596)	625.556.240

SEGMENTO	CHILE	PERÚ	CONSOLIDADO	
			Ajustes de	Total
	M\$	M\$	Consolidación (*)	Consolidado
SERVICIOS BANCARIOS				
Total activos servicios bancarios	230.465.932	235.368.710	(344.049)	465.490.593
Total pasivos servicios bancarios	188.157.821	168.968.191	436.645	356.689.367
Activo - Pasivo neto (servicios bancarios) (b)	42.308.111	66.400.519	92.596	188.801.226
TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO (a+b)				734.357.466

(*) Corresponden a las eliminaciones intersegmentos por saldos mantenidos entre las empresas relacionadas consolidadas en los segmentos y reclasificaciones por consolidación.

Activos y Pasivos acumulados por segmentos al 31 de diciembre de 2010

SEGMENTO	CHILE			
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Ajustes de	Total
	2010	2010	Consolidación (*)	2010
NEGOCIOS NO BANCARIOS				
Total activos, corrientes	397.705.871	992.233	(4.115.119)	394.582.985
Total activos, no corrientes	447.990.227	85.742.408	-	533.732.635
Total activos	845.696.098	86.734.641	(4.115.119)	928.315.620
Total pasivos, corrientes	174.664.429	4.131.457	(4.115.119)	174.680.767
Total pasivos, no corrientes	239.390.517	790.355	-	240.180.872
Total pasivos	414.054.946	4.921.812	(4.115.119)	414.861.639
ACTIVO - PASIVO NETO (NEGOCIOS NO BANCARIOS) (a)	431.641.152	81.812.829	-	513.453.981

SEGMENTO	PERÚ				
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total	Ajustes de	Total
	M\$	M\$	Perú	Consolidación (*)	Consolidado
NEGOCIOS NO BANCARIOS					
Total activos, corrientes	77.718.781	-	77.718.781	(2.740.836)	469.560.930
Total activos, no corrientes	65.265.824	25.214.306	90.480.130	(17.824.137)	606.388.628
Total activos	142.984.605	25.214.306	168.198.911	(20.564.973)	1.075.949.558
Total pasivos, corrientes	62.693.889	-	62.693.889	(1.754.602)	235.620.054
Total pasivos, no corrientes	17.670.078	-	17.670.078	(17.824.137)	240.026.813
Total pasivos	80.363.967	-	80.363.967	(19.578.739)	475.646.867
ACTIVO - PASIVO NETO (NEGOCIOS NO BANCARIOS) (a)	62.620.638	25.214.306	87.834.944	(986.234)	600.302.691

SEGMENTO	CHILE	PERÚ	CONSOLIDADO	
			Ajustes de	Total
	Retail - Tarjeta	Retail - Tarjeta	Consolidación (*)	Consolidado
SERVICIOS BANCARIOS				
Total activos servicios bancarios	208.773.233	184.624.622	(398.045)	392.999.810
Total pasivos servicios bancarios	173.738.974	134.566.797	(1.384.279)	306.921.492
Activo - Pasivo neto (servicios bancarios) (b)	35.034.259	50.057.825	986.234	86.078.318
TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO (a+b)				686.381.009

(*) Corresponden a las eliminaciones intersegmentos por saldos mantenidos entre las empresas relacionadas consolidadas en los segmentos y reclasificaciones por consolidación.

A continuación se presentan los resultados por segmento:

Por el ejercicio acumulado al 31 de diciembre de 2011:

	CHILE		
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
Margen bruto:			
Ingresos ordinarios, total	782.617.027	-	782.617.027
Costo de ventas (menos)	(489.008.067)	-	(489.008.067)
Total margen bruto	293.608.960	-	293.608.960
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración y costos de distribución	(253.585.200)	(418.710)	(253.585.200)

	PERÚ		
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Ajustes de Consolidación
	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
Margen bruto:			
Ingresos ordinarios, total	282.520.637	-	(2.882.479)
Costo de ventas (menos)	(210.670.134)		2.848.466
Total margen bruto	71.850.503		(34.013)
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración y costos de distribución	(64.649.728)		34.013

	Chile	Perú	Total
	M\$	M\$	M\$
SERVICIOS BANCARIOS			
Ingresos por intereses y reajustes	41.324.735	60.171.916	101.496.651
Gastos por intereses y reajustes	(11.558.039)	(7.127.026)	(18.685.065)
Ingresos netos por intereses y reajustes	29.766.696	53.044.890	82.811.586
Ingresos por comisiones	8.814.130	22.108.474	30.922.604
Gastos por comisiones	(1.548.994)	(391.692)	(1.940.686)
Ingresos netos por comisiones	7.265.136	21.716.782	28.981.918
Utilidad neta de operaciones financieras	1.006.386	-	1.006.386
Utilidad de cambio, neta	10.640	269.915	280.555
Otros ingresos operacionales	280.484	-	280.484
Total ingresos operacionales	38.329.342	75.031.587	113.360.929
Provisiones por riesgo de crédito	(6.882.028)	(15.940.930)	(22.822.958)
Ingreso operacional neto	31.447.314	59.090.657	90.537.971
Total gastos operacionales	(23.684.112)	(44.563.960)	(68.248.072)
Resultado Operacional	7.763.202	14.526.697	22.289.899

Por el ejercicio acumulado el 31 de diciembre de 2010:

	CHILE		
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
Margen bruto:			
Ingresos ordinarios, total	731.782.158	-	731.782.158
Costo de ventas (menos)	(457.093.888)	-	(457.093.888)
Total margen bruto	274.688.270	-	274.688.270
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración y costos de distribución	(242.025.275)	(102.525)	242.127.800

	PERÚ		
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Ajustes de Consolidación
	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
Margen bruto:			
Ingresos ordinarios, total	246.363.373	-	(2.626.343)
Costo de ventas (menos)	(182.033.843)		2.559.847
Total margen bruto	64.329.530		(66.496)
Otras partidas de operación:			
Gastos de administración y costos de distribución	(52.342.885)		66.496

	Chile	Perú	Total
	M\$	M\$	M\$
SERVICIOS BANCARIOS			
Ingresos por intereses y reajustes	40.511.868	54.693.078	95.204.946
Gastos por intereses y reajustes	(9.590.103)	(5.099.382)	(14.689.485)
Ingresos netos por intereses y reajustes	30.921.765	49.593.696	80.515.461
Ingresos por comisiones	8.157.115	21.036.783	29.193.898
Gastos por comisiones	(1.300.755)	(300.090)	(1.600.845)
Ingresos netos por comisiones	6.856.360	20.736.693	27.593.053
Utilidad neta de operaciones financieras	296.604	-	296.604
Utilidad de cambio, neta	15.057	36.254	51.311
Otros ingresos operacionales	158.133	119	158.252
Total ingresos operacionales	38.247.919	70.366.762	108.614.681
Provisiones por riesgo de crédito	(11.260.237)	(11.405.789)	(22.666.026)
Ingreso operacional neto	26.987.682	58.960.973	85.948.655
Total gastos operacionales	(21.969.900)	(45.180.741)	(67.150.641)
Resultado Operacional	5.017.782	13.780.232	18.798.014

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

Al 31 de diciembre de 2011:

	CHILE		
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
a) Total activos de los segmentos	909.646.503	118.908.370	1.028.554.873
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación, total	-	85.825.885	85.825.885
c) Desembolso de los activos no monetarios	32.021.060	24.433.039	56.454.099
d) Total pasivos de los segmentos	460.416.632	29.903.909	490.320.541

	PERÚ				
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS					
a) Total activos de los segmentos	176.868.305	36.712.443	213.580.748	(58.185.629)	1.183.949.992
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación, total	-	36.712.443	36.712.443	-	122.538.328
c) Desembolso de los activos no monetarios	9.557851	5.902.167	15.460.018	-	71.914.117
d) Total pasivos de los segmentos	126.166.244		126.166.244	(58.093.033)	558.393.752

	Chile	Perú	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$
SERVICIOS BANCARIOS				
a) Total activos de los segmentos	230.465.932	235.368.710	(344.049)	465.490.593
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación, total	12.883	-	-	12.883
c) Desembolso de los activos no monetarios	352.244	4.788.116	-	5.140.360
d) Total pasivos de los segmentos	188.157.821	168.968.191	(436.645)	356.689.367

Al 31 de diciembre de 2010:

	CHILE		
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total
	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS			
a) Total activos de los segmentos	845.696.098	86.734.641	932.430.739
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación, total	-	68.134.332	68.134.332
c) Desembolso de los activos no monetarios	17.996.953	504.051	18.501.004
d) Total pasivos de los segmentos	414.054.946	4.921.812	418.976.758

	PERÚ				
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Total	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS					
a) Total activos de los segmentos	142.984.605	25.214.306	168.198.911	(24.680.092)	1.075.949.558
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación, total	-	25.214.306	25.214.306	-	93.348.638
c) Desembolso de los activos no monetarios	12.525.606	-	12.525.606	-	31.026.610
d) Total pasivos de los segmentos	80.363.967	-	80.363.967	(23.693.858)	475.646.867

	Chile	Perú	Ajustes de Consolidación	Total Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$
SERVICIOS BANCARIOS				
a) Total activos de los segmentos	208.773.233	118.624.622	(398.045)	392.999.810
b) Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación, total	12.883	-	-	12.883
c) Desembolso de los activos no monetarios	334.995	4.701.914	-	5.036.909
d) Total pasivos de los segmentos	173.738.974	134.566.797	(1.384.279)	306.921.492

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

Por el ejercicio acumulado el 31 de diciembre de 2011:

	CHILE		PERÚ		Ajustes	Total
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Consolidación	Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS						
a) Ingresos de las actividades ordinarias	779.734.548	-	282.520.637	-	-	1.062.255.185
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	2.882.479	-	-		(2.882.479)	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-		-		-	-
d) Gastos por intereses	(16.015.921)	-	(3.170.024)	-	3.007.837	(16.178.108)
e) Depreciación y amortización	(23.819.991)	(461)	(6.484.487)	-	-	(30.304.939)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos	-	-	-	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	7.463.445	-	938.341	-	8.401.786
h) Ingreso (gasto) sobre impuesto a las ganancias	(5.332.969)	555.854	(1.744.820)	-	-	(6.521.935)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización						
Provisión de riesgo neta	(43.672.413)	-	-	-	-	(43.672.413)
Recovery	20.686.670	-	-	-	-	20.686.670
Provisión de riesgo bruta (a)	(64.359.083)	-	-	-	-	(64.359.083)
Valor neto de realización de existencias (b)	957.841	-	(260.839)	-	-	697.002
TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS NO MONETARIAS (a+b)	(63.401.242)	-	(260.839)	-	-	(63.662.081)

	Chile	Perú	Total Segmento
			Bancario
	M\$	M\$	M\$
SERVICIOS BANCARIOS			
a) Ingresos de las actividades ordinarias	51.145.251	82.280.390	133.425.641
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	-	-	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-
d) Gastos por intereses	(11.558.039)	(7.127.026)	(18.685.065)
e) Depreciación y amortización	(1.359.974)	(1.634.191)	(2.994.165)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	-	-
h) Ingreso (gasto) sobre impuesto a las ganancias	(480.297)	(5.325.170)	(5.805.467)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización			-
Provisión de riesgo neta	(6.882.028)	(15.940.930)	(22.822.958)
Recovery	3.616.641	3.449.833	7.066.474
Provisión de riesgo bruta	(10.498.669)	(19.390.763)	(29.889.432)
TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS NO MONETARIAS	(10.498.669)	(19.390.763)	(29.889.432)

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

	CHILE		PERÚ		Ajustes	Total
	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Retail - Tarjeta	Inmobiliario	Consolidación	Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS						
a) Ingresos de las actividades ordinarias	729.155.815	-	246.363.373	-	-	975.519.188
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	2.626.343	-	-	-	(2.626.343)	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-	-	-	-	-
d) Gastos por intereses	(17.878.823)	-	(4.319.398)	-	2.947.103	(19.251.118)
e) Depreciación y amortización	(27.140.178)	-	(5.611.534)	-	-	(32.751.712)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos	-	-	-	-	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	7.951.718	-	474.748	-	8.426.466
h) Ingreso (gasto) sobre impuesto a las ganancias	4.666.073	-	(2.951.790)	-	-	1.714.283
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización						
Provisión de riesgo neta	(43.861.868)	-	-	-	-	(43.861.868)
Recovery	17.995.302	-	-	-	-	17.995.302
Provisión de riesgo bruta (a)	(61.857.170)	-	-	-	-	(61.857.170)
Valor neto de realización de existencias (b)	149.690	-	(582.721)	-	-	(433.031)
TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS NO MONETARIAS (a+b)	(61.707.480)	-	(582.721)	-	-	(62.290.201)

	Total Segmento	
	Chile	Perú
	M\$	M\$
SERVICIOS BANCARIOS		
a) Ingresos de las actividades ordinarias	48.965.587	75.729.861
b) Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones entre segmentos	-	-
c) Ingresos de actividades ordinarias por intereses	-	-
d) Gastos por intereses	(9.590.103)	(5.099.382)
e) Depreciación y amortización	(1.676.123)	(1.741.427)
f) Partidas significativas de otros ingresos y gastos	-	-
g) Participación de la entidad en el resultado de asociadas y de negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	-	-
h) Ingreso (gasto) sobre impuesto a las ganancias	(802.599)	(4.486.664)
i) Otras partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización		
Provisión de riesgo neta	(11.260.237)	(11.405.789)
Recovery	3.890.192	4.857.245
Provisión de riesgo bruta	(15.150.429)	(16.263.034)
TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS NO MONETARIAS	(15.150.429)	(16.263.034)

16. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

- Con techo 9 de enero de 2012, la Sociedad obtiene préstamos de entidades financieras por un monto total de M\$60.000.000 con los bancos BBVA, BCI y Banco Chile. Los fondos obtenidos de dichos créditos fueron utilizados para el pago de los Bonos Serie A y B que vencían el 10 de enero de 2012.
 - Con fecha 18 de enero del 2012, la subsidiaria Banco Ripley S.A., fue notificada de “Demanda Colectiva en defensa del interés difuso de los consumidores por inobservancia a la ley Nº 19.496”, sobre Protección de los Derechos de los Consumidores, interpuesta en su contra por el SERNAC.
- La causa está radicada en el Sexto Juzgado Civil de Santiago, y su Rol es el C-047718.

Los hechos que configurarían las supuestas infracciones corresponden a eventuales malas prácticas comerciales denunciadas en el programa Informe Especial de TVN del día

29 de agosto último, tales como: 1.- No informar el valor final del crédito; 2.- No informar existencia de seguros asociados al crédito; 3.- No informar características y condiciones de los seguros ofrecidos; 4.- Obliga a contratar seguro supeditándolo al crédito, 5.- Impide contratación de seguros con otro proveedor, e impone el seguro que comercializa el propio Banco.

Las peticiones que se formulan son, entre otras, declarar la responsabilidad infraccional del Banco y aplicar el máximo de las multas establecidas en la ley e indemnizar a los consumidores por perjuicios causados

Conforme el procedimiento especial aplicable a este juicio, el Banco tenía plazo hasta el 30 de enero del 2012 para presentar un recurso de reposición con apelación en subsidio (en el solo efecto devolutivo), en contra de la resolución del juez que declaró admisible la denuncia del Sernac.

La tramitación de este juicio puede llegar hasta la Corte Suprema.

En nuestra opinión debiera rechazarse la demanda en todas sus partes, por lo que no se estima que sea constitutiva de contingencia alguna.

- Con fecha 23 de enero de 2012, el Directorio de Ripley Corp S.A., acordó expandir sus negocios en Colombia. Para estos efectos, ha aprobado un monto inicial de inversión ascendente a US\$272.000.000, para un período de 4 años, a partir del año en curso, para desarrollar el plan de inversión en dicho país.

La forma de financiamiento del monto mencionado anteriormente será una combinación del flujo de caja que se estima generará la sociedad en los próximos 4 años junto con deuda financiera. En este sentido la sociedad utilizará distintas alternativas, las que incluyen financiamiento bancario y emisión de instrumentos de oferta pública como bonos o efectos de comercio. Los montos de cada una de las alternativas serán determinados en su debido momento.

La sociedad Ripley Internacional S.A. (subsidiaria directa de Ripley Corp S.A.) suscribió un compromiso comercial que permite el ingreso de Ripley al mercado Colombiano a través de la apertura de una tienda en el primer semestre de 2013. Este acuerdo comercial corresponde a un contrato de arrendamiento a largo plazo con Construcciones Marval S.A. para instalar una tienda Ripley en el centro Comercial El Cacique y sus condiciones contractuales son las usuales para operaciones de estas características, las que incluyen un pago de arriendo como porcentaje de las ventas, como un monto mínimo.

El Grupo ha nombrado gerente de este proyecto al señor Sergio Collarte, quien hasta el 31 de enero de 2012 se desempeñó como Director Ejecutivo Ripley Perú.

- Con fecha 24 de febrero de 2012, un incendio consumió las dependencias de la tienda Ripley ubicada en Mall Plaza el Trébol, comuna de Talcahuano de la subsidiaria indirecta Ripley Store Ltda.

La tienda siniestrada representa aproximadamente el 2,4% de las ventas totales de la compañía.

El Grupo tiene seguros comprometidos, los cuales cubren activos, mercaderías y perjuicios por paralización.

- Con fecha 24 de febrero de 2012, Ripley Corp S.A. y el Banco Santander suscribieron 3 contratos de emisión de línea de bonos por un monto máximo de UF4.000.000 cada uno. Con fecha 28 de febrero de 2012 se ingresó a la Superintendencia de Valores y Seguros una solicitud de modificación del Contrato de Emisión de Línea de Bonos de Ripley Corp S.A. inscrito bajo el N°451 con fecha 8 de febrero de 2006, junto con una solicitud de inscripción de dos nuevos Contratos de Emisión de Líneas de Bonos cuya duración será de 10 y 30 años, por un monto de UF4.000.000 cada línea.

Una vez que la modificación de la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 451 y los dos nuevos contratos de emisión sean registrados por esa Superintendencia, el Directorio ha autorizado la colocación de bonos por un monto máximo de UF 4.000.000, ya sea con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 451, o bien con cargo a las nuevas líneas objeto de registro, o bien una combinación de estas alternativas. Este límite quedará reflejado en las escrituras complementarias respectivas.

Entre el 1° enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.





ANÁLISIS RAZONADO



I. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se analizan los estados financieros consolidados de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011 con el objetivo de explicar las principales variaciones ocurridas respecto al 31 de diciembre de 2010, según corresponda.

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias presentan sus estados financieros consolidados en modelo de presentación para Holdings Bancarios. De acuerdo a lo anterior, en los estados financieros se separa la información financiera del estado de situación financiera, estado de resultado y estado de flujo de efectivo en negocio no bancario y servicios bancarios.

- (i) En el negocio no bancario se incluyen las subsidiarias no bancarias y las asociadas que operan en los negocios de retail - tarjeta e inmobiliario en Chile y Perú.
- (ii) En servicios bancarios se incluyen las subsidiarias Banco Ripley S.A. (Chile) y Banco Ripley Perú S.A.

Los estados financieros consolidados de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011, se presentan en pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidos por la International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los estados de situación financiera consolidados, estados de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio neto consolidado y de flujo de efectivo consolidado determinados al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2011.

A continuación se analizan los estados de situación financiera consolidados, los estados de resultados integrales consolidados, de flujo de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2011 y las principales variaciones respecto a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010.

Activos

Al 31 de diciembre de 2011, el total activo de Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias ascienden a MM\$1.649.440 (MM\$1.468.950 al 31 de diciembre de 2010) y representa un aumento neto de 12,29%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	31/12/11	31/12/10	Variación	%Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	
Activos corrientes negocios no bancarios	520.611	469.561	51.050	10,87%
Activos no corrientes negocios no bancarios	663.338	606.389	56.949	9,39%
Total activos negocios no bancarios	1.183.949	1.075.950	107.999	10,04%
Activos servicios bancarios	465.491	393.000	72.491	18,45%
TOTAL ACTIVOS CONSOLIDADO	1.649.440	1.468.950	180.490	12,29%

Las principales variaciones de los rubros de balance que explican el aumento neto del total de los activos se detalla a continuación.

Activos negocio no bancario:

Los activos totales del negocio no bancario aumentaron en MM\$107.999. Esta variación se explica principalmente por:

- a) Disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en MM\$11.329. La disminución del rubro se explica principalmente por rescates de fondos mutuos por MM\$5.758 y disminución de efectivo en caja y saldos en banco y depósitos a plazo fijo por MM\$5.571, los cuales fueron destinados al pago de dividendos a los accionistas en mayo 2011 por MM\$25.005, aportes a las asociadas Aventura Plaza S.A. por MM\$5.902 y Nuevos Desarrollos S.A. por MM\$12.229, adquisición de propiedades, planta y equipo por MM\$49.478, en los que también se utilizaron los flujos netos positivos provenientes de actividades operacionales que ascendieron a MM\$46.927 y obtención de préstamos netos por MM\$38.543.
- b) Aumento en otros activos no financieros en MM\$5.853, se explica principalmente por el incremento en el remanente de IVA crédito fiscal e impuesto general a las ventas (IGV) por MM\$5.310 y por MM\$452, respectivamente, que proviene de las adiciones de propiedades, plantas y equipos relacionados

con los proyectos de desarrollo de construcción del Mall del Centro de Concepción y otros proyectos informáticos, y aumento en las compras de inventarios.

- c) Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$3.427, principalmente por el aumento en la cartera promedio de un 5,6%, con respecto al año anterior.
- d) Aumento en el nivel de inventarios en MM\$42.098 (MM\$17.295 en Chile y MM\$24.803 en Perú). El aumento se explica por crecimiento sostenido que han experimentado las ventas del área retail, lo que estratégicamente se traduce en el aumento de stock promedio al cierre del año 2011. Dentro de esta tendencia agregamos un mayor stock para la temporada primavera 2011 y verano 2012, junto la preparación relacionada con el abastecimiento de las tiendas para el avance de temporada otoño e invierno, cuya estrategia al 31 de diciembre de 2010 fue posterior al cierre de los estados financieros. Adicionalmente destaca la inauguración de 3 tiendas a fines del 2010 en Perú.
- e) Disminución en derechos por cobrar por MM\$9.153.

- f) Aumento neto en las inversiones contabilizadas al método de participación en MM\$29.190, el cual se explica principalmente por el aumento de capital realizado en las asociadas Aventura Plaza S.A. por MM\$5.902 y Nuevos Desarrollos S.A. por MM\$12.229, y reconocimiento de utilidades proporcionales por MM\$8.402.
- g) Aumento neto en activos intangibles distintos de la plusvalía por MM\$16.919, que se explica por las compras del año por MM\$5.225 (adiciones pagadas por MM\$4.305 y por pagar MM\$920) asociadas principalmente a la adquisición de la marca "CACHAREL" efectuada por la subsidiaria Comercial Eccsa S.A., traspasos desde propiedades, planta y equipo por MM\$14.733 correspondientes a la activación del proyecto de Integración Tecnológica Financiera (ITF) de la subsidiaria Administradora de Tarjetas de Crédito Ltda. Este aumento es compensado por la amortización del año por MM\$2.748.
- h) Aumento neto en propiedades planta y equipo por MM\$16.620, que se explica principalmente por las compras del año por MM\$54.815 (adiciones pagadas por MM\$49.478 y por pagar MM\$5.337). Las compras del año corresponden principalmente a la construcción del Mall del Centro de Concepción, remodelación de tiendas y proyecto de Integración Tecnológica Financiera (ITF). Este aumento es compensado por la depreciación del año por MM\$27.557 y traspasos al intangible por MM\$14.733 mencionados en punto anterior.
- i) Aumento en activos por impuestos diferidos en MM\$12.687, principalmente por mayor impuesto diferido relativo a provisiones y pérdidas tributarias acumuladas.
- Activos servicios bancarios:
- El aumento de MM\$72.491 en los activos de los servicios bancarios, se explica principalmente por:
- a) Aumento en instrumentos para negociación por MM\$12.079, principalmente por el aumento en depósitos a plazo en UF y pesos chilenos mantenidos para negociación.

- b) Aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por MM\$51.424, debido principalmente al aumento en las colocaciones de consumo neto por MM\$54.869 (MM\$11.838 en Chile y MM\$43.031 en Perú) financiadas por el aumento en depósitos y captaciones a plazo, compensado por el cobro de colocaciones para la vivienda por MM\$3.213.
- c) Aumento en instrumentos de inversión disponibles para la venta por MM\$4.895, debido a la inversión de Banco Ripley Perú en instrumentos del Banco Central.
- d) Aumento en intangibles por MM\$3.799, debido principalmente a la adquisición de software por MM\$3.565, diferencia de conversión del saldo inicial por M\$1.283 y compensado con gasto por amortización por M\$722.

Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011, los pasivos y patrimonio ascendieron a MM\$1.649.440 comparados con MM\$1.468.950 al 31 de diciembre 2010, lo que representó un aumento neto durante el 2011 del 12,29%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	31/12/11	31/12/10	Variación	%Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	
Pasivos corrientes negocios no bancarios	319.081	235.620	83.461	35,42%
Pasivos no corrientes negocios no bancarios	239.313	240.027	(714)	(0,30%)
Total pasivos negocios no bancarios	558.394	475.647	82.747	17,40%
Pasivos servicios bancarios	356.689	306.922	49.767	16,21%
Patrimonio total	734.357	686.381	47.976	6,99%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.649.440	1.468.950	180.490	12,29%

Pasivos negocios no bancarios:

Al 31 de diciembre de 2011, los pasivos totales de negocios no bancarios presentan un aumento neto de MM\$82.747, que se explican principalmente por:

- a) Aumento neto de otros pasivos financieros por un monto de MM\$53.321, principalmente por el aumento en el financiamiento a través de cartas de crédito por importaciones de mercadería negociadas por la subsidiaria Comercial ECCSA S.A. y Tiendas por Departamento Perú S.A. por MM\$6.774 y por MM\$16.131, respectivamente, para financiar el mayor nivel de inventarios de la subsidiaria Comercial ECCSA S.A. y el aumento de stock de inventarios por las 3 tiendas inauguradas a fines de 2010 en Ripley Perú, obtención de préstamo de largo plazo por MM\$20.000, destinado al pago de las obligaciones con el público (bonos locales) que vencieron y fueron pagados en enero de 2012 y aumento neto de obligaciones con el publico por MM\$10.386, debido al reajuste y diferencia de cambios generados por bonos en unidades de fomento y nuevos soles peruanos.
- b) Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$23.778, debido al incremento en las cuentas por pagar a proveedores por las compras efectuadas por la subsidiaria Comercial ECCSA S.A.

- c) Aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$1.773 que se produce, por la mayor provisión de dividendo mínimo, debido al aumento en la ganancia neta del año 2011 en relación a diciembre 2010.

Pasivos servicios bancarios:

Los pasivos totales de servicios bancarios aumentaron en MM\$49.767, variación que se explica principalmente por:

- a) Aumento en Depósitos y captaciones a plazo por MM\$63.475, principalmente por el aumento en las captaciones obtenidas por Banco Ripley Perú por MM\$43.033 y Banco Ripley Chile por MM\$20.442, destinado a cubrir las mayores colocaciones de consumo de fin de año, respecto del año anterior
- b) Aumento de las Obligaciones con bancos por MM\$2.116, principalmente por el mayor financiamiento obtenido por Banco Ripley Chile durante 2011.
- c) Disminución de instrumentos de deuda emitidos por MM\$19.371, explicada principalmente por el vencimiento y pago de bonos corporativos de Banco Ripley Perú.

- d) Aumento en otros pasivos por MM\$3.400, explicado principalmente por el aumento de las cuentas por pagar y operaciones pendientes del Banco Ripley Perú por MM\$1.980 y MM\$846, respectivamente.

Patrimonio:

El patrimonio al 31 de diciembre de 2011 asciende a MM\$734.357, comparado con MM\$686.381 al 31 de diciembre de 2010. El aumento neto de MM\$47.976 se explica principalmente por:

- a) Ganancia neta del año a diciembre 2011 por MM\$55.296.
- b) Aumento de los otros resultados integrales por MM\$19.719, originados principalmente por la variación de reservas de conversión por MM\$20.447, disminución reserva de derivados de cobertura neto de impuestos diferidos por MM\$728.

- c) Disminución por la provisión del dividendo mínimo de 30% sobre la ganancia del año, que ascendió a MM\$16.589 y al pago de un dividendo adicional de un 20% sobre las utilidades del año anterior por MM\$10.002.

II. PRINCIPALES TENDENCIAS:

LIQUIDEZ - NEGOCIOS NO BANCARIOS

INDICADORES	Unidades	31/12/11	31/12/10	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,63	1,99	-0,36
Razón ácida	Veces	1,02	1,35	-0,33
Capital de trabajo	MM\$	201.530	233.941	-32.411

Fórmulas asociadas:

- Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente
- Razón Ácida = (Activo corriente –Inventarios)/ Pasivo corriente
- Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

a) Liquidez corriente:

La disminución del indicador de liquidez corriente, respecto a diciembre de 2010, se explica por el aumento de los pasivos corrientes, relacionado principalmente al aumento de los préstamos de entidades financieras, aumento de cuentas por pagar comerciales y a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo, explicados en párrafos anteriores.

b) Razón ácida:

La razón ácida presenta una disminución respecto diciembre 2010, por mayores inventarios en diciembre de 2011.

c) Capital de trabajo:

La disminución en el capital de trabajo se debe principalmente al aumento de los pasivos corrientes, relacionado principalmente con aumento de los préstamos de entidades financieras, aumento de cuentas por pagar comerciales y a la disminución del efectivo y equivalente de efectivo.

ENDEUDAMIENTO – NEGOCIOS NO BANCARIOS

INDICADORES	Unidades	31/12/11	31/12/10	Variación
Razón de endeudamiento	Veces	0,33	0,25	0,08
Deuda corriente	Veces	0,57	0,50	0,07
Deuda no corriente	Veces	0,43	0,50	-0,07
Cobertura costos financieros	MM\$	3,51	2,62	0,89

Fórmulas asociadas:

- Razón de Endeudamiento = (Otros pasivos financieros corriente + Otros pasivos financieros no corriente – Efectivo y efectivo equivalente)/Patrimonio neto
- Deuda Corriente = Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)
- Deuda no Corriente = Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)
- Cobertura Costos Financieros = Resultado antes de impuesto - Ingresos financieros + Gastos financieros /Gastos Financieros

a) Razón de endeudamiento

El incremento del indicador se explica por el aumento de los préstamos de entidades financieras relacionadas con cartas de crédito por importaciones de mercadería y a la disminución del efectivo y efectivo equivalente explicada anteriormente.

b) Deuda corriente

El incremento del indicador se explica por el aumento de los pasivos corrientes, relacionado principalmente al aumento de los préstamos de entidades financieras y cuentas por pagar comerciales.

c) Deuda no corriente

La disminución del indicador se explica por el traspaso al corriente de parte de las obligaciones con la asociada Nuevos Desarrollos S.A. e incremento de pasivos corrientes.

d) Cobertura gastos financieros

El incremento del indicador se explica por el aumento de los resultados antes de impuesto y una menor carga financiera.

ACTIVIDAD

INDICADORES	Unidades	31/12/11	31/12/10	Variación
Rotación de inventario	Veces	3,76	3,89	-0,13
Rotación de propiedades, plantas y equipos	Veces	3,87	3,78	0,09
Rotación de activos totales	Veces	0,90	0,91	-0,01

Fórmulas asociadas:

- Rotación de Inventario = Costo de Explotación netos de provisión de riesgo (acumulados los últimos 12 meses)/ Inventario
- Rotación de Propiedad, Plantas y Equipos = Ingresos de Explotación (acumulados los últimos 12 meses) / Propiedad, planta y equipo
- Rotación de Activos Totales = Ingresos de Explotación (acumulados los últimos 12 meses)/ Activo Total

a) Rotación de inventarios

El índice de rotación de inventarios tuvo una leve baja en relación a igual período del año anterior, explicado principalmente al aumento en el saldo de inventarios al 31 de diciembre de 2011, debido principalmente a las 3 tiendas nuevas que se abrieron en Perú en diciembre 2010, considerando que los costos de explotación tuvieron un incremento de un 7,7% respecto del año 2010.

b) Rotación de propiedades, planta y equipos

El índice de rotación de propiedades, planta y equipos tuvo un leve aumento en relación a igual período del año anterior. El incremento se explica principalmente por el aumento en los ingresos de explotación experimentado en el año.

c) Rotación de los activos totales

El índice de rotación de los activos totales no presenta variaciones significativas durante los periodos 2011y 2010.

RESULTADOS

	31.12.2011	% Venta	31.12.2010	% Venta	Variación	% Variación
	MM\$		MM\$		MM\$	
RESULTADOS NEGOCIOS NO BANCARIOS						
Ingreso de actividades ordinarias	1.062.255	100,0%	975.519	100,0%	86.736	8,9%
Costo de ventas	(696.830)	(65,6%)	(636.568)	(65,3%)	(60.262)	9,5%
Ganancia bruta	365.425	34,4%	338.951	34,7%	26.474	7,8%
Costos de distribución	(5.782)	(0,5%)	(5.716)	(0,6%)	(65)	1,1%
Gastos de administración	(312.419)	(29,4%)	(288.688)	(29,6%)	(23.731)	8,2%
Gastos de administración y ventas	(318.201)	(30,0%)	(294.404)	(30,2%)	(23.796)	8,1%
Resultado operacional	47.224	4,4%	44.547	4,6%	2.678	6,0%
Otras ganancias (pérdidas)	4.027	0,4%	(3.773)	(0,4%)	7.800	
Ingresos financieros	4.655	0,4%	3.582	0,4%	1.073	30,0%
Costos financieros	(16.178)	(1,5%)	(19.251)	(2,0%)	3.073	(16,0%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.402	0,8%	8.426	0,9%	(24)	
Diferencia de cambio	(1.155)	(0,1%)	908	0,1%	(2.063)	
Resultado por unidad de reajuste	(1.642)	(0,2%)	349	0,0%	(1.991)	
Ganancias (pérdidas), antes de impuesto	45.333	4,3%	34.788	3,6%	10.545	30,3%
Impuesto a las ganancias	(6.522)	(0,6%)	1.714	0,2%	(8.236)	
Ganancias (pérdidas) negocios no bancarios	38.811	3,7%	36.502	3,7%	2.309	6,3%
RESULTADOS SERVICIOS BANCARIOS						
Ingresos por intereses y reajustes	101.497	76,1%	95.205	76,3%	6.292	6,6%
Gastos netos por intereses y reajustes	(18.685)	(14,0%)	(14.689)	(11,8%)	(3.996)	27,2%
Ingresos por comisiones	30.923	23,2%	29.194	23,4%	1.729	5,9%
Gastos por comisiones	(1.941)	(1,5%)	(1.601)	(1,3%)	(340)	21,2%
Provisiones por riesgo de crédito	(22.823)	(17,1%)	(22.666)	(18,2%)	(157)	0,7%
Utilidad neta de operaciones financieras	1.005	0,8%	297	0,2%	708	238,4%
Utilidad de cambio, neta	281	0,2%	51	0,0%	230	451,0%
Otros ingresos operacionales	280	0,2%	158	0,1%	122	77,2%
Gastos operacionales	(67.394)	(50,5%)	(67.053)	(53,8%)	(341)	0,5%
Otros gastos operacionales	(854)	(0,6%)	(98)	(0,1%)	(756)	771,4%
Resultado operacional	22.289	16,7%	18.798	15,1%	3.491	18,6%
Impuesto a la renta	(5.805)	(4,4%)	(5.289)	(4,2%)	(516)	9,8%
Ganancias (pérdida) procedente de servicios bancarios	16.484	12,4%	13.509	10,8%	2.975	22,02%
Ganancia (pérdida)	55.296	16,01%	50.011	14,58%	5.284	10,57%
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora	55.290	41,8%	50.004	40,2%	5.286	77,7%
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios no controladoras	6	0,0%	7	0,0%	(1)	
Ebitda negocios no bancarios *	77.529	7,3%	77.299	7,9%	230	0,3%
Ebitda servicios bancarios **	25.576	19,2%	22.105	17,7%	3.471	15,7%
TOTAL EBITDA	103.105	8,62%	99.404	9,03%	3.701	3,7%

*Resultado operacional más depreciación y amortización de intangibles.
** Ingresos por intereses y reajustes netos más ingresos por comisiones netos más utilidad neta de operaciones financieras menos gastos operacionales más depreciación y amortización de intangibles.

Los ingresos por línea de negocio son los siguientes:

	Segmento	31.12.2011	31.12.2010	Variación	% Variación
		MM\$	MM\$	MM\$	
NEGOCIO NO BANCARIO					
Ingresos retail	Chile	612.027	569.425	42.602	7,5%
Ingresos financieros	Chile	170.590	162.357	8.233	5,1%
TOTAL CHILE		782.617	731.782	50.835	6,9%
Ingresos retail	Perú	282.521	246.363	36.157	14,7%
TOTAL PERÚ		282.521	246.363	36.157	14,7%
Ajuste de consolidación		(2.882)	(2.626)	(256)	9,7%
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS NEGOCIO NO BANCARIO		1.062.255	975.519	86.736	8,9%

	Segmento	31.12.2011	31.12.2010	Variación	% Variación
		MM\$	MM\$	MM\$	
SERVICIOS BANCARIOS					
Ingresos por interes y reajustes	Chile	41.325	40.512	813	2,0%
Ingresos por comisiones	Chile	8.814	8.157	657	8,1%
Utilidad neta de operaciones financieras	Chile	1.006	297	709	238,9%
SUBTOTAL CHILE		51.145	48.966	2.179	4,5%
Ingresos por interes y reajustes	Perú	60.172	54.693	5.479	10,0%
Ingresos por comisiones	Perú	22.108	21.037	1.071	5,1%
SUBTOTAL PERÚ		82.280	75.730	6.550	8,6%
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS SERVICIOS BANCARIOS		133.426	124.696	8.730	7,0%
TOTAL INGRESOS RIPLEY CORP		1.195.681	1.100.215	95.466	8,7%

Los ingresos ordinarios totales de Ripley Corp aumentaron un 8,7%, equivalente a MM\$95.466, que se explican a continuación.

1. Los ingresos del negocio no bancario aumentaron un 8,9% respecto al año anterior, alcanzado los MM\$1.062.255.

1.1 Aumento de los ingresos en Chile en 6,9% equivalente a MM\$50.835, respecto al año anterior, que se explica por:

En el negocio retail, los ingresos aumentaron un 7,5% en comparación con el 2010, un incremento de MM\$42.601, en línea con los planes que se han estado realizando en el área retail en la compañía, con foco en el aumento del valor de la marcas y potenciar la relación precio calidad de los productos en todas las áreas de negocio, apoyado además por los mayores niveles de consumo observados en el país y la región.

Por su parte, los ingresos financieros aumentaron un 5,1% respecto al 2010, que se explica principalmente por el aumento de 5,6% en la cartera promedio de colocaciones durante el periodo comparable. Este crecimiento sigue en línea con la estrategia de aumentar la cartera de manera atomizada y sin aumentar el endeudamiento promedio de los clientes.

1.2 Aumento de los ingresos retail en Perú de 14,7% en pesos chilenos, respecto de año anterior.

Los ingresos retail medidos en nuevos soles peruanos aumentaron 16,7% respecto al 2010, los que fueron impulsados por la apertura de tres tiendas a finales del año 2010 y por el aumento de ventas a tiendas iguales (SSS) de 5,8%.

2. Los ingresos de los servicios bancarios aumentaron 4,5% en Chile y 8,6% en Perú.

Los ingresos financieros del Banco Ripley en Chile aumentaron 4,5%, equivalente a MM\$2.179. Por su parte, los ingresos de Banco Ripley Perú aumentaron 11,9% medido en nuevos soles peruanos respecto al 2010, debido al aumento de 25,2% en la cartera de colocaciones promedio en el periodo comparable, lo que se ve compensado por una disminución en las tasas por razones competitivas.

Resultado Operacional:

1. El Resultado operacional del negocio no bancario aumentó en \$2.678MM a diciembre 2011.

1.1 En Chile el resultado operacional aumentó un 23%.

El margen retail alcanza los \$166.692 millones, una mejora de un 6,7% comparado con el año anterior. Esto se explica por el aumento de las ventas de un 7,5% y un margen sobre ventas que disminuyó levemente de uno 27,4% en 2010 a un 27,2% en 2011, en línea con la estrategia del área retail de fortalecer las marcas y la relación precio/calidad de los productos.

Respecto al negocio financiero, el margen medido como ingresos financieros menos costo por riesgo, creció un 7,1% alcanzando los \$126.917 millones durante el 2011, producto del aumento de 5,1% en los ingresos financieros junto con una disminución de los costos por riesgo de 0,4%.

Los gastos de administración y ventas totales subieron 4,6% con respecto al año anterior. Al medirlo como porcentaje de los ingresos este disminuyó de un 32,9% en el 2010 a un 32,2% en el 2011, mejorando levente la eficiencia alcanzada el año pasado.

1.2 En Perú el resultado operacional disminuyó 8,9% medido en nuevos soles peruanos respecto al año anterior.

El margen retail medido en nuevos soles peruanos al cierre de 2011 alcanzó los 405.129M/S (miles de nuevos soles peruanos), un aumento de un 13,1% comparado con el año anterior. Esto se explica por el aumento de un 16,7% de las ventas, las que fueron impulsadas por la apertura de tres

tiendas a finales del año 2010 que se compensó en parte por una disminución del margen sobre ventas que pasó de un 26,1% en el 2010 a un 25,4% en el 2011.

Por su parte el margen financiero medido como ingresos financiero menos costos financieros y costos de riesgo del banco aumentó un 3% comparado con el 2010. Esto se explica por un aumento en el volumen de colocaciones que se vio compensado por una baja de tasas por razones competitivas.

Los gastos de administración y ventas aumentaron un 13,7% medido en nuevos soles peruanos, influenciado por la apertura de 3 tiendas nuevas en el año de comparación. Pero si se analiza el porcentaje que representa el gasto de administración y ventas de las ventas totales se puede observar que este disminuyó de un 30,5% en 2010 a un 30,0% en 2011, logrando mejoras en eficiencia.

2. El resultado operacional de los servicios bancarios aumentó un 18,6% respecto de diciembre 2010, alcanzando los \$22.289MM.

El resultado operacional neto del Banco Ripley Chile aumentó en 54,2%, impulsado principalmente por la baja en los cargos por provisiones, que disminuyeron en MM\$4.378 que representa una baja de un 38,9% en relación al 2010. Por su parte, la cartera de colocaciones llegó a MM\$207.519, un aumento de un 4,2% comparado con el 2010.

El Margen Financiero (Ingresos por intereses y comisiones netos) medido en nuevos soles peruanos de Banco Ripley Perú aumentaron en 2,6% en el 2011, esto gracias al aumento en la cartera promedio en un 25,3% que se vio compensado por tasas más competitivas en nuestros productos.

3. Resultado No Operacional del negocio no bancario aumentó en MM\$368.

Otras Ganancias (pérdidas): Las otras ganancias (pérdidas) aumentaron en \$7.800MM, pasando de una pérdida de \$3.773MM a una utilidad de \$4.027MM. Este aumento se explica principalmente por un menor gasto en baja de activos fijos por \$2.369MM y por el reconocimiento de los efectos de la liquidación final de los siniestros producidos por terremoto 27F por \$6.619MM. El programa de seguros de la compañía

y esta indemnización en particular contempla perjuicios por paralización, la reposición de la mercadería siniestrada a precio de venta y la reposición a nuevo de los inmuebles siniestrados ya depreciados.

Costos Financieros: Los gastos financieros disminuyeron en \$3.073MM equivalente a un 16% en comparación con diciembre 2010, lo que se explica principalmente por una reducción similar en la deuda financiera promedio del periodo comparable.

Resultados por unidad de reajuste: los resultados asociados a las unidades de reajuste disminuyeron en \$1.991MM, pasando de una utilidad de \$349MM en diciembre 2010 a una pérdida de \$1.642MM en diciembre 2011, lo que se explica principalmente por los efectos de los derivados para negociación pactados en unidades de fomento existentes en 2010.

Impuesto a la renta: el efecto del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2011 presenta una pérdida neta de \$6.522MM. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo es una ganancia neta de \$1.714MM. La variación en la ganancia registrada se explica principalmente por los mayores resultados antes de impuesto generados en el año 2011, por el incremento en la tasa de impuesto a la renta en Chile y por los impuestos asociados a la indemnización por los seguros del terremoto.

EMPRESA MM\$	Unidades	31/12/11	31/12/10	Variación
Rentabilidad del patrimonio	%	7,53%	7,29%	0,24 pp
Rentabilidad del activo	%	3,35%	3,40%	- 0,05 pp
Rendimiento de activos operacionales	%	3,62%	3,64%	- 0,02 pp

RENTABILIDAD

Fórmulas asociadas:

- Rentabilidad del patrimonio = Ganancia del Año (acumulados los últimos 12 meses)/ Patrimonio neto
- Rentabilidad del activo = Ganancia del Año (acumulados los últimos 12 meses) / Total Activos
- Rendimiento de activos operacionales = Ganancia del Año (acumulados los últimos 12 meses)/ (Total Activos – Inv. contabilizadas utilizando el método de la participación)

a) Rentabilidad sobre el patrimonio

La rentabilidad sobre el patrimonio aumentó en 0,24pp, lo cual se explica por el importante aumento de las utilidades en los periodos comparables.

b) Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo aumentó en 0,05pp, lo cual se explica por el mayor aumento de la ganancia del año, en relación al total de activo.

c) Rendimiento de activos operacionales

El rendimiento de activos operacionales aumentó en 0,02pp, lo cual se explica por el mayor aumento de la ganancia del año, en relación a los activos operacionales.

III. PRINCIPALES VARIACIONES DEL FLUJOS DE EFECTIVO

	31.12.2011	31.12.2010	Variación	% Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	
FLUJO DE EFECTIVO				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación no bancario	46.927	28.424	18.503	65,096%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación bancario	16.944	13.397	3.547	26,476%
Subtotal flujos originados (utilizados) en actividades de la operación	63.871	41.821	22.050	91,572%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión no bancario	(70.688)	(31.027)	(39.661)	127,827%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión bancario	(6.054)	(3.918)	(2.136)	54,518%
Subtotal flujos originados (utilizados) en actividades de inversión	(76.742)	(34.945)	(41.797)	182,345%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación no bancario	12.433	(55.930)	68.363	(122,230%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación bancario	-	-	-	
Subtotal flujos originados (utilizados) en actividades de financiación	12.433	(55.930)	68.363	(122,230%)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(438)	(49.054)	48.616	151,688%
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo equivalente al efectivo	-	-	-	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(438)	(49.054)	48.616	(99,1%)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	113.402	162.456	(49.054)	(30,2%)
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	112.964	113.402	(438)	(0,4%)

La Sociedad generó durante el año 2011 un flujo neto negativo de MM\$438, en tanto el período anterior el flujo neto negativo fue de MM\$49.054. Las variaciones se explican principalmente por:

Flujo de efectivo neto año 2011:

Durante el año, el flujo de efectivo neto negativo de MM\$438, se generó principalmente por mayores flujos utilizados en actividades de inversión relacionados con la construcción de Mall del Centro de Concepción, remodelación de tiendas, proyecto de Integración Tecnológica Financiera (ITF) e incorporación de intangibles por MM\$59.923 (MM\$53.782 en negocios no bancarios y MM\$5.140 en servicios bancarios) y aportes a las asociadas Nuevos Desarrollos S.A. por MM\$12.229 y Aventura Plaza S.A. (Perú) por MM\$5.902, flujo positivo neto procedente de actividades de operación por un monto de MM\$63.871 (MM\$46.927 negocios no bancarios y MM\$16.944 servicios bancarios), compensado con el pago de dividendos a los Accionistas por un monto de MM\$25.005 y obtención de préstamos netos por MM\$38.543.

Al 31 de diciembre de 2011, el flujo positivo de las actividades operacionales asciende a \$63.871MM. Las principales razones que explican este flujo positivo corresponden a las mayores recaudaciones de clientes efectuadas en el año originado por mayores ventas del negocio de retail- tarjeta, compensado con el aumento de pagos a proveedores y una menor carga financieras respecto del año anterior.

Las principales actividades de inversión que generaron la utilización de flujos en el año 2011 se explican por las adiciones de activos fijos e intangibles en \$59.338MM y el aporte de capital efectuado en la asociada Aventura Plaza S.A. por \$5.902MM y Nuevos Desarrollos S.A. por \$12.229MM.

Por último los flujos procedentes de las actividades de financiación ascienden a \$12.433MM que se explica principalmente por el neto de obtención de préstamos de corto plazo y los pagos efectuados a entidades financieras por \$38.543MM y pago de dividendos a los accionistas por \$25.005MM.

Flujo de efectivo neto año 2010:

Al 31 de diciembre de 2010, el flujo de efectivo negativo de \$49.054MM, se generó principalmente por mayores desembolsos en actividades de inversión asociados a remodelación de tiendas y compras de intangibles por \$36.064MM (\$31.027MM en negocios no bancarios y \$5.037MM en servicios bancarios) y pagos de préstamos bancarios por un monto de \$52.995MM, compensado con un flujo positivo procedente de las actividades de operación en \$41.821MM.

Al 31 de diciembre de 2010, el flujo positivo de las actividades operacionales asciende a \$41.821MM. Las principales razones que explican el flujo neto positivo corresponden al pago a proveedores por \$831.554MM y la utilización de flujos para el pago de cuentas de los empleados por \$127.545MM, compensado por la recaudación de clientes por \$1.001.081MM, que fue menor al período 2011.

Las principales actividades de inversión que generaron la utilización de flujos en el año 2010 corresponden a adiciones de activos fijos e intangibles por \$36.064MM.

Por último los flujos utilizados de las actividades de financiación ascienden a \$55.930MM que se explica principalmente por el neto de obtención de préstamos de corto plazo y los pagos efectuados a entidades financieras por \$52.995MM y pago de dividendos a los accionistas por \$1.964MM.

IV. ANÁLISIS DE RIESGO Y SU ADMINISTRACIÓN

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos, en consecuencia, sus resultados.

Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Ripley Corp S.A.

En la Nota N°5 de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta la definición de los riesgos que enfrenta Ripley Corp S.A. y subsidiarias, una caracterización y cuantificación de éstos, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo.





ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE EMPRESAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE EMPRESAS SUBSIDIARIAS

A continuación se presentan los Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de las subsidiarias Ripley Chile S.A. y Subsidiarias, Ripley Financiero Ltda. y Subsidiarias y Ripley Internacional S.A. y Subsidiarias.

RIPLEY CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN, CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	47.896.460	55.217.301
Otros activos financieros	42.482	-
Otros activos no financieros	24.235.016	17.815.877
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	200.109.113	194.759.271
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.896.881	4.160.891
Inventarios	121.609.604	104.314.157
Activos por impuestos corrientes	13.291.871	18.046.075
Total activos, corrientes	410.081.427	394.313.572
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Otros activos no financieros	9.078.618	10.366.311
Derechos por cobrar	150.562.695	162.220.306
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	16.472.355
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	85.825.885	68.134.332
Activos intangibles distintos de la plusvalía	26.835.670	12.180.983
Propiedades, planta y equipo	210.072.123	204.096.140
Activos por impuestos diferidos	63.820.001	52.923.230
Total activos, no corrientes	546.194.992	526.393.657
TOTAL ACTIVOS	956.276.419	920.707.229

PATRIMONIO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN, CORRIENTE:		
Otros pasivos financieros	22.979.755	9.849.753
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	141.460.452	133.831.590
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.966.361	2.734.832
Otras provisiones	1.011.446	1.472.971
Pasivos por Impuestos	2.705.090	144.156
Provisiones por beneficios a los empleados	5.343.329	5.167.641
Otros pasivos no financieros	4.310.279	4.408.080
Total pasivos corrientes	181.776.712	157.609.023
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Otros pasivos financieros	76.488.151	79.789.426
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	124.938.313	115.777.929
Pasivo por impuestos diferidos	11.777.219	12.785.456
Otros pasivos no financieros	302.308	-
Provisiones por beneficios a los empleados	5.044.182	4.656.256
Total pasivos no corrientes	218.550.173	213.009.067
Total pasivos	400.326.885	370.618.090
PATRIMONIO:		
Capital emitido	517.887.968	517.887.968
Otras reservas	10.857.883	11.202.713
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26.953.811	20.763.938
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	555.699.662	549.854.619
Participaciones no controladoras	249.872	234.520
Total Patrimonio	555.949.534	550.089.139
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	956.276.419	920.707.229

RIPLEY CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales pro función consolidados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS		
Ingresos de actividades ordinarias	782.617.027	731.782.158
Costo de ventas	(489.008.067)	(457.093.888)
Ganancia bruta	293.608.960	274.688.270
Costos de distribución	(3.893.880)	(5.126.284)
Gasto de administración	(248.236.964)	(235.822.468)
Otras ganancias (pérdidas)	8.490.507	1.492.494
Ingresos financieros	2.316.327	1.697.132
Costos financieros	(10.695.623)	(12.537.916)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	7.463.445	7.951.718
Diferencias de cambio	(1.459.337)	719.783
Resultado por unidades de reajuste	(1.661.494)	344.527
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	45.931.941	33.347.256
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.726.716)	3.737.867
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	41.205.225	37.085.123
Ganancia (pérdida)	41.205.225	37.085.123
Ganancia (pérdida), atribuible a:		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	41.189.873	37.069.438
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	15.352	15.685
Ganancia (pérdida)	41.205.225	37.085.123
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,16841	0,15156

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

RIPLEY CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de resultados integrales consolidados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Estado del resultado integral:		
Ganancia (pérdida)	41.205.225	37.085.123
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	78.293	298.024
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	78.293	298.024
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(534.777)	585.760
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(534.777)	585.760
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(456.484)	883.784
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	111.654	(99.579)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	111.654	(99.579)
Otro resultado integral	(344.830)	784.205
Resultado integral total	40.860.395	37.869.328
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	40.845.043	37.853.643
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	15.352	15.685
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	40.860.395	37.869.328

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

RIPLEY CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de cambios en el patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido M\$	Reserva de cobertura M\$	Reserva de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
SALDO INICIAL AL 01.01.2011	517.887.968	11.631	326.840	10.864.242	11.202.713	20.763.938	549.854.619	234.520	550.089.139
RESULTADO INTEGRAL:									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	41.189.873	41.189.873	15.352	41.205.225
Otro resultado integral	-	(423.123)	78.293	-	(344.830)	-	(344.830)	-	(344.830)
Total resultado integral		(423.123)	78.293	-	(344.830)	41.189.873	40.845.043	15.352	40.860.395
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(35.000.000)	(35.000.000)	-	(35.000.000)
TOTAL CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	(423.123)	78.293	-	(344.830)	6.189.873	5.845.043	15.352	5.860.395
Saldo final al 31.12.2011	517.887.968	(411.492)	405.133	10.864.242	10.857.883	26.953.811	555.699.662	249.872	555.949.534
Saldo inicial al 01.01.2010	517.887.968	(474.550)	28.816	10.864.242	10.418.508	(16.305.500)	512.000.976	218.835	512.219.811
RESULTADO INTEGRAL:									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	37.069.438	37.069.438	15.685	37.085.123
Otro resultado integral	-	486.181	298.024	-	784.205	-	784.205	-	784.205
Total resultado integral	-	486.181	298.024	-	784.205	37.069.438	37.853.643	15.685	37.869.328
TOTAL CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	486.181	298.024	-	784.205	36.003.530	37.853.643	15.685	37.869.328
SALDO FINAL AL 31.12.2010	517.887.968	11.631	326.840	10.864.242	11.202.713	20.763.938	549.854.619	234.520	550.089.139

RIPLEY CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados de flujo de efectivo directo consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	821.734.057	756.280.030
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	2.449.379	3.086.444
Otros cobros por actividades de operación	133.500.112	123.120.306
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(654.545.252)	(617.486.787)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(99.880.030)	(95.071.673)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(111.195.384)	(108.162.734)
Intereses pagados	(8.958.237)	(9.881.836)
Intereses recibidos	1.622.737	1.637.132
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.998.074)	1.805.415
Otras entradas (salidas) de efectivo	(252.833)	1.695.707
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	76.476.475	57.022.004
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(12.228.981)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(24.992.699)	(17.311.265)
Compras de propiedades, planta y equipo	(42.073.188)	(18.246.576)
Compras de activos intangibles	(2.151.930)	(87.761)
Cobros a entidades relacionadas	1.225.850	-
Dividendos recibidos	1.323.430	1.066.902
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(78.897.518)	(34.578.700)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	79.967.247	66.673.989
Total importes procedentes de préstamos	79.967.247	66.673.989
Préstamos de entidades relacionadas	54.852.600	-
Pagos de préstamos	(74.926.122)	(91.002.811)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.104.302)	(970.865)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(28.689.221)	(61.258.947)
Dividendos pagados	(35.000.000)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.899.798)	(86.558.634)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(7.320.841)	(64.115.330)
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	(7.320.841)	(64.115.330)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	55.217.301	119.332.631
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	47.896.460	55.217.301

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



RIPLEY FINANCIERO LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	45.293
Activos por impuestos	2.040	96.885
Total activos corrientes	2.040	142.178
Activos no corrientes:		
Activos por impuestos diferidos	662.227	458.595
Total activos no corrientes	662.227	458.595
Total activos de negocios no bancarios	664.267	600.773
SERVICIOS BANCARIOS		
Efectivo y depósitos en bancos	5.519.051	4.109.800
Operaciones con liquidación en curso	170.814	215.584
Instrumentos para negociación	21.421.730	9.342.452
Contratos de derivados financieros	596	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	191.963.799	183.573.264
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.588.111	499.674
Inversiones en sociedades	12.883	12.883
Intangibles	415.803	742.864
Activo fijo	2.388.581	3.065.150
Impuestos corrientes	1.136.493	827.641
Impuestos diferidos	3.313.615	4.247.968
Otros activos	2.534.456	2.136.953
Total activos servicios bancarios	230.465.932	208.774.233
TOTAL ACTIVOS	231.130.199	209.375.006

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

RIPLEY FINANCIERO LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.370	2.287
Total pasivos corrientes	2.370	2.287
Pasivos no corrientes:		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.014.155	20.189.078
Total pasivos no corrientes	2.014.155	20.189.078
SERVICIOS BANCARIOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.234.875	3.544.937
Depósitos y otras captaciones a plazo	118.020.168	102.579.649
Obligaciones con bancos	8.142.074	5.476.204
Instrumentos de deuda emitidos	47.713.138	49.904.173
Otras obligaciones financieras	5.135.537	5.195.995
Impuestos diferidos	406.102	685.228
Provisiones	1.278.750	1.514.770
Otros pasivos	4.227.177	4.838.219
Total pasivos servicios bancarios	188.157.821	173.739.175
Total pasivos	190.174.346	193.930.540
PATRIMONIO		
Capital emitido	53.862.543	33.862.543
Pérdidas acumuladas	(15.224.077)	(20.709.019)
Otras reservas	2.178.341	2.176.294
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	40.816.807	15.329.818
Participaciones no controladoras	139.046	114.648
Total Patrimonio	40.955.853	15.444.466
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	231.130.199	209.375.006

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

RIPLEY FINANCIERO LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Estado de resultados:		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Gasto de administración	(1.697)	(1.819)
Otras ganancias (pérdidas)	92	200
Costos financieros	(1.101.103)	(1.006.812)
Resultado por unidades de reajuste	(787.334)	(452.283)
Pérdida antes de impuestos	(1.890.042)	(1.460.714)
ingreso por impuestos a las ganancias	116.477	175.067
Ganancia (pérdida) procedente de negocios no bancarios	(1.773.565)	(1.285.647)
SERVICIOS BANCARIOS		
Ingresos por intereses y reajustes	41.351.125	40.511.868
Gastos por intereses y reajustes	(11.558.039)	(9.590.103)
Ingresos por intereses y reajustes	29.793.086	30.921.765
Ingresos por comisiones	9.342.038	9.050.122
Gastos por comisiones	(1.548.994)	(1.300.755)
Ingresos por comisiones y servicios	7.793.044	7.749.367
Utilidad neta de operaciones financieras	1.006.386	296.604
Utilidad de cambio, neta	10.640	15.057
Otros ingresos operacionales	280.484	158.133
Provisiones por riesgo de crédito	(6.882.028)	(11.260.237)
Ingreso operacional neto	32.001.612	27.880.689
Remuneraciones y gastos del personal	(12.058.944)	(10.566.873)
Gastos de administración	(10.782.458)	(10.611.037)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.359.974)	(1.676.123)
Otros gastos operacionales	(37.034)	(8.875)
Total gastos operacionales	(24.238.410)	(22.862.908)
Resultado operacional	7.763.202	5.017.781
Resultado por inversiones en sociedades	-	-
Resultado antes de impuesto a la renta	7.763.202	5.017.781
Impuesto a la renta	(480.297)	(802.599)
Ganancia (pérdida) procedente de servicios bancarios	7.282.905	4.215.182
Ganancia (pérdida)	5.509.340	2.929.535
Ganancia (pérdida), atribuible a:		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.484.942	2.902.168
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24.398	27.367
GANANCIA (PÉRDIDA)	5.509.340	2.929.535

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

RIPLEY FINANCIERO LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Estado del resultado integral:		
Ganancia	5.509.340	2.929.535
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	2.466	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	2.466	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	2.466	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(419)	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(419)	-
Otro resultado integral	2.047	-
Total resultado integral	5.511.387	2.929.535
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.486.989	2.902.168
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	24.398	27.367
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	5.511.387	2.929.535

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

RIPLEY FINANCIERO LTDA. Y SUBSIDIARIAS
Estados de cambios en el patrimonio consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
	Capital emitido M\$	Reserva de cobertura M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$				
Saldo inicial al 01.01.2011	33.862.543	-	2.176.294	2.176.294	(20.709.019)	15.329.818	114.648	15.444.466
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	5.484.942	5.484.942	24.398	5.509.340
Otro resultado integral	-	2.047	-	2.047	-	2.047	-	2.047
Total resultado integral	-	2.047	-	2.047	5.484.942	5.486.989	24.398	5.511.387
Aumento de capital	20.000.000	-	-	-	-	20.000.000	-	20.000.000
Total cambios en patrimonio	20.000.000	2.047	-	2.047	5.484.942	25.486.989	24.398	25.511.387
Saldo final al 31.12.2011	53.862.543	2.047	2.176.294	2.178.341	(15.224.077)	40.816.807	139.046	40.955.853
Saldo inicial al 01.01.2010	33.862.543	-	2.176.294	2.178.341	(23.611.187)	12.427.650	87.281	12.514.931
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	2.902.168	2.902.168	27.367	2.929.535
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	2.902.168	2.902.168	27.367	2.929.535
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-		-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	2.902.168	2.902.168	27.367	2.929.535
SALDO FINAL AL 31.12.2010	33.862.543	-	2.176.294	2.178.341	(20.709.019)	15.329.818	114.648	15.444.466

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Negocios no Bancarios		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(526)	(612)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	7.821	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	7.295	(612)
Servicios Bancarios		
Utilidad consolidada del periodo	7.282.905	4.215.182
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	1.359.974	1.676.123
Provisión por riesgo de crédito neta	6.882.028	11.260.237
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	(1.265.604)	(182.298)
Variación neta de interés, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	1.197.590	(3.840.596)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional		
(Aumento) disminución neta en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(13.672.383)	(509.992)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(1.726.200)	(2.293.461)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	(310.062)	(82.162)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	14.213.243	(13.434.740)
Aumento de obligaciones con bancos	2.313.190	(4.339.100)
Aumento de otras obligaciones financieras	(3.482.059)	(324.603)
Subtotal flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación servicios bancarios	12.792.622	(7.855.410)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.799.917	(7.856.022)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Negocios no Bancarios		
Préstamos a entidades relacionadas	(65.403)	(734)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión negocios no bancarios	(65.403)	(734)
Servicios Bancarios		
Compras de activos fijos	(313.682)	(268.755)
Compras de intangibles	(38.493)	(66.240)
Aumento (disminución) neta de otros activos y pasivos	(900.865)	324.342
Subtotal flujos originados (utilizados) en actividades de inversión servicios bancarios	(1.253.040)	(10.653)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.318.443)	(11.387)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Negocios no Bancarios		
Importes procedentes de aumento de capital	20.000.000	-
Préstamos de entidades relacionadas	815	1.495
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(20.000.000)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación negocios no bancarios	815	1.495
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.482.289	(7.865.914)
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	11.482.289	(7.865.914)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.277.939	19.143.853
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22.760.228	11.277.939

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros resumidos

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.658.202	16.604.135
Otros activos financieros	1.733	46.326
Otros activos no financieros	1.892.799	944.182
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.892.807	9.808.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.537	1.500
Inventarios	73.005.152	48.202.286
Activos por impuestos	3.912.799	756.368
Total activos corrientes	99.369.029	76.363.726
Activos no corrientes:		
Otros activos no financieros	645.756	431.028
Derechos por cobrar	4.257.206	1.752.553
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	36.712.443	25.214.306
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.807.896	4.543.773
Propiedades, planta y equipo	64.414.929	53.771.062
Activos por impuestos diferidos	7.345.621	4.767.408
Total activos no corrientes	120.183.851	90.480.130
Total activos de negocios no bancarios	219.552.880	166.843.856
SERVICIOS BANCARIOS		
Efectivo y depósitos en bancos	29.630.359	30.267.656
Adeudado por bancos	778.794	561.743
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	181.895.662	138.862.445
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	3.806.729	-
Intangibles	12.583.370	8.457.480
Activo fijo	3.463.744	3.212.819
Impuestos diferidos	1.324.373	861.029
Otros activos	1.885.679	2.401.450
Total activos servicios bancarios	235.368.710	184.624.622
TOTAL ACTIVOS	454.921.590	351.468.478

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

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(En miles de pesos chilenos - M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros	29.407.159	13.276.209
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.355.751	47.100.728
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	517.954	767.821
Otras provisiones	776.759	402.696
Provisiones por beneficios a los empleados	2.282.843	1.106.490
Pasivos por impuestos	735.977	707.541
Otros pasivos no financieros	26.384	33.828
Total pasivos corrientes	97.102.827	63.395.313
Pasivos no corrientes:		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14.320.623	13.768.240
Pasivo por impuestos diferidos	4.137.082	2.552.467
Total pasivos no corrientes	18.457.705	16.320.707
SERVICIOS BANCARIOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	250.354	212.799
Depósitos y otras captaciones a plazo	134.306.640	86.272.528
Obligaciones con bancos	19.102.203	19.652.355
Instrumentos de deuda emitidos	-	17.180.417
Impuestos corrientes	814.806	1.059.164
Provisiones	3.002.130	1.760.885
Otros pasivos	11.454.273	8.428.650
Total pasivos servicios bancarios	168.930.406	134.566.798
Total pasivos	284.490.938	214.282.818
Patrimonio		
Capital emitido	40.872.630	40.872.630
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	133.343.245	120.489.997
Otras reservas	(4.117.700)	(24.486.374)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	170.098.175	136.876.253
Participaciones no controladoras	332.477	309.407
Total Patrimonio	170.430.652	137.185.660
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	454.921.590	351.468.478

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

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Estado de resultados:		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Ingresos de actividades ordinarias	282.520.637	246.363.373
Costo de ventas	(210.670.134)	(182.033.843)
Ganancia Bruta	71.850.503	64.329.530
Costos de distribución	(1.888.024)	(589.746)
Gasto de administración	(63.005.367)	(51.906.638)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.081.942)	(4.819.235)
Ingresos financieros	2.336.332	2.013.688
Costos financieros	(1.778.527)	(1.440.897)
"Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación"	938.341	474.748
Diferencias de cambio	2.280.681	(123.072)
Resultado por unidades de reajuste	5.056	1.980
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.657.053	7.940.358
(Pérdida) ingreso por impuestos a las ganancias	(2.535.175)	(2.951.790)
Ganancia (pérdida) procedente de negocios no bancarios	4.121.878	4.988.568

(CONTINÚA)

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

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
SERVICIOS BANCARIOS		
Ingresos por intereses y reajustes	60.171.917	54.693.078
Gastos por intereses y reajustes	(7.127.026)	(5.099.382)
Ingreso neto por intereses y reajustes	53.044.891	49.593.696
Ingresos por comisiones	22.108.474	21.036.783
Gastos por comisiones	(391.692)	(300.090)
Ingresos netos por comisiones	21.716.782	20.736.693
Utilidad de cambio, neta	269.915	36.254
Otros ingresos operacionales	-	119
Provisiones por riego de crédito	(15.940.930)	(11.405.789)
Ingreso operacional neto	59.090.658	58.960.973
Remuneraciones y gastos del personal	(15.629.789)	(15.394.664)
Gastos de administración	(26.482.766)	(27.956.009)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.634.191)	(1.741.427)
Otros gastos operacionales	(817.214)	(88.640)
Total gastos operacionales	(44.563.960)	(45.180.740)
Resultado operacional	14.526.698	13.780.233
Resultado antes de impuesto a la renta	14.526.698	13.780.233
Impuesto a la renta	(5.325.170)	(4.486.664)
Ganancia de servicios bancarios	9.201.528	9.293.569
Ganancia (pérdida)	13.323.406	14.282.137
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.300.336	14.244.695
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23.070	37.442
Ganancia (pérdida)	13.323.406	14.282.137
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	2,14112	2,29315
Ganancia (pérdida) por acción básica	2,14112	2,29315

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

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	ACUMULADOS	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN		
Estado del resultado integral:		
Ganancia	13.323.406	14.282.137
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	20.368.674	(7.159.979)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	20.368.674	(7.159.979)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	20.368.674	(7.159.979)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Otro resultado integral	20.368.674	(7.159.979)
Total resultado integral	33.692.080	7.122.158
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	33.669.010	7.084.716
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	23.070	37.442
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	33.692.080	7.122.158

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

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados de cambios en el patrimonio consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
	Capital	Reserva de	Otras	Total				
	emitido	cobertura	reservas	otras				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo inicial al 01.01.2011	40.872.630	(25.448.575)	962.201	(24.486.374)	120.489.997	136.876.253	309.407	137.185.660
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	20.368.674	13.300.336	13.300.336	23.070	13.323.406
Otro resultado integral	-	20.368.674	-	20.368.674	-	20.368.674	-	20.368.674
Total resultado integral	-	20.368.674	-	-	13.300.336	33.669.010	23.070	33.692.080
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	(447.088)	(447.088)	-	(447.088)
Total cambios en patrimonio	-	20.368.674	-	20.368.674	12.853.248	33.221.922	23.070	33.244.992
Saldo final al 31.12.2011	40.872.630	(5.079.901)	962.201	(4.117.700)	133.343.245	170.098.175	332.477	170.430.652
Saldo inicial al 01.01.2010	40.872.630	(18.288.596)	962.201	(17.326.395)	105.605.328	129.151.563	271.965	129.423.528
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	14.244.695	14.244.695	37.442	14.282.137
Otro resultado integral	-	(7.159.979)	-	(7.159.979)	-	(7.159.979)	-	(7.159.979)
Total resultado integral	-	(7.159.979)	-	(7.159.979)	14.244.695	7.084.716	37.442	7.122.158
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	639.974	639.974	-	639.974
Total cambios en patrimonio	-	(7.159.979)	-	(7.159.979)	14.884.669	7.724.690	37.442	7.762.132
SALDO FINAL AL 31.12.2010	40.872.630	(25.448.575)	962.201	(24.486.374)	120.489.997	136.876.253	309.407	137.185.660
Saldo inicial 31.12.2009	40.872.630	-	-	(24.486.374)	120.489.997	136.876.253	309.407	137.185.660
Diferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial 31.12.2009	40.872.630	-	-	(4.117.700)	133.343.245	170.098.175	332.477	170.430.652
Diferencias	-	-	-	-	-	-	-	-

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de flujos de efectivo directo consolidados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	371.540.357	244.800.665
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(341.346.309)	(216.459.635)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(24.430.260)	(18.515.051)
Intereses pagados	(1.401.994)	(1.109.860)
Intereses recibidos	485.316	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.043.972)	(3.299.022)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.258.467	163.307
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	(938.395)	5.580.404
SERVICIOS BANCARIOS		
Utilidad consolidada del ejercicio	9.201.528	9.293.569
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	1.634.191	1.741.427
Provisiones por Riesgo de Crédito, neta	15.940.930	11.405.789
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(233.661)	(1.556.856)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(217.051)	(2.684.405)
(Aumento) disminución neta en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(58.974.147)	(30.328.022)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	37.555	36.166.010
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	30.853.695	(1.356.450)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(550.152)	(1.832.540)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	-	403.452
Otros	6.458.050	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados) actividades de la operación servicios bancarios	4.150.938	21.251.974
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.212.543	26.832.378
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Negocios no Bancarios		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(5.902.167)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(1.796.379)	(712.805)
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.404.966)	(11.542.150)
Compras de activos intangibles	(2.152.885)	(1.150.123)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión negocios no bancarios	(17.256.397)	(13.405.078)

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

RIPLEY INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de flujos de efectivo directo consolidados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
SERVICIOS BANCARIOS		
Compras de activos fijos	(1.261.976)	(1.381.112)
Compras de intangibles	(3.526.140)	(3.320.802)
Aumento (disminución) neta de otros activos y pasivos	-	839.915
Subtotal flujos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	(4.788.116)	(3.861.999)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(22.044.513)	(17.267.077)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
NEGOCIOS NO BANCARIOS		
Importes procedentes de préstamos No corriente	-	2.331.108
Importes procedentes de préstamos Corriente	132.403.776	71.227.435
Total importes procedentes de préstamos	132.403.776	73.558.543
Préstamos de entidades relacionadas	260.692	495.086
Pagos de préstamos	(118.415.728)	(59.497.966)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(1.223.105)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación negocios no bancarios	14.248.740	13.332.558
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	14.248.740	13.332.558
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.583.230)	22.897.859
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	(4.583.230)	22.897.859
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	46.871.791	23.973.932
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	42.288.561	46.871.791

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

Principales Criterios Contables Aplicados para las filiales

A continuación se describen los principales criterios contables adoptados en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y períodos

Los presentes estados financieros consolidados de Ripley Financiero Ltda. y subsidiarias, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) y comprenden los siguientes estados financieros:

- Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de cambios en el patrimonio consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios acumulados de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de flujos de efectivo directo consolidados por los ejercicios acumulados de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Para el caso de Ripley Internacional, en los estados financieros consolidados presentados al 31 de diciembre de 2011, la información proveniente de los cierres contables anteriores presentan reclasificaciones y modificaciones menores de presentación para hacerlas comparables con el formato de estados financieros adoptados por el Grupo. Estos cambios de presentación fueron realizados con el objeto de hacer comparable la información financiera y no afectan el resultado o el total del patrimonio informado anteriormente.

b. Presentación de estados financieros

Ripley Financiero Ltda, Ripley Internacional S.A. y las subsidiarias de ambos han optado por presentar sus estados financieros de acuerdo al modelo de presentación para Holdings Bancarios establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El modelo de presentación para holding bancario, establece que los estados financieros sean presentados de acuerdo a:

- Estados de situación financiera consolidado.
- Estado de resultados integrales por función consolidado.
- Estados de flujo de efectivo directo consolidado.

c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de Ripley Financiero Ltda. y Ripley Internacional S.A junto con las sociedades controladas (sus subsidiarias). Se posee control cuando Ripley Financiero Ltda. y Ripley Internacional S.A tienen el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen:

- Activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Resultados por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Flujos de efectivo por los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales desde la fecha efectiva de adquisición y/o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas que han sido consolidadas se han eliminado.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades subsidiarias consolidadas se presenta, en los rubros “participaciones no controladoras” en el Estado Consolidado de Situación Financiera y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Subsidiarias: Son aquellas sociedades sobre las que Ripley Financiero Ltda. y Ripley Internacional S.A ejercen, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% y más de los derechos políticos. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio del Grupo, están expuesta a la mayoría de los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. A la hora de evaluar si el Grupo controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las sociedades subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros consolidados son los siguientes:

RIPLEY FINANCIERO S.A.

Porcentaje de participación							
RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda		31.12.2011		31.12.2010
			Funcional	Directo	Indirecto	Total	Total
97.947.000-2	Banco Ripley S.A.	Chile	Peso chileno	99,6650	0,0000	99,6650	99,6650
77.472.420-6	Corredora de Seguros Banripley Ltda.	Chile	Peso chileno	99,6590	0,0000	99,6590	99,6590
76.139.320-0	Banripley Asesorías Financieras Ltda.	Chile	Peso chileno	99,6590	0,0000	99,6590	99,6590

RIPLEY INTERNACIONAL S.A.

Porcentaje de participación							
RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda		31.12.2011		31.12.2010
			Funcional	Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	Banco Ripley Perú S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,5006	99,5006	99,5006
78.906.680-9	Inversiones en Tiendas por Departamento Ltda.	Chile	Peso chileno	99,7500	0,0000	99,7500	99,7500
0-E	Inversiones en Tiendas por Departamento Perú S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,5006	99,5006	99,5006
78.895.760-2	Inversiones Ripley Perú Ltda. (Ex Inversiones Padebest Ltda) (i)	Chile	Peso chileno	99,7500	0,0000	99,7500	99,7500
0-E	Inversiones Padebest Perú S.A.	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,5006	99,5006	99,5006
0-E	Tiendas Departamentos Ripley S.A. (Perú)	Perú	Nuevo sol peruano	0,0000	99,7500	99,7500	99,7500

Asociadas: Se consideran entidades asociadas a aquellas sobre las cuales el Grupo está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control ni control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

Adquisiciones y enajenaciones: Los resultados de los negocios adquiridos durante el ejercicio se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados para el ejercicio hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

d. Moneda funcional

Los estados financieros de cada una de las sociedades incluidas en los estados financieros, se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual operan las sociedades (su moneda funcional).

La moneda funcional de Ripley Financiero Ltda. y sus subsidiarias es el peso chileno. Par el caso de Ripley Internacional Ltda la moneda funcional de las subsidiarias chilenas es el peso chileno y de las subsidiarias peruanas es el nuevo sol peruano.

Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda de presentación para los estados financieros consolidados.

En la preparación de los estados financieros separados de las sociedades, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional del Grupo (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación.

Para propósitos de presentar los estados financieros consolidados, los estados financieros de las subsidiarias cuyas monedas funcionales son distintas al peso chileno, han sido traducidos a peso chileno de acuerdo a las disposiciones establecidas en la NIC 21, a través de la conversión de los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, y los ingresos y gastos a los tipos de cambio promedio de cada mes.

La diferencia de cambio surgida de la aplicación del criterio descrito en el párrafo anterior, se clasifica en patrimonio en el rubro “Reserva de conversión “.

e. Base de conversión

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y Unidades de Fomento (UF), han sido convertidos a Pesos Chilenos (moneda reporte CLP) a los tipos de cambio observados a la fecha de cada cierre:

	US\$	UF (1)	Nuevo Sol
Período	(\$)	(\$)	Peruano (\$)
31.12.2011	519,2	22.294,03	192,58
31.12.2010	468,01	21.455,55	166,65

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

f. Inversiones en sociedades

Las participaciones en sociedades sobre las que Ripley Internacional S.A. y subsidiarias ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en la que el Grupo posee una participación superior al 20% y menor al 50%.

El método de participación consiste en registrar el porcentaje en la participación de Ripley Internacional S.A. y subsidiarias de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Ripley Internacional S.A. y subsidiarias conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la Cuenta de Resultados en la “Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociación y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación”.

Para Ripley Financiero las Inversiones en sociedades son aquellas en que el Grupo no tiene influencia significativa. Se presentan al Valor de Adquisición.

g. Compensación de saldos y transacciones

Como indica NIC 1, en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en Ripley Financiero Ltda., Ripley Internacional S.A, y sus subsidiarias con la intención de liquidar su importe neto o de realizar el

activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

h. Propiedad, planta y equipo

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos del Grupo requieren revisiones periódicas; en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el ejercicio que medie entre la actual y la siguiente reparación.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

i. Depreciación

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

VIDA ÚTIL FINANCIERA	AÑOS
Edificios	80
Planta y equipos	5 - 10
Equipos de tecnología de la información	4
Instalaciones fijas y accesorios	8
Vehículos de motor	3 - 5
Mejoras de bienes arrendados:	
Instalaciones	8

El valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipos, se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

El Grupo evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en resultado o patrimonio según corresponda.

j. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente en forma individual y/o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").



k. Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

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

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable.

A la fecha de estos Estados Financieros no existen activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas.

l. Deterioro de activos

Ripley Financiero Ltda. y sus subsidiarias utilizan los siguientes criterios para evaluar deterioros, en caso que existan:

Activos financieros:

Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula en referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados para determinar su deterioro. Los activos

financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, que haya sido reconocido anteriormente en patrimonio, es transferido al resultado cuando existen indicios de deterioro.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que este fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Provisiones por riesgo de crédito:

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo a NIC 39, el cual considera la estimación de pérdidas incurridas y obedece a los atributos de los deudores y sus créditos, este tipo de medición es conocida como "Matrices de Riesgo".

También podrá considerar aquellos productos dirigidos a deudores cuya metodología para estimar pérdidas incurridas, estén basadas en el comportamiento de un grupo de créditos, conocidos como "análisis de camadas".

Activos no financieros:

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

A cada fecha de reporte anual, se realiza una evaluación respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas, relacionadas con menor valor, no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Inversiones en asociadas - Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance

general, si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro, como la diferencia entre el valor razonable de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

m. Deudores comerciales

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

De acuerdo a NIC 39, establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. Para el caso de Ripley Internacional S.A el importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados, en el rubro de costos de ventas para el negocio no bancario y en el rubro provisión por riesgo de crédito para el servicio bancario. Para el caso de Ripley Financiero S.A el importe de la provisión se reconoce en el estado de resultados, en el rubro Provisión por Riesgo de Crédito. Para el caso del banco, las colocaciones por préstamos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados.

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



n. Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el precio de adquisición y el valor neto de realización.

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición, traslado, distribución y otros costos necesarios en los que se ha incurrido para dar su condición y ubicación en tiendas y bodegas de estas.

El cálculo del precio del costo unitario se basa en el método "precio medio ponderado".

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

o. Acuerdos con proveedores

El Grupo mantiene acuerdos comerciales con sus proveedores que le permiten recibir beneficios por:

(i) Descuentos por volumen, los cuales se determinan en función del cumplimiento de metas anuales de compra, previamente acordadas con los proveedores.

(ii) Descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los inventarios adquiridos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales; y

(iii) Publicidad compartida, que corresponde a la participación de proveedores en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevas tiendas.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el costo de venta de los productos vendidos o el valor de las existencias. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando la Sociedad ha desarrollado las actividades acordadas con el proveedor y se registran como una reducción de los gastos de marketing incurridos.

La Sociedad reconoce los beneficios de acuerdos con proveedores sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el monto del beneficio puede ser estimado razonablemente y su recepción es probable.

p. Reconocimiento de ingresos

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

(i) Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

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

(iii) Ingresos por intereses y reajustes - Los ingresos son reconocidos a medida que son devengados en función del capital que está pendiente de pago y de la aplicación del método de la tasa efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar con el valor neto en los libros del activo. El cálculo de la tasa de interés efectiva, cuando corresponde, incluye las comisiones y otros conceptos pagados, como los costos de transacción que son incrementales, directamente atribuibles a la transacción.

(iv) Ingresos por comisiones - Los ingresos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza, los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina, registrado directamente en resultado.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prologan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios, se devenga en el plazo del crédito.

(v) Dividendos por inversiones - Los ingresos por inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

q. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.

Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable más (en el caso de inversiones no a valor razonable a través de resultados) costos de transacción directamente atribuibles o en su defecto bajo el método de la Tasa de interés efectiva

El Grupo considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor razonable a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos, no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

(i) Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Ripley Financiero Ltda. y subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

(ii) Activos financieros a valor razonable a través de resultado - Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor razonable a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

(iii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

(iv) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor razonable con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos", cuando el derecho de pago ha sido establecido.

(v) Instrumentos de negociación - Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por las fluctuaciones de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado.

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras" del estado de resultados. Los intereses y reajustes devengados son informados en el rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" del estado de resultados.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

r. Derivados y operaciones de cobertura

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "otros activos financieros" y "otros pasivos financieros" según corresponda.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Diferencias de Cambio" y/o "Resultados por unidades de Reajuste" del Estado de Resultados, dependiendo de la moneda en que han sido contratados

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme.
- (2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de cobertura contable, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

- (a) Al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura.
- (b) La eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable.
- (c) La cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio.

Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos períodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados integrales.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del

año, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el balance bajo "Otros activos financieros" u "Otros pasivos financieros", según cuál sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

Los derivados mantenidos por la Sociedad, corresponden a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio, tasa de interés y reajustabilidad de la unidad de fomento; y, así compensar significativamente estos riesgos que son objeto de cobertura. El Grupo usa instrumentos derivados tales como contratos de forwards, swaps de moneda y de tasa de interés.

Cobertura de flujos futuros: Los cambios en el valor razonable de estos derivados se registran en una reserva del patrimonio denominado "reserva de cobertura". La pérdida o ganancia acumulada se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida protegida tiene impacto en el estado de resultados, para compensar el efecto.

Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.



s. Pasivos financieros

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

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de una obligación y de la asignación de los gastos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción

y otros premios o descuentos), durante la vida esperada de la obligación financiera. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Ripley Financiero Ltda. Ripley Internacional S.A y respectivas subsidiarias, no corrientes se encuentran registrados bajo éste método.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

t. Provisiones

La obligación presente legal o implícita existente a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales probables para el Grupo, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que el Grupo estima que tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que trae su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

t.1.Provisiones, activos y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- a) Es una obligación actual como resultado de hechos pasados.
- b) A la fecha de los estados financieros es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación.
- c) La cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Grupo.

t.2 Provisión de beneficios del personal

Ripley Financiero Ltda., Ripley Internacional S.A y sus respectivas subsidiarias han provisionado el costo de las vacaciones y otros beneficios al personal sobre la base de lo devengado.

La matriz y algunas subsidiarias tienen constituida una provisión para cubrir beneficios a largo plazo por indemnización por años de servicio, de acuerdo con los convenios colectivos suscritos con sus trabajadores, la cual se registra a valor actuarial, determinado con el método de la unidad de crédito proyectada según lo establecido en NIC 19. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registran directamente en resultados.

t.3 Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo a NIC 39, el cual considera la estimación de pérdidas incurridas y obedece a los atributos de los deudores y sus créditos, este tipo de medición es conocida como “Matrices de Riesgo”.

También podrá considerar aquellos productos dirigidos a deudores cuya metodología para estimar pérdidas incurridas, estén basadas en el comportamiento de un grupo de créditos, conocidos como “análisis de camadas”.

u. Fidelización de clientes

El Grupo otorga premios a clientes como descuentos por la compra de productos con cualquier medio de pago, los que son medidos a su valor razonable. La obligación de proporcionar dichos premios es registrada como un ingreso diferido por la venta asociada a la entrega posterior de productos por el programa de fidelización, ajustado por la tasa de canje que históricamente han realizado los clientes. Los ingresos diferidos se presentan en el rubro “otros pasivos no financieros” en el estado de situación financiera.



v. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y efectivo equivalente corresponde al rubro efectivo y depósitos en bancos, más (menos) los saldos netos de operaciones con liquidación en curso, más aquellos instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con poco significativo riesgo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento, desde la fecha de inversión no supere los 3 meses, los contratos de retrocompra y las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija presentados junto con los instrumentos para negociación.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

w. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El Grupo contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Las sociedades están sujetas a una tasa del 20% para 2011 (para el año comercial 2012 a un 18,5% volviendo el año 2013 a una tasa de un 17%).

x. Costos financieros

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al período devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

y. Información por segmentos

El Grupo presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

z. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Gastos de administración" de la cuenta de resultados.

aa. Ganancias por acción

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

ab. Medio ambiente

El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.





ANTECEDENTES DE
EMPRESAS FILIALES
Y COLIGADAS

RAZÓN SOCIAL	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES CORPORATIVAS LIMITADA	ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO LIMITADA	ADMINISTRADORA R S.A.	ATLANTIS FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO	AVENTURA PLAZA S.A. (PERÚ) (1)	BANCO RIPLEY S.A.	BANCO RIPLEY PERÚ S.A.	BANRIPLEY ASESORIAS FINANCIERAS LIMITADA	BANRIPLEY CORREDORA DE SEGUROS LIMITADA	CAR S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad Anónima Cerrada	Fondo de Inversión Privado	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Bancaria	Sociedad Anónima Bancaria	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad Anónima Cerrada
RUT	76.041.994-K	76.850.740-6	76.031.679-2	76.031.297-6	0-E	97.947.000-2	0-E	79.493.790-2	76.139.320-0	83.187.800-2
Capital suscrito y pagado (m\$)	774.000.000	12.728.273	204.723	546.444.703	62.926.984	50.453.624	25.375.305	15.000	15.000	54.439.373
% Participación total	98,9930%	99,5642%	99,5639%	99,8764%	40,0000%	99,6557%	99,7001%	99,6591%	99,6590%	99,9429%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz (2)	48,1355%	-0,3197%	0,0112%	35,7161%	2,2261%	2,5376%	3,4239%	0,0140%	0,0488%	3,1562%
Total patrimonio de la filial m\$	801.930.825	-5.296.088	186.029	589.761.929	91.781.108	41.994.769	56.637.714	231.633	808.276	52.081.905
Total activo de la matriz ripley corp m\$	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166
Directorio	N/A	N/A	Felipe Lamarca Claro (a), Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	N/A	Sergio Cardone Solari, Gonzalo Somoza García, Andres Calderón Volochinsky (a), Lázaro Calderón Volochinsky (b), Luis Miguel Palomino Bonilla	Lázaro Calderón Volochinsky (b), Michel Calderón Volochinsky (a), Sergio Henriquez Díaz (a), Igor Stancic-Rokotov Bonacic, Jorge Lafrentz Fricke, Ernesto Livacic Rojas, Andrés Roccatagliata Orsini	Lazaro Caldérón Volochinsky (b), Sergio Collarte Alvarado, Sergio Henriquez Diaz (a), Luis Pizarro Aranguren, Eduardo Arend Pérez	N/A	N/A	Hernán Uribe Gabler (a), Sergio Hidalgo Herazo, Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke
Gerentes / administradores	Ripley Retail Limitada	Comercial Eccsa S.A.	Alejandro Fridman Pirozansky	Administradora R S.A.	Cristián Somarriva Labra	Osvaldo Barrientos Valenzuela	Luis Alfaro Rubatto	Alex Lillo de la Cruz	Julio González Echeverría	Luis Díaz Alvarado
Objeto social	Inversiones	Administración de Tarjetas de Créditos	Administración de Fondos de Inversión Privados	Inversiones	Inmobiliaria	Bancario	Financiera	Asesorías Financieras	Corredora de seguros	Operadora de Tarjetas de Crédito
Dirección	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Av. Mariscal Oscar R. Benavides 3866 Urb. El aguila prov. Const. del Callao - Bellavista	Huérfanos 1160. Santiago	Av. Paseo de la República 3118 Lima - San Isidro	Estado 91, piso 2 santiago	Miraflores 38, piso 6, Santiago	Huérfanos 1052, piso 3, Santiago

RAZÓN SOCIAL	CENTRAL STORE II S.A.	CENTRO DE ENTRENAMIENTO PARA EL TRABAJO LTDA.	COMERCIAL ECCSA III SOCIEDAD ANÓNIMA	COMERCIAL ECCSA SOCIEDAD ANÓNIMA	COMERCIAL INTER STORE LIMITADA	COMERCIALIZADORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS EXTRA S.A.	CORREDORA DE SEGUROS RIPLEY LIMITADA	DISTRIBUCIÓN LOGÍSTICA Y SERVICIOS LIMITADA	EVALUADORA DE CRÉDITOS LIMITADA	FASHION STORE LIMITADA
Naturaleza jurídica	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad de Responsabilidad Limitada	Sociedad de Responsabilidad Limitada
Rut	76.042.794-2	77.035.950-3	76.103.986-5	83.382.700-6	96.527.690-4	99.579.910-3	77.472.420-6	76.737.110-1	93.256.000-3	96.847.480-4
Capital suscrito y pagado (m\$)	13.301.253	20.000	339.652	304.106.194	1.636.793	15.618.057	12.000	3.434.433	29.537.758	139.804
% Participación total	99,9570%	99,9571%	99,9570%	99,9570%	99,9569%	99,9569%	99,9571%	99,9570%	99,7665%	99,9574%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz (2)	2,3077%	-0,0183%	-0,0007%	21,4403%	-0,1216%	0,2418%	0,7172%	-0,0169%	2,9515%	-0,0656%
Total patrimonio de la filial m\$	38.075.504	-302.755	-11.292	353.748.101	-2.006.120	3.988.725	11.832.866	-278.099	31.593.708	-1.082.366
Total activo de la matriz ripley corp m\$	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166
Directorio	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	N/A	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	N/A	Hernán Uribe Gabler (a), Sergio Hidalgo Herazo, Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	N/A	N/A	N/A	N/A
Gerentes / administradores	Alejandro Fridman Pirozansky	Cualquiera de sus socios	Sergio Hidalgo Herazo	Alejandro Fridman Pirozansky	Ripley Retail Limitada	Alejandro Fridman Pirozansky	Cristián González Candia	Ripley Retail Limitada	Ripley Retail Limitada	Ripley Retail Limitada
Objeto social	Inversión de Capitales	Capacitación	Gestión de Marcas e Inversiones	Grandes tiendas	Ventas a través de Internet	Operadora de Tarjetas de Crédito	Corredora de seguros	Servicios Logísticos	Asesoría económica y evaluación financiera	Grandes tiendas
Dirección	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 2°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago

RAZÓN SOCIAL	INMOBILIARIA ECCSA S.A.	INMOBILIARIA MALL VI—A DEL MAR S.A. (1)	INMOBILIARIA R S.A.	INVERSIONES EN TIENDAS POR DEPARTAMENTO LIMITADA	INVERSIONES EN TIENDAS POR DEPARTAMENTO PERÚ S.A.	INVERSIONES RIPLEY PERÚ LIMITADA	INVERSIONES PADEBEST PERÚ S.A.	MALL DEL CENTRO DE CONCEPCIÓN S.A.	MALL DEL CENTRO DE TALCA S.A.	NUEVOS DESARROLLOS S.A. (1)
Naturaleza jurídica	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Rut	76.418.450-5	96.863.570-0	76.410.750-0	78.906.680-9	0-E	78.895.760-2	0-E	96.847.320-4	96.956.160-3	76.882.330-8
Capital suscrito y pagado (m\$)	27.195.973	26.102.080	2.514.045	1.690.618	1	1.724.300	35.586.688	10.124.777	6.534.628	110.696.541
% Participación total	99,9570%	33,3333%	99,9721%	99,7001%	99,7001%	99,7001%	99,7001%	99,9569%	99,9570%	22,5000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz (2)	2,5734%	2,2956%	0,4041%	2,9011%	0,0000%	2,9127%	6,2004%	0,7987%	0,4545%	2,9087%
Total patrimonio de la filial m\$	42.459.113	113.576.628	6.666.430	47.989.590	1	48.180.395	102.565.776	13.178.576	7.498.679	213.203.208
Total activo de la matriz ripley corp m\$	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166
Directorio	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	Cristian Cox Mardones, Lázaro Calderón Volochinsky (b), Juan Antonio Alvarez Avendaño, Sergio Hidalgo Herazo (Suplente)	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	Maxo Calderón Crispin, Alberto Calderón Crispin, Lazaro Calderón Volochinsky (b), Alejandro Fridman Pirozansky, Sergio Collarte Alvarado	N/A	Maxo Calderón Crispin, Alberto Calderón Crispin, Lazaro Calderón Volochinsky (b), Alejandro Fridman Pirozansky, Sergio Collarte Alvarado	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	Sergio Cardone, Juan Cúneo; Andrés Calderon (a), Lázaro Calderon (b), Carlo Solari, Cristián Lewin, José Pablo Arellano, Thomas Fürst, Tomás Müller B
Gerentes / administradores	Gonzalo Quinteros Anwandter (Suplente),	Cualquiera de sus socios	Sergio Hidalgo Herazo	Alejandro Fridman Pirozansky	Norberto Rossi	Ripley Internacional S.A.	Norberto Rossi	Alejandro Fridman Pirozansky	Alejandro Fridman Pirozansky	Oscar Munizaga
Objeto social	Pablo Maturana Cortés (Suplente)	Capacitación	Gestión de Marcas e Inversiones	Grandes tiendas	Grandes Tiendas	Inversiones	Inversiones	Centros comerciales e inversiones	Inmobiliario e inversiones	Inmobiliario

RAZÓN SOCIAL	RIPLEY CHILE S.A.	RIPLEY CORP S.A.	RIPLEY FINANCIERO LIMITADA	RIPLEY HONG KONG LIMITED	RIPLEY INTERNACIONAL S.A.	RIPLEY RETAIL LIMITADA	RIPLEY RETAIL II LIMITADA	RIPLEY STORE LIMITADA	SOCIEDAD DE COBRANZAS PAYBACK S.A.	TIENDAS POR DEPARTAMENTO RIPLEY S.A. (PERÚ)
Naturaleza jurídica	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Rut	99.530.250-0	99.579.730-5	99.531.200-K	0-E	99.560.960-6	99.531.180-1	76.980.410-2	76.879.810-9	77.360.390-1	0-E
Capital suscrito y pagado (m\$)	517.887.967	208.672.286	53.862.543	611.263	41.834.831	284.243.851	60.698.680	36.001.747	27.024.486	34.005.858
% Participación total	99,9933%		99,9906%	99,5605%	99,9500%	99,9933%	99,9600%	99,9362%	99,9571%	99,7001%
% De la inversión sobre el activo total de la matriz (2)	31,2762%	0,0000%	2,7044%	0,0526%	7,9320%	26,9894%	6,6423%	2,8805%	0,3546%	3,2729%
Total patrimonio de la filial m\$	515.843.592	687.548.134	44.604.766	870.807	130.881.448	445.140.404	109.588.553	47.536.370	5.849.982	54.138.670
Total activo de la matriz ripley corp m\$	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166	1.649.208.166
Directorio	Felipe Lamarca Claro (a), Hernán Uribe Gabler (a), Sergio Collarte Alvarado, Sergio Hidalgo Herazo y Jorge Lafrentz Fricke	Felipe Lamarca Claro (a), Andrés Calderón Volochinsky (a), Michel Calderón Volochinsky (a), Hernán Uribe Gabler (a), Jorge Rosenblut Ratnof (a), Sergio Henriquez Díaz (a), Eduardo Bitrán Colodro (a), Felipe Morandé Lavín (a), Débora Calderón Kohon (a), Verónica Edwards Guzmán (a), Gustavo Alcalde Lemarie (a)	N/A	N/A	Sergio Collarte Alvarado, Gonzalo Migliaro Guerrero, Felipe Lamarca Claro (a), Jorge Rosenblut Ratnof (a), Hernán Uribe Gabler (a)	N/A	N/A	N/A	Felipe Lamarca (a) Claro, Hernán Uribe Gabler (a), Andrés Roccatagliata Orsini, Sergio Collarte Alvarado y Jorge Lafrentz Fricke	Maxo Calderón Crispin, Alberto Calderón Crispin, Lázaro Calderón Volochinsky, Alejandro Fridman Pirozansky, Sergio Collarte Alvarado
Gerentes / administradores	Andrés Roccatagliata Orsini	Lázaro Calderón Volochinsky (b)	Ripley Corp S.A.	Ripley Retail Limitada	Hernán Uribe Gabler	Ripley Chile S.A.	Ripley Chile S.A.	Ripley Retail Limitada	Alejandro Fridman Pirozansky	Daniel Belaúnde Arnillas
Objeto social	Inversiones	Inversiones	Inversiones	Importaciones y exportaciones	Inversiones	Inversiones	Inversiones	Grandes tiendas	Prestación servicios profesionales, administrativos y de cobranzas	Grandes tiendas
Dirección	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	United 2605, 26/F China Resources Building, 26 Harbour Road, Whanchai, Hong Kong	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Huérfanos 1052, piso 4°. Santiago	Calle. Las Begonias Nro. 545 Lima - San Isidro

COMENTARIOS

(1) Ripley Corp tiene porcentajes inferiores al 50 % en la inversión en sociedad Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.,Nuevos Desarrollos y Aventura Plaza SA, por lo tanto no consolida con Ripley Corp.

- a) Director de la Matriz Ripley Corp S.A.
- b) Gerente General de la Matriz Ripley Corp

(2) El % de la inversión sobre el activo total de la matriz igual a cero significa que estas inversiones se encuentran con patrimonio negativo por lo que tales inversiones estan valorizadas a \$1.



INFORMACIÓN GENERAL



REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, las remuneraciones pagadas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a \$14.661 y \$13.720 millones, respectivamente. Estos montos incluyen los pagos efectuados por concepto de incentivos.

Ripley no tiene un programa de beneficios especial para su equipo ejecutivo. En cuanto a los beneficios del personal en general, estos son los habituales de acuerdo a la normativa, pactados en contratos colectivos con cada sindicato. La compañía tiene un plan de incentivos para ejecutivos que consiste en un bono anual variable que se calcula según el cumplimiento de metas de rentabilidad y del logro de objetivos estratégicos compañía y de las áreas específicas de negocio y de apoyo.

Con respecto a las indemnizaciones por años de servicio percibidas por las personas antes indicadas, éstas ascendieron a la suma de \$545 millones para el año 2011.

REMUNERACIONES DE DIRECTORES

Tal como lo acordara la Junta Ordinaria de Accionistas efectuada en abril de 2011, se acordó pagar a los señores Directores una remuneración fija mensual equivalente a 100 unidades de fomento, excepto respecto del Presidente del Directorio, cuya remuneración asciende a 150 unidades de fomento mensuales.

Todo ello, sin perjuicio de las sumas que se pudieren pagar por ocupaciones remuneradas, servicios o asesorías específicas en materias propias de su especialidad, por la sociedad o sus filiales.

En dicha Junta también se acordó pagar la suma equivalente a 35 unidades de fomento mensuales a cada uno de los miembros del Comité de Directores por sus funciones y se fijó un presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité de Directores para el año 2011 equivalente a 1.000 Unidades de Fomento.

Los directores no perciben beneficios ni incentivos distintos de las remuneraciones antes señaladas.

El siguiente cuadro resume los pagos efectuados a los señores Directores en los años 2011 y 2010 (en M\$ de Diciembre 2011):

DIRECTOR	2011	2010
	M\$	M\$
Alvaro Rosenblut Gorodinsky	10.898	
Andrés Calderón Volochinsky	26.254	17.048
David Farcas Guendelman	8.744	
Débora Calderón Kohon	17.625	
Eduardo Bitrán Colodro	35.410	32.635
Felipe Lamarca Claro	39.371	32.847
Felipe Morandé Lavín	17.609	
Fernando Massú Tare		26.896
Gustavo Alcalde Lemarie	22.344	
Hernán Uribe Gabler	26.241	25.419
Jorge Rosenblut Ratínoff	26.254	24.944
José Luis Letelier Azzari	8.624	25.493
Juan Pablo Matus Pickering	8.629	25.493
Juan Pablo Vega Walker		32.102
Laurence Golborne Riveros		6.279
Michel Calderón Volochinsky	26.254	25.425
Sergio Henríquez Díaz	26.228	25.420
Verónica Edwards Guzmán	23.792	
TOTALES	324.277	300.001

El Directorio no incurrió en gastos a que se refiere el artículo 39 de la Ley de Sociedades anónimas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

DOTACIONES

	2011			2010	2009
Clasificación	Ripley Chile S.A.*	Ripley Financiero Limitada*	Ripley Internacional S.A.*	Total	Total
Ejecutivos	312	31	96	439	335
Profesionales y Técnicos	2.157	183	1.430	3.770	4.118
No Profesionales	9.080	565	5.771	15.416	13.508
Part Time	2.380		332	2.712	1.613
TOTAL GENERAL	13.929	779	7.629	22.337	19.574

*Dichas empresas son las sociedades matrices. Los trabajadores son contratados por sus filiales directas e indirectas. Estas matrices son a su vez filiales de Ripley Corp S.A.



PROPIEDADES Y EQUIPOS
TIENDAS CHILE

Nº	TIENDA	SUPERFICIE DE VENTA (MTS2)	SITUACIÓN	APERTURA
1	Huérfanos	3.364	Propia	May-64
2	Barros Arana	1.697	Propia	May-86
3	Viña Del Mar	4.301	Propia	Jun-89
4	Temuco	4.792	Propia	Ago-90
5	Castellón	4.164	Propia	Dic-92
6	Parque Arauco	11.999	Arrendada	Abr-93
7	Plaza Vespucio	8.064	Arrendada	Sep-94
8	Puerto Montt	4.439	Arrendada	Oct-95
9	Astor	2.287	Arrendada	Dic-95
10	Puente	7.382	Arrendada	Oct-96
11	Chillán1	4.610	Arrendada	Nov-07
12	Rancagua	6.650	Arrendada	Nov-98
13	Valparaíso	5.918	Propia	Dic-98
14	Marina Arauco	8.369	Arrendada	Dic-99
15	Antofagasta	7.289	Propia	Dic-99
16	Alto Las Condes	9.361	Arrendada	Oct-00
17	La Serena	5.350	Propia	Sep-01
18	Calama	4.662	Arrendada	Abr-02
19	Plaza Oeste	9.840	Arrendada	Sep-02
20	Plaza Tobalaba	5.714	Arrendada	Ago-02
21	Iquique	5.880	Propia	Mar-02
22	El Trébol	5.631	Arrendada	Feb-03
23	Plaza Norte	4.977	Arrendada	Nov-03
24	Florida Center	9.629	Arrendada	Abr-04
25	Crillón	4.394	Arrendada	Oct-05
26	Portal Temuco	7.057	Arrendada	Nov-05
27	La Dehesa	6.634	Arrendada	Oct-06
28	Curicó	8.500	Arrendada	Nov-06
29	Talca	6.327	Arrendada	Nov-06
30	Puero Montt (Paseo Del Mar)	9.500	Arrendada	Abr-07
31	La Calera	4.000	Arrendada	Jun-07
32	Outlet Maipú	7.010	Arrendada	Nov-07
33	Quilpué	4.501	Propia	Nov-07
34	Punta Arenas	7.297	Arrendada	Abr-08
35	Plaza Alameda	8.262	Arrendada	Abr-08
36	Plaza De Los Ríos	5.443	Arrendada	Nov-08
37	San Bernardo	5.836	Arrendada	Dic-08
38	Los Andes	4.390	Arrendada	Nov-09
TOTAL		235.520		

TIENDAS PERÚ

Nº	TIENDA	SUPERFICIE DE VENTA (MTS2)	SITUACIÓN	APERTURA
1	Ripley Jockey Plaza	14.001	Arrendada	Oct-97
2	Ripley San Isidro	10.420	Propia	Nov-99
3	Ripley San Miguel	12.465	Arrendada	Nov-00
4	Ripley Miraflores	9.447	Propia	Oct-01
5	Max Cono Norte	9.193	Arrendada	Dic-02
6	Ripley Primavera	9.493	Arrendada	Nov-03
7	Ripley Asia	2.490	Arrendada	Ene-04
8	Ripley Chorrillos	11.524	Arrendada	Dic-05
9	Max Minka	8.620	Arrendada	Jul-06
10	Trujillo	7.325	Arrendada	Dic-07
11	Callao	7.132	Arrendada	Dic-08
12	Chiclayo	4.465	Arrendada	Nov-09
13	Ripley Piura	3.300	Arrendada	Dic-10
14	Ripley Arequipa	4.480	Arrendada	Dic-10
15	Ripley Lima Norte	5.300	Arrendada	Dic-10
TOTAL		119.655		

CENTROS COMERCIALES CHILE

CENTROS COMERCIALES	APERTURA	SUPERFICIE ARRENDABLE (MTS2)	LOCALES	% PROPIEDAD RIPLEY
Marina Arauco	1999	57.968	160	33,3%
Mall del Centro de Curicó	2006	45.911	67	33,3%
Mall Plaza Alameda	2008	57.355	120	22,5%
Mall Plaza Sur	2008	74.583	150	22,5%

CENTROS COMERCIALES PERÚ

CENTROS COMERCIALES	APERTURA	SUPERFICIE ARRENDABLE (MTS2)	LOCALES	% PROPIEDAD RIPLEY
Trujillo	2007	44.114	111	40%
Bellavista	2008	76.460	105	40%
Arequipa	2010	55.000	130	40%

CONTRATOS

En Chile, Ripley tiene contratos de licencia con Pepe Jeans, Penguin, Fila, Ted Lapidus, Adrenalin, Discovery Kids, Frutillita, Esprit Home, DC Comics, Hanna Barbera, Barbie, Monster High, Popeye, Betty Boop, Bob Esponja, I Carly, Little Pet Shop, Transformers y Coca Cola. Además, tiene contratos de comercialización de las marcas Ellus, Spalding, Burton y Mothercare, entre otras.

En Perú, la empresa mantiene contratos de licencia de Pierre Cardin - Paris, Lost, Gotcha, Givenchy, Esprit y Pepe Jeans, entre otras marcas. Contrato de consignación para la comercialización de teléfonos celulares de las marcas Claro, Telefónica y Nextel. Contrato de concesión para la comercialización de la marca Calvin Klein. Contrato de consignación para la comercialización de calzados y accesorios de las marcas “Skechers”, “Vía Uno”, “Guante” y “Steve Madden”. Contrato de consignación para la comercialización de prendas de vestir y accesorios de la marca “Trial”. Contratos de suministro para la comercialización de prendas de vestir y accesorios de la marca “Guess”, “Foresta”, “Scombrow”, “Michelle Belau”, “Fiorucci” y “Goccos”, entre otras marcas.

MARCAS

Ripley posee, entre otras, las siguientes marcas en su portafolio para Chile: Ripley, Ripley las 48 horas más baratas de Chile, Ripley lo mejor de cinco continentes, R, R Now, Días R, PC Shop, Rescue, Marquis, Index, Regatta, Netto, Tatienne, Test, Marquis Home, Hitech, Kenneth Stevens, NTO, Ripley Premier, Barbados, B2B, 48 Horas Ripley, Angela Frascone, Harvest, M6T, Robert Lewis, Aziz, Sinphonia, Skidz, Volx, Peppe Jeans, Cloudbreak, Cacharel.

En Perú Ripley posee las siguientes marcas en su portafolio, entre otras: Axxs, Aziz, Hi Tech, Marquis, Oli Company, Navigata, Rizzoli, Keneth Stevens, Cloudbreak, Harvest y Soho, Ahora o Nunca Ripley, Baby HARVEST, Basic Equipment, Black Rock, Centro de Seguros Ripley, CTS Ripley, Extragarantía Ripley, Fono Compras Ripley, Gana Max, Harvest, K-Stevens, Marca Manía, Max Ripley, MQS, NTO, Rescue, Ripley, Ripley Puntos, Voucher Manía.

SEGUROS

Ripley, como empresa individual, no posee bienes físicos, por lo que son sus filiales quienes mantienen contratos anuales en compañías aseguradoras de primera clase para cautelar sus bienes, asegurando edificios, instalaciones, vehículos, mercaderías, almacenamiento, transporte de mercadería y productos para la venta, entre otros. Las pólizas cubren daños por responsabilidad civil, incendio, terrorismo, terremotos, y otros factores de la naturaleza, de acuerdo a las prácticas normales de la industria.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las principales inversiones que realiza Ripley están orientadas tanto a la reposición normal de activos y modernizaciones como al crecimiento y expansión de sus negocios. Dependiendo de los montos y alcance de las inversiones, éstas son aprobadas por distintos niveles jerárquicos de la administración, incluyendo al Directorio en el caso de los proyectos más relevantes.

El financiamiento de las inversiones proviene principalmente del flujo operacional generado por la Compañía y de la contratación de nuevos créditos velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como los plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.

La Compañía invierte sus excedentes de flujos de caja principalmente en depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos. Asimismo, realiza operaciones de seguro de cambio y otros instrumentos derivados para minimizar la exposición a monedas.

Las fuentes de recursos financieros comúnmente utilizadas son las siguientes:

- Flujos generados en el curso normal de los negocios de la Compañía
- Emisión de instrumentos de deuda pública
- Créditos de bancos e instituciones financieras
- Papeles comerciales
- Cartas de crédito
- Crédito de proveedores
- Aumentos de capital

El plan de inversión para el año 2012 incluye, entre otros:

- Inicio de operaciones en Colombia
- Apertura de 2 tiendas nuevas en Chile y 4 en Perú
- Plan de remodelación de tiendas
- Financiamiento de las colocaciones de la Tarjeta Ripley, producto de la apertura de tiendas y del desarrollo de nuevos negocios asociados a la tarjeta
- Construcción Mall de Concepción
- Aportes de capital a las distintas asociaciones inmobiliarias

BANCOS

Ripley Chile mantiene relaciones, con algunos de los bancos más importantes de Chile y el extranjero, entre los que se pueden mencionar:

Banco Santander-Chile, Banco de Chile, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, Corpbanca, Banco Security, Banco ITAÚ Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco del Estado de Chile, Banco Ripley, Banco HSBC y Deutsche Bank.

La filial peruana de Ripley, por su parte, mantiene relaciones con los siguientes bancos locales: Banco de Crédito del Perú (BCP), BBVA Banco Continental, Citibank, Scotiabank, Interbank, Banco Santander entre otros.

FACTORES DE RIESGO

1. Riesgo de tasa de interés

Ripley Corp S.A. y sus filiales durante los últimos años han colocado en el mercado distintos instrumentos de deuda, entre los cuales se destacan los bonos corporativos. En Enero de 2007 Ripley Corp S.A. colocó un bono a largo plazo en Chile y a mediados del 2008 colocó otro bono de largo plazo en Perú. Durante el primer semestre del año 2009, la filial Ripley Chile S.A. colocó un Bono Corporativo de largo plazo. Estos financiamientos permiten tener una porción significativa del endeudamiento en tasa de interés fija. Por otro lado, el principal activo de la compañía son las cuentas por cobrar originadas en financiamiento a corto y largo plazo a clientes, las que se realizan a tasa fija. Por lo tanto, la compañía tiene un bajo riesgo ante fluctuaciones de la tasa de interés.

La filial Ripley Internacional S.A. cuenta con una porción significativa de los pasivos financieros afectos a tasas de interés fija. Por otro lado, el principal activo de la filial está constituido por cuentas por cobrar originados en financiamiento a corto y largo plazo a clientes, por lo tanto, la filial tiene un bajo riesgo ante fluctuaciones de la tasa de interés.

2. Situación económica chilena, peruana y colombiana

Situación chilena. Los ingresos por venta se generan en su mayoría en el mercado nacional. La conducta de los agentes consumidores se afecta por la percepción del desempeño general de la economía: crecimiento, inflación, empleo, tasas de interés, entre otras. Lo anterior, además de afectar la conducta de compra, también afecta la disposición a pagar los créditos contraídos, aunque la experiencia demuestra que la intención de pago de los consumidores da preferencia a sus deudas en casas comerciales. Cambios negativos en los indicadores de crecimiento, inflación y empleo podrían afectar los resultados de la compañía.

Situación peruana. Si bien es cierto, Perú es considerado como un país con un mayor nivel de riesgo comparado con Chile, este nivel de riesgo se ha visto aminorado debido a los constantes esfuerzos realizados por el gobierno para seguir manteniendo una economía estable. Hoy en día las operaciones en Perú se desarrollan en un escenario económico con una inflación controlada y un tipo de cambio estable. La economía peruana ha seguido creciendo a tasas importantes y las ventas de tiendas por departamento han tenido un crecimiento explicado por la mayor penetración de las tarjetas de crédito y el incremento en la capacidad adquisitiva de los consumidores.

Situación colombiana. En enero de 2012 Ripley anunció que iba a entrar al mercado colombiano, comenzando con la apertura de tiendas a partir del 2013. Es por eso que la situación económica en Colombia también significa un riesgo a considerar al momento de analizar el negocio.

Cambios negativos en los indicadores de crecimiento, inflación y empleo podrían afectar los resultados de la compañía.

3. Riesgo específico de comercio o estructura de mercado

La empresa no depende de un proveedor en particular sino que por el contrario, su proveeduría es amplia y abierta al mundo, disponiendo de agentes distribuidos en diferentes regiones geográficas que propician su acceso a las fuentes de abastecimiento. Tampoco enfrenta una concentración de pocos

clientes, puesto que atiende a millones de ellos en los diferentes estratos socioeconómicos. La empresa comercializa actualmente en Chile y Perú varias decenas de miles de productos diferentes y pretende comenzar a hacerlo en Colombia a partir del 2013. Por todo lo anterior, su riesgo específico en el sentido descrito es bajo, y no distinto al del comercio detallista en general y al de las grandes tiendas en particular.

4. Acción legislativa, regulatoria y administrativa de la autoridad local

La situación financiera chilena y los resultados operacionales de la Sociedad y sus filiales, podrían verse afectados como resultado de modificaciones, imposición y/o derogación, de elementos que constituyen el marco jurídico que determina el desenvolvimiento de la actividad productiva de las empresas en general o en particular, de las regulaciones con que se delimitan las prácticas de negocio, y de la normativa administrativa y tributaria que se aplica en la actualidad. Los efectos de eventuales modificaciones a las reglamentaciones vigentes afectarían los resultados, dependiendo directamente del grado de atingencia en el negocio y del sentido restrictivo, neutro o expansivo que tuviera sobre él.

El gobierno peruano y colombiano han venido realizando una serie de reformas que tienen como objetivos principales reestructurar el estado, fomentar la inversión nacional y extranjera y contribuir al desarrollo de una economía de libre mercado. Tanto las operaciones que se encuentran actualmente en Perú, cómo las que se esperan que comiencen en Colombia están sujetas a las condiciones y cambios políticos, sociales y económicos que podrían afectar sus condiciones de gestión. En este mismo entorno de la acción de las autoridades se incluye su desempeño como agente propulsor del crecimiento y estabilizador del ciclo económico, en Chile, Perú y Colombia.

5. Riesgo de tipo de cambio

Tanto las monedas chilenas, peruanas y colombianas, están sujetas a variaciones con respecto al dólar estadounidense y otras monedas internacionales. Parte de los productos ofrecidos para la venta en nuestras tiendas son adquiridos

en países extranjeros, por lo que durante el período en que tales operaciones de importaciones están pendientes de ser pagadas, existe una exposición a la fluctuación cambiaria. Sin embargo, la empresa mantiene la política de reducir la exposición global generada por la situación descrita y por las composiciones de los pasivos y activos, de tal forma de equilibrar, de manera adecuada, los costos de operaciones de cobertura de riesgo cambiario con las probabilidades que mejor estima para la ocurrencia de tales fluctuaciones de tipo de cambio.

6. Riesgo de competencia

Más que constituir un riesgo, la competencia es la esencia de la actividad comercial en economías de libre mercado. La sociedad ha enfrentado en los últimos años un alto grado de competitividad en la industria, caracterizada por agresivas

estrategias de comercialización y considerables esfuerzos por captar y mantener la preferencia de los clientes, quienes acceden a formatos competidores para ciertos productos en tiendas de especialidad, hipermercados y centros de descuento. Para mantener y acrecentar la sólida posición que ostenta, la sociedad continuará desarrollando su estrategia competitiva de vanguardia, alineando con ella el desempeño en las variables claves del negocio y la confiabilidad, reputación y conveniencia que la marca representa para los clientes.

7. Riesgos de los activos

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, más los riesgos de responsabilidad civil que en ellos se originan, se encuentran cubiertos de riesgo operativo mediante las pólizas de seguro pertinentes.

RESUMEN INFORMACIÓN BURSÁTIL

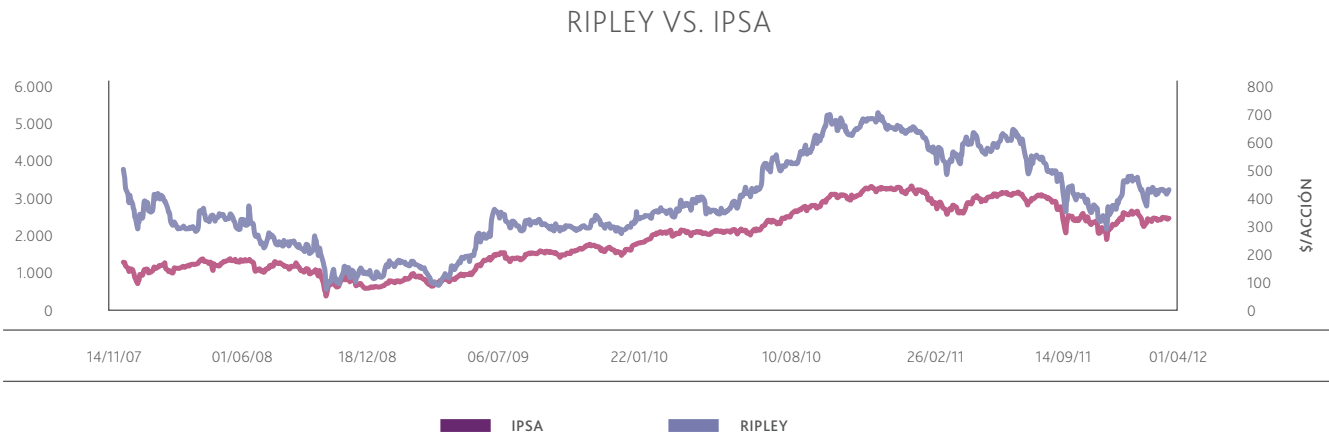
RESUMEN 2011				
TRIMESTRE	AÑO	Nº DE ACCIONES	MONTO (M\$)	PRECIO PROMEDIO
1er	2011	302.628.963	186.940.824	617
2do	2011	286.841.915	176.201.981	605
3er	2011	276.247.839	151.335.015	503
4to	2011	157.935.433	76.478.552	484

RESUMEN 2010				
TRIMESTRE	AÑO	Nº DE ACCIONES	MONTO (M\$)	PRECIO PROMEDIO
1er	2010	141.779.687	62.529.081	442
2do	2010	143.750.410	69.169.544	489
3er	2010	347.346.156	202.495.866	587
4to	2010	810.443.671	532.364.550	658

COMPRAS REALIZADAS POR LOS DIRECTORES, GERENTES Y EJECUTIVOS DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD

Nombre	Transacción	Fecha	Acciones	Precio(\$)	Relación
Eduardo Bitran Colodro	Compra	17/06/2011	26.580	541	Director
Sociedad Grandes Inversiones K Limitada	Venta	09/06/2011	1	630	Empresa asociada a director
Inversiones R S.A	Compra	09/06/2011	1	630	Controlador
Cristian Rodriguez Christensen	Compra	27/01/2011	2.519	624	Ejecutivo de la empresa
Cristian Rodriguez Christensen	Compra	27/01/2011	8.981	628	Ejecutivo de la empresa

COMPORTAMIENTO COMPARADO DEL PRECIO DE LA ACCIÓN EN BOLSA VERSUS IPSA



HECHOS ESENCIALES

27 de enero de 2011: Informa Nombramiento de Director.

Con esta fecha, Ripley Corp S.A. informó que en la sesión de directorio celebrada con dicha fecha, se acordó nombrar como directores independientes de la compañía a los señores David Farcas y Alvaro Rosenblut, en reemplazo de los señores Fernando Massú y Juan Pablo Vega. Asimismo, se informó que los señores Farcas y Rosenblut fueron elegidos como miembros del Comité de Directores de la sociedad.

25 de marzo de 2011: Convocatoria a Junta Ordinaria de Accionistas.

En Sesión de Directorio celebrada el día 25 de marzo de 2011, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad para el día 28 de abril de 2011, a las 16:00 horas en el Hotel Hyatt, a fin de tratar las materias de su competencia.

25 de marzo de 2011: Propuesta de Dividendos.

En la Sesión de Directorio celebrada el día 25 de marzo de 2011, el Directorio de Ripley Corp S.A., acordó proponer para su aprobación a la Junta Ordinaria de Accionistas, distribuir un dividendo mínimo obligatorio de \$12,9159241260331 por acción.

15 de abril de 2011: Informa Candidatos a Director Independiente.

Con esta fecha, Ripley Corp S.A. informó las siguientes propuestas respecto de los candidatos a directores independientes:

- El accionista Inversiones R III Limitada propuso como candidato a director independiente a don Alvaro Rosenblut Gorodinsky.
- El accionista Inversiones R Limitada y Compañía en Comandita por Acciones propuso a don Eduardo Bitrán Colodro.
- El accionista Inversiones International Funds Limitada propuso a don Julio Galvez Boizard.
- Los fondos de pensiones administrados por AFP Habitat, propusieron como candidato a don Gustavo Alcalde.

17 de abril de 2011: Informa Candidato a Director Independiente.

Con esta fecha, Ripley Corp S.A. informó que el accionista Inversiones International Funds Limitada propuso como candidato a director independiente a doña Verónica Edwards Guzmán.

28 de abril de 2011: Acuerdos Junta Ordinaria de Accionistas.

Con esta fecha, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual, se aprobó la Memoria, el Balance General y los Estados Financieros de la compañía correspondientes al año 2010; la política de dividendos y distribución de utilidades; se designó auditores externos y clasificadoras de riesgo; la remuneración del Directorio, la remuneración de los miembros del Comité de Directores y presupuesto para su funcionamiento; y las demás materias de este tipo de juntas.

29 de abril de 2011: Elección del Presidente y Vicepresidente del Directorio. Elección miembros del Comité de Directores.

Con esta fecha la sociedad informó que en sesión de directorio celebrada el mismo día, el Directorio acordó elegir a don Felipe Lamarca Claro como Presidente del Directorio y de la Compañía, y como Vicepresidente, a don Andrés Calderón Volochinsky. Asimismo se procedió a la elección de los miembros del Comité de Directores quedando designados de conformidad a la ley los señores Eduardo Bitrán Colodro, Verónica Edwards Guzmán y Gustavo Alcalde Lemarie.

16 de mayo de 2011: Cambios en el Controlador de la Sociedad.

Con esta fecha, la sociedad Ripley Corp informó que tomó conocimiento que en Junta Extraordinaria de socios comanditarios celebrada el 14 de mayo de 2011, la totalidad de los socios de Inversiones R Limitada y Compañía en Comandita por Acciones, accionista controlador de Ripley Corp S.A., acordaron por unanimidad:

1. Transformar Inversiones R Limitada y Compañía en Comandita por Acciones en una sociedad anónima cerrada, la cual pasó a denominarse Inversiones R S.A.
2. Dividir el patrimonio de ésta entre sí y una nueva sociedad que nace de la referida división denominada Inversiones CK S.A., a la cual se asignó en dominio 241.982.337 acciones de Ripley Corp S.A.

Luego de esta división, Inversiones R S.A. quedó como propietaria directa o indirecta (a través de Inversiones R III Limitada e Inversiones Familiares Sociedad Colectiva Civil) de 48,462750824% del total de las acciones en que se divide el capital social de Ripley Corp S.A. Por su parte, después de esta división los accionistas de Inversiones R S.A. son: Andrés Calderón Volochinsky 5,95452%, Lázaro Calderón Volochinsky 5,95452%, Michel Calderón Volochinsky 5,95452%, Verónica Berta Calderón Volochinsky 0,14869%, Inversiones Verónica Berta Calderón EIRL 5,80583%; Inversiones Leonardo da Vinci Limitada 27,64847%, Inversiones Vital S.A. 34,45002% y Sociedad Grandes Inversiones V Limitada 14,08344%, todos miembros del grupo conformado por la familia Calderón Volochinsky.

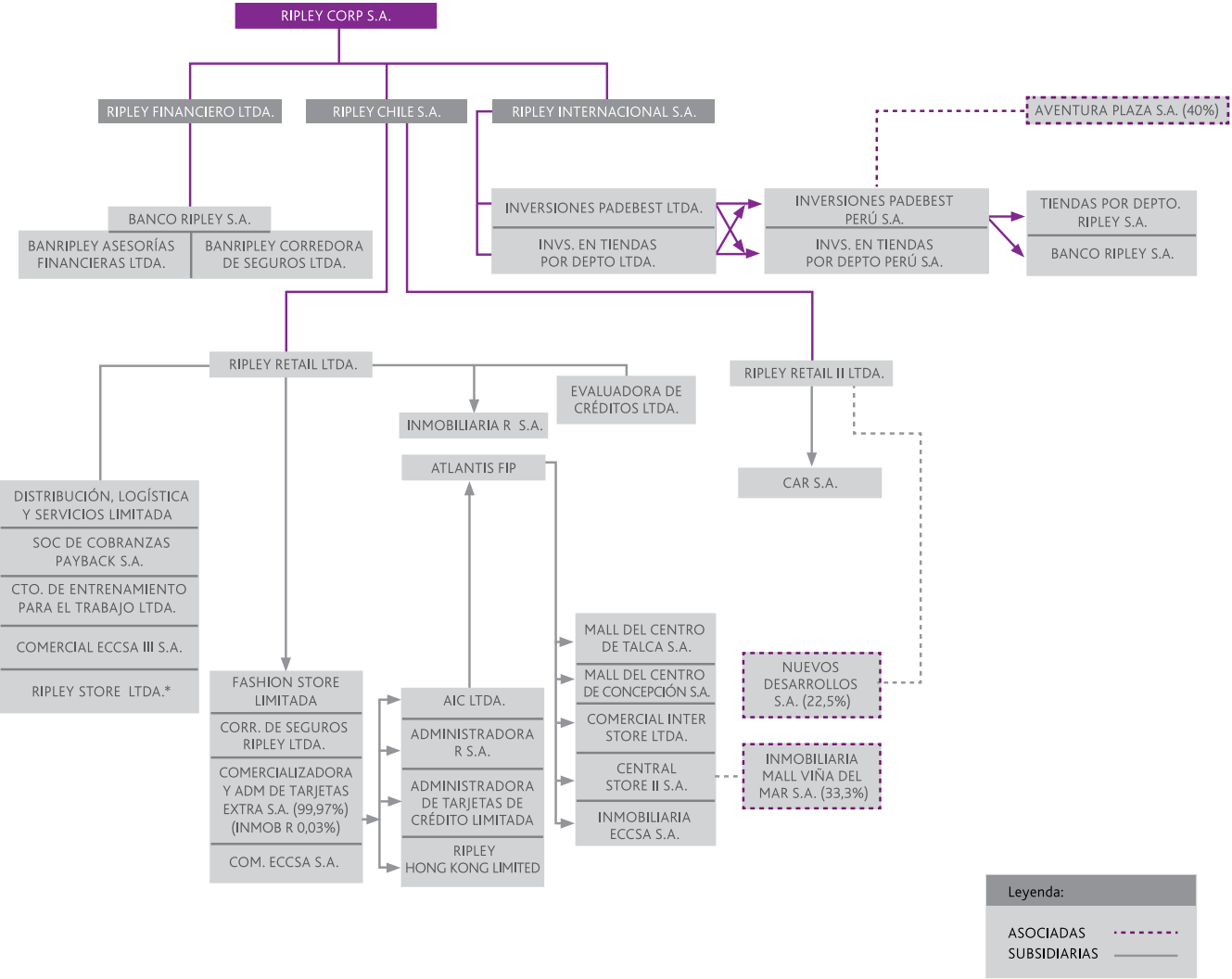
19 de mayo de 2011: Complementa Hecho Esencial

Con esta fecha, la sociedad complementó la información remitida el 16 de mayo de 2011, en virtud de la consulta hecha por la Superintendencia de Valores y Seguros, relativa a la la existencia o no de un acuerdo de actuación conjunta. Al respecto, se informó que la controladora de Ripley Corp S.A. es Inversiones R S.A., (continuadora de Inversiones R Limitada y Compañía por Acciones), la cual es dueña directa e indirectamente de 48,462750824% del total de las acciones en que se divide el capital social de Ripley Corp S.A. Por su parte, la dueña y controladora de Inversiones R S.A. es la familia Calderón Volochinsky, formada por los hermanos Andrés Calderón, Lázaro Calderón, Michel Calderón y Verónica Calderón. La familia Calderón Volochinsky tiene un pacto de actuación conjunta que consta de los estatutos de Inversiones R S.A.

Adicionalmente, la familia Calderón Volochinsky, formada por los referidos hermanos Andrés, Lázaro, Michel y Verónica Calderón, a través de la sociedad International Funds S.A., es dueña de 4,49368% de las acciones de Ripley Corp S.A.



ESTRUCTURA CORPORATIVA





R

