

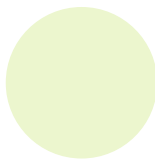


[www.falabella.com](http://www.falabella.com)



**RESULTADOS** 4to. trimestre 2010  
**SACI FALABELLA**

---



## Índice

I.	Resumen Ejecutivo .....	3
II.	Estado de Resultados Consolidado al 31 de Diciembre de 2010 .....	4
III.	Principales Hechos del Período .....	6
IV.	Indicadores de Retail .....	7
V.	Resultados Operacionales por Unidad de Negocio .....	9
VI.	Indicadores de Crédito .....	11
VII.	Estructura Financiera .....	14
VIII.	Estados Financieros S.A.C.I. Falabella – IFRS .....	15

### Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 3 de Enero de 2011: 468,01 \$/US\$.
- Simbología para trimestres: 1Q, 2Q, 3Q y 4Q, según corresponda.
- Otras simbologías para períodos del año: 1S para 1er. semestre y 9M para los primeros 9 meses del año.
- Simbología monedas: \$: pesos chilenos; US\$: dólares de Estados Unidos; MM: millones.

## I. Resumen Ejecutivo

La utilidad neta consolidada del trimestre creció un 48,3% comparado con lo obtenido en igual período de 2009, alcanzando los MM\$ 169.092 (MMUSD\$361). Este crecimiento se explica por crecimiento en ventas, un mejor resultado operacional obtenido durante el período y en menor medida, por la utilidad extraordinaria obtenida de la venta de la participación en FASA a la empresa mexicana Casa Saba. Por su parte, la utilidad neta acumulada de 2010 creció un 69,1 % en comparación a igual período de 2009, alcanzando los MM\$ 413.347 (MMUS\$ 883). El crecimiento de la utilidad acumulada se explica principalmente por un mejor resultado operacional, producto de mayores ventas, mejor margen bruto y menores Gastos de administración y venta.

El EBITDA del trimestre creció un 32,2 % respecto al mismo período del año pasado, alcanzando los MM\$ 237.897 (MMUS\$ 508). El margen EBITDA del trimestre fue un 18,1% de los Ingresos totales de explotación, lo que representa un crecimiento de 1,7 puntos porcentuales respecto del mismo período del año 2009. El EBITDA acumulado del año 2010 alcanzó MM\$ 704.737 (MMUSD 1.505) lo que significa un crecimiento de 35,8% respecto del 2009.

Los ingresos consolidados del trimestre aumentaron un 19,4 % en comparación a lo obtenido durante el cuarto trimestre de 2009 alcanzando los MM\$ 1.311.005 (MMUS\$ 2.801). Acumulado al 31 de Diciembre, los ingresos consolidados llegaron a MM\$ 4.430.429 (MMUS\$ 9.467), lo que representó un crecimiento de 16,6% en comparación al mismo período de 2009.

Los Gastos de Administración y Ventas sobre ingresos del trimestre mostraron una leve alza en comparación al 2009. Esta alza se explica por gastos de puesta en marcha de tiendas nuevas, debido a que la mayoría de las aperturas del año se concentraron el cuarto trimestre. En el acumulado del año, los gastos sobre ingresos disminuyen 0,7 puntos porcentuales.

La cartera de colocaciones consolidada al 31 de Diciembre alcanzó los MM\$ 2.072.894 (MMUS\$ 4.429). Este monto representa un crecimiento de 24,5% en comparación a la cartera consolidada al cierre de 2009. Por su parte, las provisiones sobre colocaciones de la cartera crediticia consolidada, que considera todos los negocios financieros del grupo, alcanzaron un 3,44% lo que significa una reducción de 1,03 puntos porcentuales respecto de las provisiones al cierre del año 2009.

Al cierre del tercer trimestre el Leverage Consolidado llegó a 1,27 veces. Excluyendo las entidades que desarrollan el giro bancario, el Leverage fue de 0,90 veces.

Durante el cuarto trimestre se inauguraron 16 tiendas: 5 en Chile, 7 en Perú, 2 en Argentina y 2 en Colombia. Además, se inauguraron el mall Aventura Plaza Arequipa, el centro comercial Open Plaza Piura y el Power Center San Felipe.

## II. Estado de Resultados Consolidado al 31 de Diciembre de 2010

### Resultados Consolidados 2010 (MM\$)

	2009	% Ingresos	2010	% Ingresos	Var. 10/09
Ingresos de Negocios no bancarios	3.575.153		4.179.424		16,9%
Ingresos por Servicios bancarios	223.817		251.005		12,1%
<b>Total Ingresos</b>	<b>3.798.970</b>		<b>4.430.429</b>		<b>16,6%</b>
Costo de ventas no bancarios	(2.383.579)	-67%	(2.725.727)	-65%	14,4%
Costo de ventas bancarios	(99.299)	-44%	(91.938)	-37%	-7,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>1.316.092</b>	<b>34,6%</b>	<b>1.612.764</b>	<b>36,4%</b>	<b>22,5%</b>
GAV	(901.061)	-23,7%	(1.017.822)	-23,0%	13,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>415.031</b>	<b>10,9%</b>	<b>594.942</b>	<b>13,4%</b>	<b>43,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>519.054</b>	<b>13,7%</b>	<b>704.737</b>	<b>15,9%</b>	<b>35,8%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	6.546		21.460		227,8%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(114.140)		(61.627)		-46,0%
Ganancia / (pérdida en asociadas)	7.583		14.620		92,8%
Diferencias de cambio	12.188		1.019		-91,6%
Resultado por unidades de reajuste	21.506		(23.653)		
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(66.318)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(48.181)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-27,3%</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>348.713</b>	<b>9,2%</b>	<b>546.761</b>	<b>12,3%</b>	<b>56,8%</b>
Impuesto a la renta	(72.307)		(93.482)		29,3%
Interés minoritario	(31.949)		(39.931)		25,0%
<b>Ganancia / (Pérdida) Neta</b>	<b>244.458</b>	<b>6,4%</b>	<b>413.347</b>	<b>9,3%</b>	<b>69,1%</b>

### Resultados Consolidados 4Q 2010 (MM\$)

	4Q 2009	% Ingresos	4Q 2010	% Ingresos	Variación 10/09
Ingresos de Negocios no bancarios	1.038.635		1.244.067		19,8%
Ingresos por Servicios bancarios	59.399		66.938		12,7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.098.035</b>		<b>1.311.005</b>		<b>19,4%</b>
Costo de ventas no bancarios	(672.438)	-65%	(764.230)	-61%	13,7%
Costo de ventas bancarios	(24.396)	-41%	(25.317)	-38%	3,8%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>401.200</b>	<b>36,5%</b>	<b>521.458</b>	<b>39,8%</b>	<b>30,0%</b>
GAV	(245.322)	-22,3%	(312.812)	-23,9%	27,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>155.878</b>	<b>14,2%</b>	<b>208.646</b>	<b>15,9%</b>	<b>33,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>179.979</b>	<b>16,4%</b>	<b>237.897</b>	<b>18,1%</b>	<b>32,2%</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(97)		31.052		
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(11.234)		(18.951)		68,7%
Ganancia / (pérdida en asociadas)	10.646		7.736		-27,3%
Diferencias de cambio	8.810		(355)		-104,0%
Resultado por unidades de reajuste	(7.257)		(5.456)		-24,8%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>868</b>	<b>0,1%</b>	<b>14.026</b>	<b>1,1%</b>	
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>156.746</b>	<b>14,3%</b>	<b>222.672</b>	<b>17,0%</b>	<b>42,1%</b>
Impuesto a la renta	(29.984)		(37.856)		26,3%
Interés Minoritario	(12.732)		(15.723)		23,5%
<b>Ganancia / (Pérdida) Neta</b>	<b>114.031</b>	<b>10,4%</b>	<b>169.092</b>	<b>12,9%</b>	<b>48,3%</b>

## 1. Resultado Operacional

El resultado operacional consolidado del cuarto trimestre creció en un 33,9% comparado con igual período de 2009 alcanzando los MM\$ 208.646. (MMUS\$ 446). El margen operacional del trimestre creció 1,7 puntos porcentuales en comparación a igual período del año anterior alcanzando un 15,9% de los ingresos totales consolidados. Acumulado al 31 de Diciembre, el resultado operacional alcanzó los MM\$ 594.492 (MMUS\$ 1.271) lo que representa un crecimiento de 43,3% comparado con el resultado operacional acumulado a Diciembre de 2009. El crecimiento del resultado operacional se debe principalmente a un mayor margen bruto producto del mayor consumo observado en la región.

Los ingresos de explotación consolidados aumentaron 19,4 % durante el trimestre. El crecimiento se vio tanto en los negocios no bancarios que crecieron un 19,8% como también en los bancarios que lo hicieron un 12,7%. Por su parte, los ingresos acumulados del 2010 presentan un crecimiento de 16,6% en relación al año 2009. Las principales causas del crecimiento de los ingresos son el mayor dinamismo que se ha visto en la región debido a la recuperación de la confianza de los consumidores. Este mayor dinamismo afecta a todos los negocios del grupo debido a todos sus negocios están fuertemente relacionados al comercio minorista. Otro elemento importante a considerar es la superficie de venta. Durante el año 2010 se agregaron 27 tiendas en la región, las que permitieron capturar de buena manera el optimismo existente en la región, además de todas las tiendas inauguradas durante 2008 y 2009 que no habían alcanzado su madurez en ventas.

El margen bruto consolidado creció 3,3 puntos porcentuales en el trimestre y 1,8 puntos porcentuales en el acumulado en comparación a los mismos períodos del año 2009. Tanto en los negocios financieros como en las tiendas es posible ver mejores márgenes. En los primeros, las mejoras se producen gracias a los menores niveles de riesgo que han permitido liberar provisiones, mientras que en los segundos, los mayores niveles de consumo y el manejo eficiente de inventarios han generando mejores ventas de temporada reduciendo las liquidaciones.

Los gastos de administración y venta sobre ingresos crecieron 1,6 puntos porcentuales en el trimestre y disminuyeron 0,7 puntos porcentuales en el acumulado del año completo. El mayor nivel de gastos sobre ingresos del trimestre se explica principalmente porque las aperturas se concentraron en el último trimestre del año. Hay que recordar que durante este período se abrieron 16 tiendas y 3 centros comerciales lo que le asignó una carga importante de gastos de puesta en marcha al período.

## 2. Resultado No operacional

El Resultado Fuera de la Explotación del trimestre alcanzó una utilidad de MM\$ 14.026 (MMUS\$30). Esta utilidad es producto principalmente de la venta la participación en Farmacias Ahumada que generó una utilidad extraordinaria. Por otro lado, durante el trimestre se obtuvo una mayor pérdida en diferencia de cambio producto de que el peso chileno se apreció más que las monedas locales de Argentina, Colombia y Perú con respecto al dólar en comparación con las monedas locales de Perú, Argentina y Colombia.

En el acumulado del año, el resultado fuera de la explotación alcanzó una pérdida de MM\$48.181 (MMUS\$ 103) lo que representa una reducción de 27,5% respecto de la pérdida obtenida en el 2009. Este mejor resultado se debe principalmente a menores gastos financieros, mejores resultados en asociadas producto de los buenos resultados del año en la región y la ya mencionada utilidad extraordinaria obtenida por la venta de las acciones de Farmacias Ahumada. Respecto de los resultados por unidades de reajuste, durante el 2010 observamos una pérdida debido a la inflación positiva de 2010 ya que esta cuenta muestra el crecimiento de la deuda Financiera indexada a la inflación en Chile.

### III. Principales Hechos del Período

#### OCTUBRE

- Se llevó a cabo la venta de 30 millones de acciones, correspondientes al 20% de la propiedad de Farmacias Ahumada S.A. a la empresa mexicana Casa Saba. El precio pagado por acción fue de \$1.642.
- Se llevó a cabo el rescate anticipado del Bono E de SACI Falabella por un total de UF 4,5 millones.
- Se llevó a cabo el rescate anticipado del Bono C de Sodimac por un total de UF 1,1 Millones.
- Plaza S.A. colocó 2 series de Bonos por un total de UF 5 millones. Las series fueron colocadas a 21 años y fueron clasificadas como por AA- y AA por Fitch ratings y Humphreys respectivamente.
- Se inauguró la tienda Sodimac de Bucaramanga.

#### NOVIEMBRE

- Se inauguró en San Felipe, V región, una tienda Falabella y un Hipermercado Tottus.
- Se inauguró una tienda Falabella y una tienda Sodimac en el Tortugas Open Mall de Buenos Aires, Argentina.

#### DICIEMBRE

- Se inauguraron en Perú los centros comerciales Open Plaza Piura y Aventura Plaza Arequipa. Al mismo tiempo se inauguraron tiendas Saga, Sodimac y Tottus en ambos centros comerciales.
- Tottus Chile inauguró una tienda en Talca y dos en Santiago: Peñalolén y Catedral.
- Tottus Perú inauguró en Diciembre la tienda Cayma en Arequipa a un costado de la tienda Saga ya existente en esa ubicación.
- Se inaugura la tienda Falabella en la ciudad de Pereira, Colombia.

## IV. Indicadores de Retail

### 1. Ingresos de Negocios Retail

Ingresos Retail Acumulados 2010<sup>1</sup> (MMUS\$)  
(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 3 de Enero de 2011)

	2009	2010	Var. 10/09	Var. Moneda Local <sup>2</sup>
<b>Chile</b>				
Tiendas por Depto.	1.681	1.987	18%	18%
Mejoramiento del Hogar	2.281	2.652	16%	16%
Supermercados	680	741	9%	9%
<b>Perú</b>				
Tiendas por Depto.	629	705	12%	13%
Mejoramiento del Hogar	255	292	15%	16%
Supermercados	438	524	20%	21%
<b>Argentina</b>				
Tiendas por Depto.	376	473	26%	38%
Mejoramiento del Hogar	92	149	61%	80%
<b>Colombia</b>				
Tiendas por Depto.	206	360	75%	58%
Mejoramiento del Hogar	771	922	20%	17%

Ingresos Retail 4Q 2010<sup>2</sup> (MMUS\$)  
(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 3 de Enero de 2011)

	4Q 2009	4Q 2010	Var. 10/09	Var. Moneda Local <sup>2</sup>
<b>Chile</b>				
Tiendas por Depto.	536	652	22%	22%
Mejoramiento del Hogar	617	721	17%	17%
Supermercados	190	212	12%	12%
<b>Perú</b>				
Tiendas por Depto.	189	220	17%	15%
Mejoramiento del Hogar	65	85	31%	29%
Supermercados	123	162	32%	30%
<b>Argentina</b>				
Tiendas por Depto.	117	152	30%	34%
Mejoramiento del Hogar	25	48	96%	101%
<b>Colombia</b>				
Tiendas por Depto.	70	140	99%	66%
Mejoramiento del Hogar	216	272	26%	23%

Crecimiento de Ventas Nominal por Local Equivalente – Same Store Sales<sup>3</sup> (SSS)  
(Todos los crecimientos son en términos nominales y han sido calculados en moneda local de cada país)

	2009				2010				2009	2010
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
<b>Chile</b>										
Tiendas por Depto.	-5,6%	-2,5%	7,2%	10,5%	5,6%	26,2%	15,6%	18,9%	3,0%	17,1%
Mejoramiento del Hogar	-5,9%	-10,7%	-9,1%	10,5%	8,1%	21,9%	20,5%	16,3%	-3,4%	16,5%
Supermercados	3,5%	-1,0%	-2,1%	1,8%	4,9%	6,6%	7,9%	5,1%	0,5%	6,1%
<b>Perú</b>										
Tiendas por Depto.	-2,2%	-2,1%	-2,2%	4,9%	11,5%	17,6%	8,6%	9,1%	-0,1%	11,6%
Mejoramiento del Hogar	-9,0%	-11,3%	-9,8%	-8,6%	6,1%	11,7%	15,3%	14,7%	-9,5%	12,0%
Hipermercados	-9,2%	-14,0%	-7,1%	-6,1%	12,5%	18,1%	13,7%	13,2%	-10,3%	14,3%
<b>Argentina</b>										
Tiendas por Depto.	-9,8%	8,6%	13,7%	22,6%	36,6%	38,5%	27,7%	27,4%	10,3%	31,8%
Mejoramiento del Hogar	-16,4%	-8,2%	8,3%	22,2%	31,6%	40,0%	41,0%	36,7%	9,0%	37,3%
<b>Colombia</b>										
Tiendas por Depto. - Colombia	5,5%	-0,4%	11,3%	11,0%	13,5%	4,0%	3,1%	14,7%	7,5%	9,8%
Mejoramiento del Hogar - Colombia	-0,2%	1,3%	3,0%	9,6%	14,7%	10,3%	15,6%	17,8%	0,0%	14,8%

<sup>1</sup> No incluye ingresos de negocio de crédito.

<sup>2</sup> Variación de ventas en moneda local aísla los efectos de tipo de cambio en la traducción de los estados financieros.

<sup>3</sup> SSS Colombia solo incluye venta de tiendas ex casa Estrella en Diciembre.

## 2. Número de Locales y Superficie de Venta Neta<sup>4</sup>

Superficies de Venta	Diciembre 2009		Diciembre 2010	
	Superficie (m <sup>2</sup> )	Locales	Superficie (m <sup>2</sup> )	Locales
<b>Chile</b>				
Tiendas por Depto.	232.561	35	234.984	36
Expos Falabella Retail	5.576	4	5.444	4
Mejoramiento del Hogar	537.745	66	553.183	67
Supermercados	98.726	26	111.910	31
<b>Perú</b>				
Tiendas por Depto.	90.023	14	111.078	17
Mejoramiento del Hogar	98.219	13	123.805	16
Hipermercados	85.507	17	107.597	24
<b>Argentina</b>				
Tiendas por Depto.	59.569	10	66.337	11
Mejoramiento del Hogar	46.168	4	65.185	6
<b>Colombia</b>				
Tiendas por Depto.	55.878	9	73.530	11
Mejoramiento del Hogar	190.616	19	202.475	20
<b>Total Tiendas</b>	<b>1.500.588</b>	<b>217</b>	<b>1.655.528</b>	<b>243</b>
Mall Plaza	830.000	11	854.962	11
Soc. de Rentas Falabella	126.898	5	134.076	6
Aventura Plaza	109.077	2	165.888	3
Open Plaza	117.300	5	191.378	7
<b>Total Inmobiliario</b>	<b>1.183.274</b>	<b>23</b>	<b>1.346.303</b>	<b>27</b>

Durante el cuarto trimestre se inauguraron en Chile las tiendas Tottus Talca, Peñalolén, San Felipe y Catedral, estas tiendas le aportan a la cadena 11.079 m<sup>2</sup>. También se inauguró tienda Falabella de San Felipe con 2.423 m<sup>2</sup> de superficie de venta. Sodimac Chile por su parte hizo tres ampliaciones

En Perú Saga Falabella, Sodimac y Tottus inauguraron tiendas en el mall Aventura Arequipa y en el centro comercial Open Plaza Piura. Con estas aperturas, Saga agrega 12.055 m<sup>2</sup> de sala de venta a la cadena y Sodimac 17.209 m<sup>2</sup>. Además de estas, Tottus inauguró una segunda tienda en Arequipa de 1.051 m<sup>2</sup> con lo que agregó en total 11.205 m<sup>2</sup> nuevos de sala de venta al total de la cadena.

Por su parte, en Colombia se inauguraron la tienda Falabella de Pereira con 5.206 m<sup>2</sup> de sala de venta y la tienda Sodimac de Bucaramanga con 10.954 m<sup>2</sup>.

En Argentina se inauguraron las tiendas Sodimac y Falabella en el Tortugas Open Mall. La superficie de ventas de estas tiendas es de 8.853 m<sup>2</sup> y 6.768 m<sup>2</sup> respectivamente.

Además, se inauguraron el mall Aventura Plaza Arequipa con 55.811 m<sup>2</sup> de superficie arrendable, el centro comercial Open Plaza Piura con 32.156 m<sup>2</sup> de superficie arrendable. Por su parte, en Chile se inauguró el Power Center San Felipe con 7.178 m<sup>2</sup> de superficie arrendable.

Durante el 2010 se cerraron la Expo de Falabella en Arica y la tienda Bima de Falabella en Colombia con 132 m<sup>2</sup> y 2.336 m<sup>2</sup> respectivamente.

Mall Plaza aumenta su superficie principalmente por la ampliación de Mall Plaza Norte.

<sup>4</sup> Expo Retail considera local Pucón a partir de 2010.

Sociedad de Rentas considera Power Centers (ubicaciones donde hay 2 tiendas anclas y locales menores) y Centros comerciales (ubicaciones con 3 o más tiendas anclas además de tiendas menores).

Mejoramiento del Hogar considera Homy retroactivamente para el 2009.

Tottus Chile y Mall Plaza Chile recontaron superficie de ventas durante 2010. Superficie 2009 se corrige para hacerla comparable.



## V. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio

### 1. Chile

El dinamismo que se observó en el país se refleja en el crecimiento de los ingresos de explotación de los distintos negocios, tanto en el trimestre como acumulado.

En términos de margen bruto, los negocios de retail e Inmobiliario no presentaron grandes variaciones en el acumulado en comparación al año 2009. Por su parte, CMR presenta un notorio crecimiento producto del descenso del nivel de provisiones durante el año. En el trimestre la situación es similar, con la diferencia que el crecimiento del margen bruto en Plaza se hace más notorio producto del mayor nivel de consumo generado por la navidad durante Diciembre y la estabilidad de sus costos de explotación.

#### Resultados operacionales 4Q 2010 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	4Q 09	4Q 10	Var %	4Q 09	4Q 10	Var %	4Q 09	4Q 10	Var %
Ingresos	535,6	651,6	21,7%	617,5	721,5	16,8%	189,7	212,8	12,2%
Costo	-67,0%	-67,3%	22,2%	-70,3%	-68,8%	14,3%	-75,2%	-75,9%	13,2%
Margen Bruto	33,0%	32,7%	20,6%	29,7%	31,2%	22,9%	24,8%	24,1%	9,0%
Gastos s/ Depreciación	-18,8%	-18,7%	20,5%	-20,4%	-20,2%	15,5%	-20,0%	-20,4%	14,2%
EBITDA	14,2%	14,1%	20,8%	9,3%	11,0%	39,3%	4,8%	3,7%	-13,0%
Resultado Operacional	12,7%	13,0%	24,0%	7,2%	9,4%	51,8%	2,1%	1,2%	-35,5%

MMUS\$ y % Ingresos	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	2009	2010	Var %	2009	2010	Var %	2009	2010	Var %
Ingresos	1.681,2	1.987,2	18,2%	2.280,9	2.651,7	16,3%	680,1	742,1	9,1%
Costo	-70,8%	-69,1%	15,2%	-72,1%	-71,0%	14,5%	-76,3%	-76,7%	9,7%
Margen Bruto	29,2%	30,9%	25,5%	27,9%	29,0%	20,8%	23,7%	23,3%	7,2%
Gastos s/ Depreciación	-22,7%	-20,9%	8,6%	-20,7%	-19,4%	8,9%	-20,3%	-19,6%	5,7%
EBITDA	6,4%	10,1%	85,1%	7,1%	9,5%	55,4%	3,5%	3,7%	16,3%
Resultado Operacional	4,6%	8,6%	121,0%	5,3%	8,0%	75,6%	0,5%	0,8%	90,1%

#### Resultados operacionales Acumulados 2010 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	2009	2010	Var %	2009	2010	Var %	2009	2010	Var %
Ingresos	1.681,2	1.987,2	18,2%	2.280,9	2.651,7	16,3%	680,1	741,4	9,0%
Costo	-70,8%	-69,1%	15,2%	-72,1%	-71,0%	14,5%	-76,4%	-76,8%	9,6%
Margen Bruto	29,2%	30,9%	25,5%	27,9%	29,0%	20,8%	23,6%	23,2%	7,2%
Gastos s/ Depreciación	-22,0%	-21,0%	12,8%	-20,7%	-19,4%	8,9%	-20,1%	-19,4%	5,1%
EBITDA	7,2%	10,0%	64,1%	7,1%	9,5%	55,4%	3,5%	3,8%	19,3%
Resultado Operacional	5,3%	8,5%	87,9%	5,3%	8,0%	75,6%	0,5%	1,0%	100,8%

MMUS\$ y % Ingresos	Promotora CMR			Plaza S.A.		
	2009	2010	Var %	2009	2010	Var %
Ingresos	557,5	551,2	-1,1%	244,1	268,8	10,1%
Costo	-55,2%	-45,5%	-18,5%	-18,1%	-16,5%	0,3%
Margen Bruto	44,8%	54,5%	20,2%	81,9%	83,5%	12,3%
Gastos s/ Depreciación	-8,7%	-9,6%	8,9%	-9,4%	-10,5%	22,2%
EBITDA	36,1%	44,9%	22,9%	84,5%	84,7%	10,3%
Resultado Operacional	36,1%	44,9%	22,9%	72,5%	73,1%	11,0%

## 2. Operaciones Internacionales

Durante el trimestre se pudo observar un importante crecimiento de los ingresos de explotación en comparación con el 2009, llegando incluso en el caso de Colombia, a duplicar las ventas del año anterior. En el caso de Colombia, el crecimiento se atribuye a la maduración de las tiendas ex Casa estrella, que se remodelaron y entraron completamente en operación a fines del 2009 y a la incorporación de 3 nuevas tiendas. En Perú, las magnitudes de los crecimientos, se pueden atribuir al mayor dinamismo que tuvo ese país durante el período y a la incorporación de 13 tiendas nuevas durante el año que permitieron capturar el mayor consumo existente. Hay que mencionar también que debido a la recuperación económica, ha sido posible observar una maduración tardía de las tiendas inauguradas durante el 2008 las que han aportado importantes volúmenes de venta.

En términos de GAV / Ingresos, los mayores gastos producidos por la puesta en marcha de nuevas tiendas fueron contrarrestados por el mayor nivel de ventas manteniendo estos en niveles similares al año anterior.

Resultados operacionales 4Q 2010 (MMUS\$)<sup>5</sup>

MMUS\$ y % Ingresos	Perú			Argentina			Colombia		
	4Q 09	4Q 10	Var %	4Q 09	4Q 10	Var %	4Q 09	4Q 10	Var %
<b>Ingresos</b>	422,4	534,6	26,6%	150,7	212,3	40,9%	82,0	163,9	100,0%
<b>Costo</b>	-66,6%	-65,6%	24,6%	-62,3%	-58,9%	33,0%	-51,3%	-58,4%	127,7%
<b>Margen Bruto</b>	33,4%	34,4%	30,6%	37,7%	41,1%	53,9%	48,7%	41,6%	70,7%
<b>Gastos s/ Depreciación</b>	-20,6%	-20,1%	23,6%	-36,0%	-32,3%	26,5%	-25,8%	-25,9%	100,4%
<b>EBITDA</b>	12,8%	14,3%	41,7%	1,7%	8,9%		22,9%	15,7%	37,2%
<b>Resultado Operacional</b>	11,6%	12,3%	34,2%	0,0%	7,1%		21,6%	14,3%	32,1%

Resultados operacionales Acumulados 2010 (MMUS\$)

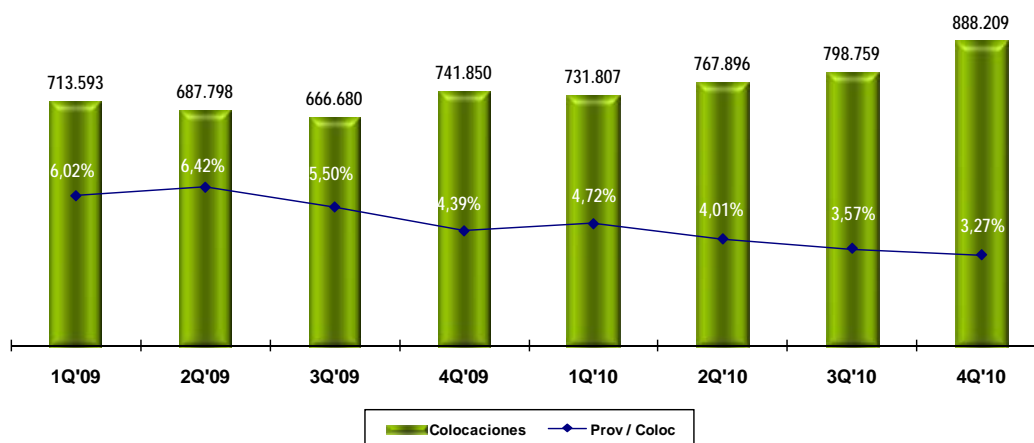
MMUS\$ y % Ingresos	Perú			Argentina			Colombia		
	2009	2010	Var %	2009	2010	Var %	2009	2010	Var %
<b>Ingresos</b>	1.549,2	1.773,0	14,4%	506,0	660,5	30,5%	260,5	439,7	68,8%
<b>Costo</b>	-68,3%	-66,3%	11,0%	-65,0%	-60,9%	22,2%	-60,9%	-61,0%	69,0%
<b>Margen Bruto</b>	31,7%	33,7%	21,9%	35,0%	39,1%	46,0%	39,1%	39,0%	68,5%
<b>Gastos s/ Depreciación</b>	-20,1%	-20,2%	14,6%	-35,7%	-33,2%	21,2%	-32,8%	-29,6%	52,2%
<b>EBITDA</b>	11,5%	13,6%	34,6%	-0,8%	5,9%	n/a	6,3%	9,4%	153,1%
<b>Resultado Operacional</b>	9,0%	11,1%	40,5%	-3,1%	4,1%	n/a	3,0%	6,5%	265,7%

<sup>5</sup> Resultados Operacionales Incluyen negocios que desarrollan giro Bancario en Perú y Colombia

## VI. Indicadores de Crédito

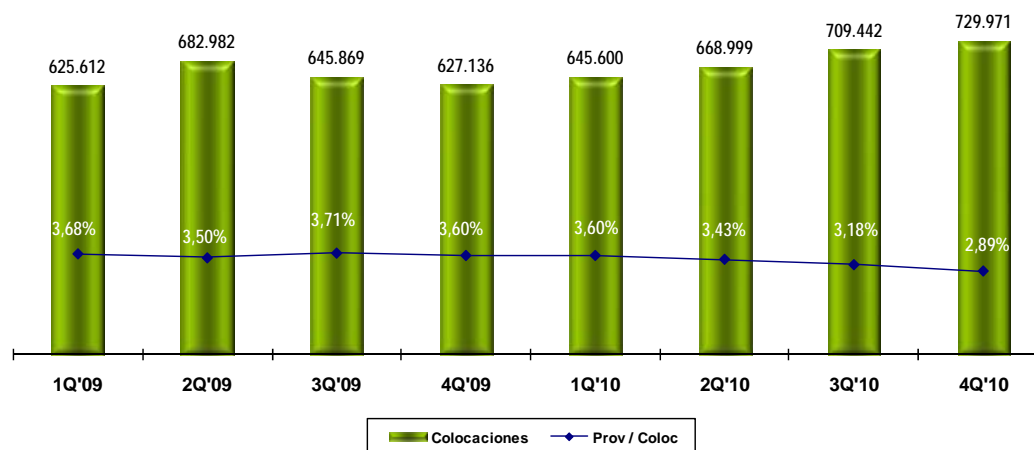
### 1. Colocaciones y Provisiones

#### CMR Chile



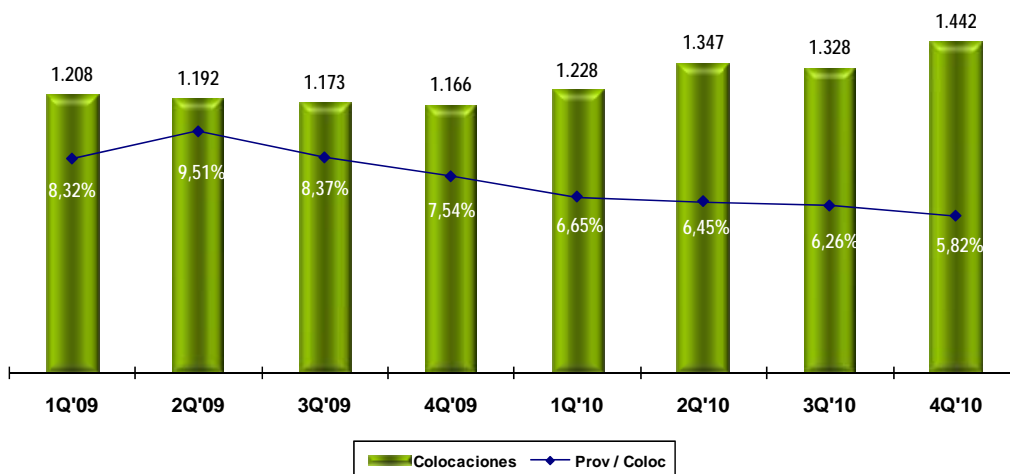
Nota: Colocaciones en MM\$ de cada período

#### Banco Falabella Chile



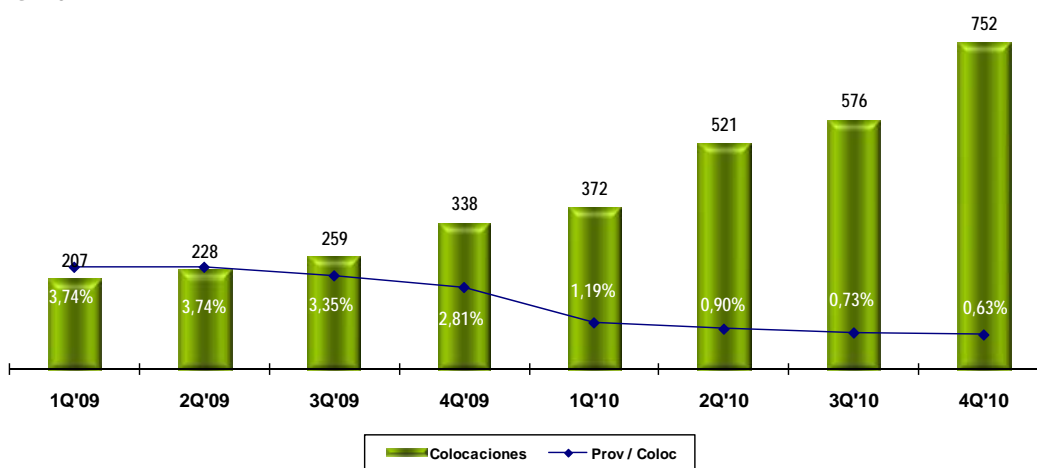
Nota: Colocaciones en MM\$ de cada período

## Banco Falabella Perú (Ex CMR Perú)<sup>6</sup>



Nota: Colocaciones en MM Soles de cada periodo

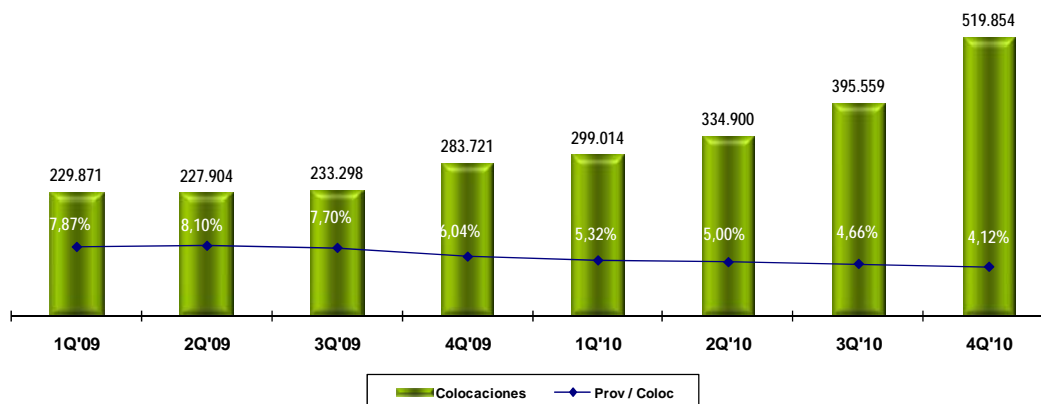
## CMR Argentina



Nota: Colocaciones en MM AR\$ de cada periodo

<sup>6</sup> **Nota:** Banco Falabella Perú aplica el calendario de provisiones indicado por la superintendencia de banca y seguros peruana. Además, ha mantenido provisiones adicionales, exigidas hace un tiempo, aún cuando la norma procíclica ya no está vigente.

## Financiera CMR Colombia



Nota: Colocaciones en MM COP de cada período

## 2. Venta a través de tarjeta CMR

### Porcentaje de Venta con CMR<sup>7</sup>

	9M 2009	2009	1Q 2010	1S 2010	9M 2010	2010
Tiendas por Depto. Chile	62,0%	61,8%	58,7%	60,2%	61,1%	60,9%
Mejoramiento del Hogar Chile	31,8%	28,7%	27,5%	30,5%	29,6%	30,0%
Supermercados - Chile	19,3%	19,5%	17,7%	19,1%	20,1%	20,2%
Retail Perú (Saga, Sodimac y Tottus)	48,5%	49,6%	47,7%	49,7%	49,0%	48,9%
Retail Argentina (Falabella y Sodimac)	32,1%	32,9%	39,5%	43,1%	41,6%	41,6%
Retail Colombia (Falabella y Sodimac)	15,4%	17,8%	21,1%	23,3%	24,7%	27,3%

A Diciembre de 2010, el número de cuentas activas que tenía la tarjeta CMR por país era el siguiente: en Chile 2,2 millones de cuentas, en Perú 1 millón de cuentas, en Argentina 591 mil cuentas y Colombia con 715 mil cuentas.

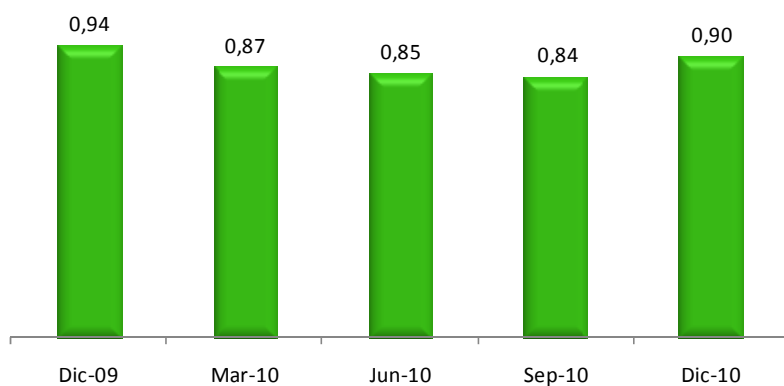
<sup>7</sup> Porcentaje de venta con CMR: es la venta a través de la tarjeta con respecto a la venta total de cada negocio.

## VII. Estructura Financiera

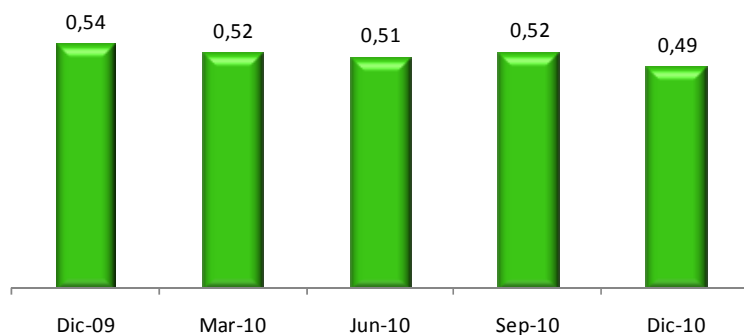
El Total Pasivos al 31 de Diciembre de 2010 alcanzó MM\$ 3.687.747 (MMUS\$ 7.879). Este nivel de pasivos implica un Leverage<sup>8</sup> de 1,27 veces.

Sin considerar las empresas que desarrollan el giro bancario (Banco Falabella Chile, Banco Falabella Perú y CMR Colombia) el Leverage consolidado de 0,90 veces. Excluyendo estas mismas empresas, el Leverage financiero Neto consolidado al 31 de Diciembre es de 0,49 veces.

### Leverage<sup>9</sup>



### Leverage Financiero Neto<sup>9</sup>



<sup>8</sup> Leverage = Pasivos totales dividido en Patrimonio total.

<sup>9</sup> Gráficos no incluyen empresas del negocio Bancario

## VIII. Estados Financieros S.A.C.I. Falabella – IFRS

Estado de Resultados Integrales	Por el Periodo terminado al 31-Dic-10	Por el Periodo terminado al 31-Dic-09
	M\$	M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	4.179.424.420	3.575.152.755
Costo de ventas	-2.725.726.989	-2.383.579.268
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.453.697.431</b>	<b>1.191.573.487</b>
Costos de distribución	-46.771.346	-43.315.519
Gasto de administración	-756.332.042	-677.931.935
Otros gastos, por función	-112.300.911	-88.988.453
Otras ganancias (pérdidas)	21.460.066	6.545.785
Ingresos financieros	9.584.197	10.867.746
Costos financieros	-71.211.405	-125.007.552
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se	14.315.955	7.249.782
Diferencias de cambio	1.019.096	12.187.603
Resultado por unidades de reajuste	-23.653.442	21.506.241
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>489.807.599</b>	<b>314.687.185</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-79.315.778	-62.074.427
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>410.491.821</b>	<b>252.612.758</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>410.491.821</b>	<b>252.612.758</b>
<b>Servicios Bancarios (Presentación)</b>		
Ingresos por intereses y reajustes	191.042.355	167.408.823
Gastos por intereses y reajustes	-49.828.431	-46.503.976
<b>ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>141.213.924</b>	<b>120.904.847</b>
Ingresos por comisiones	53.836.755	46.874.764
Gastos por comisiones	-7.457.444	-4.568.789
<b>ingreso neto por comisiones</b>	<b>46.379.311</b>	<b>42.305.975</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	3.159.295	3.914.535
Utilidad (Pérdida) de cambio neta	2.102.809	1.998.899
Otros ingresos operacionales	6.125.615	9.533.837
Provisión por riesgo de crédito	-39.914.357	-54.140.015
<b>Total ingreso operacional neto</b>	<b>159.066.597</b>	<b>124.518.078</b>
Remuneraciones y gastos del personal	-41.188.618	-32.922.706
Gastos de Administración	-46.884.230	-47.465.773
Depreciaciones y amortizaciones	-8.206.721	-5.362.476
Otros gastos operacionales	-6.138.444	-5.073.893
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>-102.418.013</b>	<b>-90.824.848</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>56.648.584</b>	<b>33.693.230</b>
Resultado por inversiones en sociedades	304.329	332.821
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>56.952.913</b>	<b>34.026.051</b>
Impuesto a la renta	-14.166.560	-10.232.490
<b>Ganancia (Pérdida) de servicios bancarios</b>	<b>42.786.353</b>	<b>23.793.561</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>453.278.174</b>	<b>276.406.319</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	413.346.824	244.457.776
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	39.931.350	31.948.543
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>453.278.174</b>	<b>276.406.319</b>

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>	<b>SACI Falabella 31-Dic-10 M\$</b>	<b>SACI Falabella 31-Dic-09 M\$</b>
<b>Activos</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	114.739.404	118.129.321
Otros activos financieros corrientes	16.452.808	33.901.973
Otros Activos No Financieros, Corriente	16.208.066	15.358.098
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	980.604.331	827.719.408
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	606.311	2.667.559
Inventarios	575.557.091	437.170.854
Activos por impuestos corrientes	48.335.258	35.871.055
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.752.503.269</b>	<b>1.470.818.268</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>1.752.503.269</b>	<b>1.470.818.268</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>		
Otros activos financieros no corrientes	3.215	3.215
Otros activos no financieros no corrientes	14.817.507	11.528.927
Derechos por cobrar no corrientes	210.163.277	125.156.924
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	570.338	821.641
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	80.967.256	89.292.131
Activos intangibles distintos de la plusvalía	149.454.845	147.108.042
Plusvalía	260.273.967	260.273.967
Propiedades, Planta y Equipo	1.253.477.688	1.186.000.057
Propiedad de inversión	1.511.159.864	1.484.746.563
Activos por impuestos diferidos	34.199.100	31.761.974
<b>Activos, No Corrientes, Total</b>	<b>3.515.087.057</b>	<b>3.336.693.441</b>
<b>Total activos de negocios no bancarios</b>	<b>5.267.590.326</b>	<b>4.807.511.709</b>
<b>Activos Servicios Bancarios (Presentación)</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	105.506.057	70.950.075
Operaciones con liquidación en curso	4.309.616	4.896.256
Instrumentos para negociación	105.457.392	89.160.143
Contratos de derivados financieros	11.341.108	18.285.266
Adeudado por bancos	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1.043.391.549	846.678.194
Inversiones en sociedades	1.543.659	1.552.404
Intangibles	8.783.780	9.087.135
Activo fijo	18.738.344	18.617.642
Impuestos corrientes	436.744	1.802.408
Impuestos diferidos	7.727.713	5.591.334
Otros activos	8.651.169	8.547.309
<b>Total activos servicios bancarios</b>	<b>1.315.887.131</b>	<b>1.075.168.166</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>6.583.477.457</b>	<b>5.882.679.875</b>



Estado de Situación Financiera Clasificado	SACI Falabella	SACI Falabella
	31-Dic-10	31-Dic-09
	M\$	M\$
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
<b>Pasivos, Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	399.996.823	372.334.570
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	670.178.920	507.998.489
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.138.222	3.754.314
Otras provisiones a corto plazo	4.796.041	5.998.478
Pasivos por Impuestos corrientes	61.864.428	31.746.633
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	55.155.525	42.570.358
Otros pasivos no financieros corrientes	38.167.111	34.533.406
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>	<b>1.232.297.070</b>	<b>998.936.248</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.136.568.195	1.164.888.318
Pasivos no corrientes	2.002	63.190
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones, No corrientes	635.225	416.787
Pasivo por impuestos diferidos	208.523.568	205.673.212
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	9.700.475	8.174.606
Otros pasivos no financieros no corrientes	28.478.930	19.235.863
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>1.383.908.395</b>	<b>1.398.451.976</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>2.616.205.465</b>	<b>2.397.388.224</b>
<b>Pasivos Servicios Bancarios (Presentación)</b>		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	64.041.784	35.558.649
Operaciones con liquidación en curso	3.394.564	2.677.658
Depósitos y otras captaciones a plazo	545.650.022	504.013.630
Contratos de derivados financieros	12.584.496	19.484.707
Obligaciones con bancos	37.254.461	19.501.638
Instrumentos de deuda emitidos	157.889.468	72.419.905
Otras obligaciones financieras	208.742.171	200.081.834
Impuestos corrientes	6.814.178	693.974
Impuestos diferidos	3.053.735	3.610.260
Provisiones	2.261.848	146.479
Otros pasivos	29.855.085	20.730.933
<b>Total pasivos Servicios Bancarios</b>	<b>1.071.541.812</b>	<b>878.919.667</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>3.687.747.277</b>	<b>3.276.307.891</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital emitido	526.798.286	524.989.547
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.903.236.665	1.633.478.446
Primas de emisión	20.984.541	7.673.890
Acciones propias en cartera		
Otras participaciones en el patrimonio		
Otras reservas	(73.571.352)	(50.028.574)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.377.448.140</b>	<b>2.116.113.309</b>
Participaciones no controladoras	518.282.040	490.258.675
<b>Patrimonio total</b>	<b>2.895.730.180</b>	<b>2.606.371.984</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>6.583.477.457</b>	<b>5.882.679.875</b>



www.falabella.com

## S.A.C.I. Falabella

**Dirección:**

Rosas 1665  
Santiago, Chile

**Contactos:**

Jordi Gaju N. / Humberto Solovera R. / Domingo Godoy U.  
Gerencia de Planificación y Desarrollo Corporativa  
Teléfono: (56 2) 380 2007  
Email: [inversionistas@falabella.cl](mailto:inversionistas@falabella.cl)

**Website:**

www.falabella.com  
Click en "Inversionistas" al final de la página.

---

La información del presente reporte fue elaborada en base a los estados financieros Interinos Consolidados entregada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

S.A.C.I. Falabella no se hace responsable por daños, perjuicios o pérdidas que pudiesen resultar de la interpretación de este reporte o de la evolución de los mercados, en particular de la Bolsa de Valores.