

RESULTADOS 3er. trimestre 2011



SACI FALABELLA

Índice

I. Resumen Ejecutivo	2
II. Estado de Resultados Consolidado a Septiembre de 2011	3
III. Principales Hechos del Período	5
IV. Indicadores de Retail.....	6
V. Indicadores de Crédito	8
VI. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio	9
VII. Estructura Financiera	12
VIII. Estados Financieros S.A.C.I. Falabella – IFRS	13

Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 03 de Octubre de 2011: 521,76 \$/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

El EBITDA consolidado acumulado a Septiembre creció un 11,6 % respecto al mismo período del año pasado, alcanzando los \$522.711 millones (MMUS\$1.002). Durante el tercer trimestre, el EBITDA consolidado alcanzó \$155.443 millones lo que significa un crecimiento de 1,4% y un Margen EBITDA trimestral de 12,6%.

Los ingresos consolidados acumulados a Septiembre, presentan un crecimiento de 17,4% en comparación a igual período de 2010. En el trimestre, los ingresos alcanzaron los MM\$1.231.856 (MMUS\$2.360) creciendo un 17,1% en comparación al mismo trimestre del 2010. Este crecimiento se explica principalmente por los altos niveles de consumo que se continuaron observando durante el tercer trimestre, permitiendo obtener importantes niveles de ventas mismas tiendas (SSS) en toda la región. El crecimiento en ingresos se atribuye también al mayor número de tiendas existentes este año en comparación al mismo período del año pasado.

La utilidad neta consolidada acumulada a Septiembre creció un 15,0% comparado con lo obtenido en igual período de 2010, alcanzando los \$280.875 millones (MMUS\$538). La utilidad neta del trimestre fue de \$76.542 millones (MMUS\$ 147), lo que compara con \$81.882 (MMUS\$ 157). Lo anterior es producto de un menor resultado operacional, generado por factores climáticos en Chile, y un mayor impacto en diferencia de cambio dada la fuerte devaluación del peso chileno de 11,5% en el trimestre.

El porcentaje Gastos de Administración y Venta sobre ingresos acumulados a Septiembre creció en 0,4 puntos porcentuales. Durante el tercer trimestre, este porcentaje creció 0,5 puntos porcentuales impulsado por mayores gastos en Chile, principalmente en remuneraciones y transporte, esto último producto de las alzas en los precios de los combustibles a nivel local. Otro elemento que contribuyó al alza, es el mayor gasto en publicidad realizado en comparación a igual trimestre de 2010. Por su parte, las operaciones internacionales presentan una disminución del porcentaje de Gastos sobre ingresos.

La cartera de colocaciones consolidada al 30 de Septiembre alcanzó los US\$4.731¹ millones. , producto de un crecimiento orgánico controlado con una adecuada administración del riesgo, lo que llevó las provisiones sobre colocaciones de la cartera consolidada a un 3,94%.

Al cierre de Septiembre el Leverage Consolidado se mantuvo en 1,25 veces. Excluyendo las entidades que desarrollan el giro bancario, el Leverage fue de 0,80 veces y el leverage financiero Neto fue de 0,51 veces.

Durante el tercer trimestre, se inauguraron en Perú las tiendas Tottus Jockey plaza y Chiclayo Belaúnde y Sodimac Jockey Plaza. En Colombia, Sodimac inauguró la tienda Neiva y en Chile Tottus inauguró su segunda tienda en la sexta región ubicada en la localidad de Machalí.

Fundación Prohumana y revista "Que Pasa" distinguieron a Falabella, Sodimac y Mall Plaza dentro de las 15 empresas con mayores estándares de Responsabilidad social en Chile.

¹ Cartera consolidada se calcula en base a tipos de cambio de cierre de Septiembre 2011.

II. Estado de Resultados Consolidado a Septiembre de 2011

Resultados Consolidados 3Q 2011 (MM\$)

<i>Millones de Pesos</i>	3Q 2010	% Ingresos	3Q 2011	% Ingresos	Var. 11/10
Ingresos de Negocios no bancarios	988.876		1.147.951		16,1%
Ingresos por Servicios bancarios	63.543		83.905		32,0%
Total Ingresos	1.052.418		1.231.856		17,1%
Costo de ventas no bancarios	(660.087)	-66,8%	(779.544)	-67,9%	18,1%
Costo de ventas bancarios	(22.596)	-35,6%	(37.175)	-44,3%	64,5%
Ganancia Bruta	369.735	35,1%	415.136	33,7%	12,3%
GAV	(242.736)	-23,1%	(290.417)	-23,6%	19,6%
Resultado Operacional	126.999	12,1%	124.719	10,1%	-1,8%
Depreciación+Amortización	26.266	2,5%	30.724	2,5%	17,0%
EBITDA	153.265	14,6%	155.443	12,6%	1,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(827)		6.175		
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(23.146)		(21.654)		-6,4%
Ganancia / (pérdida en asociadas)	2.145		4.049		88,8%
Diferencias de cambio	3.664		(7.558)		
Resultado No Operacional	(18.164)	-1,7%	(18.988)	-1,5%	4,5%
Resultado antes de Impuestos	108.835	10,3%	105.731	8,6%	-2,9%
Impuesto a la renta	(17.236)		(20.314)		17,9%
Interés minoritario	(9.718)		(8.875)		-8,7%
Ganancia / (Pérdida) Neta	81.882	7,8%	76.542	6,2%	-6,5%

Resultados Consolidados 9M 2011 (MM\$)

<i>Millones de Pesos</i>	9M 2010	% Ingresos	9M 2011	% Ingresos	Var. 11/10
Ingresos de Negocios no bancarios	2.924.252		3.414.856		16,8%
Ingresos por Servicios bancarios	183.629		234.791		27,9%
Total Ingresos	3.107.881		3.649.647		17,4%
Costo de ventas no bancarios	(1.961.612)	-67,1%	(2.291.660)	-67,1%	16,8%
Costo de ventas bancarios	(66.527)	-36,2%	(98.405)	-41,9%	47,9%
Ganancia Bruta	1.079.742	34,7%	1.259.583	34,5%	16,7%
GAV	(693.199)	-22,3%	(828.576)	-22,7%	19,5%
Resultado Operacional	386.542	12,4%	431.006	11,8%	11,5%
Depreciación+Amortización	81.735	2,6%	91.705	2,5%	12,2%
EBITDA	468.277	15,1%	522.711	14,3%	11,6%
Otras ganancias (pérdidas)	(10.768)		12.532		
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(59.955)		(65.844)		9,8%
Ganancia / (pérdida en asociadas)	6.884		10.987		59,6%
Diferencias de cambio	1.401		(7.540)		
Resultado No Operacional	(62.438)	-2,0%	(49.865)	-1,4%	-20,1%
Resultado antes de Impuestos	324.104	10,4%	381.141	10,4%	17,6%
Impuesto a la renta	(55.642)		(74.021)		33,0%
Interés Minoritario	(24.208)		(26.246)		8,4%
Ganancia / (Pérdida) Neta	244.254	7,9%	280.875	7,7%	15,0%

1. Resultado Operacional

Acumulado a Septiembre, el resultado operacional alcanzó los MM\$431.006 (MMUS\$826) lo que representa un crecimiento de 11,5% comparado con el 2010. El resultado operacional consolidado del tercer trimestre decreció en un 1,8% comparado con igual período de 2010 alcanzando los MM\$124.719 (MMUS\$239). El menor resultado operacional se atribuye principalmente al margen bruto. El margen operacional del trimestre disminuyó 2,0 puntos porcentuales en comparación a igual período del año anterior, alcanzando un 10,1% de los ingresos totales consolidados.

Durante el trimestre fue posible continuar observando altos niveles de consumo en la región, lo que agregado al mayor número de tiendas existente durante el trimestre, permitieron obtener un crecimiento de los ingresos de explotación consolidados de 17,1% en comparación al mismo trimestre del 2010. Los negocios financieros por su parte, continuaron presentando crecimiento en los ingresos producto del mayor nivel de colocaciones existente durante el trimestre. En términos acumulados, el consumo se ha mantenido alto en la región lo que ha permitido observar crecimiento en ventas mismas tiendas (SSS).

El margen bruto consolidado del tercer trimestre fue menor en 1,4 puntos porcentuales en comparación al mismo período del año 2010. En tiendas por departamento, al igual que el trimestre pasado, factores climáticos afectaron el margen bruto durante Julio y Agosto generando mayores ventas promocionales en comparación al 2010, de acuerdo con la política de control de inventarios de la compañía. Por su parte, los negocios de crédito y bancarios presentaron un menor margen bruto producto de mayores gastos en provisiones y costos de fondeo.

El porcentaje de gastos de administración y venta sobre ingresos, acumulado a Septiembre aumentó 0,4 puntos porcentuales. Durante el trimestre, este porcentaje aumentó 0,5 puntos porcentuales principalmente debido a mayores gastos en Chile en los ítems de publicidad y remuneraciones por mejoras en el servicio en tiendas. Además de lo anterior, el alza en el precio de los combustibles ha elevado el gasto logístico en comparación a igual período del año 2010. Hay que mencionar que el incremento de gastos en Chile, se vio compensado en parte por la disminución de los porcentajes de gastos sobre ingresos proveniente de las operaciones internacionales, que durante el trimestre continuaron creciendo en ingresos, mejorando en eficiencia y generando economías de escala.

2. Resultado No Operacional

El Resultado Fuera de la Explotación del trimestre alcanzó una pérdida de MM\$18.988 (MMUS\$36) lo que representa un crecimiento de la pérdida de 4,5% en comparación a la pérdida obtenida durante el tercer trimestre del 2010. La mayor pérdida no operacional en comparación al año anterior es provocada por diferencia de cambio que se produce por la desvalorización del peso chileno frente al dólar.

Durante el tercer trimestre se recibieron pagos remanentes de perjuicios del terremoto de Febrero 2010 por cerca de \$6.000 millones, lo que explica las otras ganancias presentadas. Finalmente, el crecimiento de la utilidad en empresas asociadas se debe, al igual que en el trimestre anterior, al crecimiento de la utilidad obtenidas por Sodimac Colombia y Aventura Plaza.

III. Principales Hechos del Período

- Durante Julio de 2011 se realizó el lanzamiento oficial de Banco Falabella Colombia.
- A finales del mes de Julio, se abrieron en Lima las tiendas Sodimac y Tottus en el Mall Jockey Plaza de Lima con 6.625 m² y 8.442 m² respectivamente.
- En Julio Sodimac Colombia inauguró la tienda Neiva con 6.003 m².
- En Septiembre Tottus Chile inauguró su segunda tienda en la sexta región en la localidad de Machalí. Esta tienda tiene una sala de ventas de 2.545 m².
- En Septiembre Tottus Perú inauguró la tienda Belaúnde en Chiclayo que cuenta con 1.136m² de sala de ventas.
- Se realizó el lanzamiento de los lineamientos del Grupo Falabella en materia de Responsabilidad Social. El evento contó con la presencia del director ejecutivo mundial del Global Reporting Initiative (GRI), Ernst Ligteringen.
- Sodimac, Mall Plaza y Retail Financiero realizaron el lanzamiento de su reporte de Sostenibilidad correspondiente al año 2010.
- Empresas del grupo destacan en ranking ProHumana de Responsabilidad Social Empresarial, Falabella Retail (5to), Sodimac (6to) y Mall Plaza (15to).
- El 1 de Septiembre, Banco Falabella Perú colocó 2 series de bonos en el mercado local por 35 millones de soles y 60 millones de soles a 3 y 5 años respectivamente.
- El 7 de Septiembre, Banco Falabella Colombia colocó 2 series de bonos en el mercado local por COP 70 millones y COP 80 millones a 2 y 5 años respectivamente.

HECHOS POSTERIORES

- En Octubre Banco Falabella Chile realizó la colocación de dos series de Bonos en UF por 1,5 millones y 1 millón a 21 años y 7 años respectivamente.
- En Octubre se abrió al público el Powercenter Santa Julia en Reñaca, Chile desarrollado por Sociedad de rentas Falabella. Este Powercenter incluye un supermercado Tottus y una tienda Sodimac.

IV. Indicadores de Retail

1. Ingresos de Negocios Retail

Ingresos Retail 3Q 2011² (MMUS\$)
(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 3 de Octubre de 2011)

INGRESOS RETAIL	3Q 2010	3Q 2011	Var. 11/10	Var. Moneda Local ³
CHILE				
Tiendas por Depto.	404	447	10,8%	10,8%
Mejoramiento del Hogar	557	612	9,9%	9,9%
Supermercados	163	189	15,8%	15,8%
PERU				
Tiendas por Depto.	149	170	14,0%	22,6%
Mejoramiento del Hogar	65	92	41,6%	46,8%
Supermercados	115	145	26,3%	35,6%
ARGENTINA				
Tiendas por Depto.	98	120	22,6%	46,2%
Mejoramiento del Hogar	35	43	22,9%	46,2%
COLOMBIA				
Tiendas por Depto.	77	96	24,0%	27,3%
Mejoramiento del Hogar	216	268	24,0%	28,4%

Ingresos Retail 9M 2011 (MMUS\$)
(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 3 de Octubre de 2011)

INGRESOS RETAIL	9M 2010	9M 2011	Var. 11/10	Var. Moneda Local ³
CHILE				
Tiendas por Depto.	1.198	1.346	12,3%	12,3%
Mejoramiento del Hogar	1.731	1.941	12,1%	12,1%
Supermercados	475	542	14,0%	14,0%
PERU				
Tiendas por Depto.	435	489	12,6%	20,6%
Mejoramiento del Hogar	186	260	39,7%	45,0%
Supermercados	325	414	27,6%	36,5%
ARGENTINA				
Tiendas por Depto.	288	344	19,5%	40,3%
Mejoramiento del Hogar	90	116	28,8%	50,7%
COLOMBIA				
Tiendas por Depto.	197	272	37,8%	41,1%
Mejoramiento del Hogar	583	718	23,2%	26,8%

² No incluye ingresos de negocio de crédito.

³ Variación de ventas en moneda local aísla los efectos de tipo de cambio en la traducción de los estados financieros en IFRS para Chile.

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

SAME STORE SALES	2010				2011			2010	2011
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	9M	9M
CHILE									
Tiendas por Depto.	5,6%	26,2%	15,6%	18,9%	20,9%	3,7%	9,1%	16,2%	10,4%
Mejoramiento del Hogar	8,1%	21,9%	20,5%	16,3%	18,3%	7,0%	8,8%	16,5%	11,4%
Supermercados	4,9%	6,6%	7,9%	5,1%	4,8%	3,7%	4,0%	6,5%	4,2%
PERU									
Tiendas por Depto.	11,5%	17,6%	8,6%	9,1%	9,1%	6,7%	10,9%	12,7%	8,8%
Mejoramiento del Hogar	6,1%	11,7%	15,3%	14,7%	19,5%	19,3%	17,6%	11,0%	18,8%
Hipermercados	12,5%	18,1%	13,7%	13,2%	9,0%	10,6%	8,9%	14,8%	9,5%
ARGENTINA									
Tiendas por Depto.	36,6%	38,5%	27,7%	27,4%	33,2%	14,6%	16,9%	37,7%	20,0%
Mejoramiento del Hogar	31,6%	40,0%	41,0%	36,7%	25,6%	19,7%	22,5%	37,6%	22,4%
COLOMBIA									
Tiendas por Depto. - Colombia	13,5%	4,0%	3,1%	14,7%	17,8%	32,7%	16,8%	6,4%	16,5%
Mejoramiento del Hogar - Colombia	14,7%	10,3%	15,6%	17,8%	18,1%	19,2%	14,7%	13,6%	17,2%

2. Número de Locales y Superficie de Venta Neta⁴

Superficies de Venta	Septiembre 2010		Septiembre 2011	
	Superficie (m ²)	Locales	Superficie (m ²)	Locales
Chile				
Tiendas por Depto.	232.561	35	236.218	36
Expos Falabella Retail	5.444	4	5.044	4
Mejoramiento del Hogar	553.183	67	557.313	67
Supermercados	106.540	27	120.828	32
Perú				
Tiendas por Depto.	99.023	15	111.078	17
Mejoramiento del Hogar	105.466	14	131.117	17
Hipermercados	96.392	21	116.158	27
Argentina				
Tiendas por Depto.	59.569	10	66.337	11
Mejoramiento del Hogar	56.332	5	65.185	6
Colombia				
Tiendas por Depto.	70.660	11	73.530	11
Mejoramiento del Hogar	191.464	19	227.166	22
Total Tiendas	1.576.633	228	1.709.973	250
Mall Plaza	830.000	11	877.000	11
Soc. de Rentas Falabella	126.898	5	134.076	6
Aventura Plaza	111.000	2	169.000	3
Open Plaza	117.300	5	191.378	7
Total Inmobiliario	1.185.198	23	1.371.454	27

⁴ Sociedad de Rentas considera los Power Centers (ubicaciones donde hay 2 formatos del grupo como anclas y locales menores) y Centros Comerciales (ubicaciones con 3 formatos del grupo como anclas además de tiendas menores) distintos a los operados por Mall Plaza.

V. Indicadores de Crédito

1. Cartera de Colocaciones⁵

INDICADORES DE CREDITO			4Q'09	1Q'10	2Q'10	3Q'10	4Q'10	1Q'11	2Q'11	3Q'11
CHILE CMR (Tarjeta)	STOCK COLOCACIONES	MM CLP	741.850	731.807	767.896	798.759	888.209	894.885	922.479	942.105
	STOCK PROVISIONES	MM CLP	-32.532	-34.542	-30.815	-28.543	-29.074	-31.174	-32.880	-36.476
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM CLP	72.396	13.740	26.773	36.933	43.382	7.919	14.048	21.765
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	1.886.215	1.823.003	1.810.306	1.803.626	1.885.750	1.917.602	1.986.343	2.008.651
	PLAZO PROMEDIO PAGO	DIAS	176	163	159	155	160	163	153	150
	DEUDA PROMEDIO	CLP	393.301	401.429	424.180	442.863	471.011	466.669	464.411	469.024
PERU BANCO	STOCK COLOCACIONES	MM SOL	1.194	1.227	1.346	1.328	1.442	1.503	1.732	1.734
	STOCK PROVISIONES	MM SOL	-90	-82	-87	-83	-84	-93	-104	-111
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM SOL	99,7	19,1	38,3	57,8	73,6	22,2	33,8	47,4
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	736.788	749.454	766.401	776.374	817.253	831.003	860.095	871.702
	STOCK COLOCACIONES CONSUMO	MM SOL	1.159	1.190	1.312	1.295	1.409	1.469	1.696	1.719
	PLAZO PROMEDIO CONSUMO	DIAS	107	121	127	125	111	119	124	127
DEUDA PROMEDIO CONSUMO	SOL	1.573	1.588	1.711	1.668	1.724	1.768	1.971	1.972	
COLOMBIA BANCO	STOCK COLOCACIONES	MM COP	283.721	299.014	334.900	395.559	519.854	610.638	702.197	804.858
	STOCK PROVISIONES	MM COP	-17.137	-15.922	-16.739	-18.434	-21.418	-25.218	-32.691	-41.511
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM COP	17.426	3.745	6.547	8.267	10.201	2.179	3.823	5.534
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	315.022	330.900	363.435	422.291	500.043	529.413	573.869	614.237
	STOCK COLOCACIONES CONSUMO	MM COP	283.721	299.014	334.900	395.559	519.854	610.638	702.197	804.858
	PLAZO PROMEDIO CONSUMO	DIAS	183	169	161	160	174	172	168	168
DEUDA PROMEDIO CONSUMO	COP	900.638	903.639	921.485	936.698	1.039.619	1.153.425	1.223.619	1.310.338	
CMR ARGENTINA (Tarjeta)	STOCK COLOCACIONES	MM ARG	333,9	370,8	521,4	575,3	752,0	793,2	899,8	915,9
	STOCK PROVISIONES	MM ARG	-4,34	-4,43	-4,69	-4,18	-4,77	-6,33	-7,87	-10,79
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM ARG	7,12	2,05	3,05	3,81	4,53	0,94	2,83	5,81
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	351.499	353.806	382.901	398.524	444.642	449.849	471.559	491.858
	PLAZO PROMEDIO PAGO	DIAS	149	111	165	164	184	175	184	176
	DEUDA PROMEDIO	ARG	950	1.048	1.362	1.444	1.691	1.763	1.908	1.862
CHILE BANCO	STOCK COLOCACIONES	MM CLP	627.941	646.328	668.997	709.442	729.971	774.286	824.033	868.724
	STOCK PROVISIONES	MM CLP	-22.599	-23.271	-22.921	-22.571	-21.094	-22.900	-24.805	-27.173
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM CLP	30.822	7.943	13.456	18.038	22.358	4.683	9.555	15.312

2. Venta a través de tarjeta CMR

Porcentaje de Venta con CMR⁶

	1Q 2010	1S 2010	9M 2010	2010	1Q 2011	1S 2011	9M 2011
Tiendas por Depto. Chile	58,7%	60,2%	61,1%	60,9%	58,4%	60,4%	60,0%
Mejoramiento del Hogar Chile	27,5%	30,5%	29,6%	30,0%	30,6%	31,5%	31,5%
Supermercados - Chile	17,7%	19,1%	20,1%	20,2%	19,1%	19,7%	20,2%
Retail Perú (Saga, Sodimac y Tottus)	47,7%	49,7%	49,0%	48,9%	45,9%	48,3%	47,8%
Retail Argentina (Falabella y Sodimac)	39,5%	43,1%	41,6%	41,6%	43,8%	40,3%	39,9%
Retail Colombia (Falabella y Sodimac)	21,1%	23,3%	24,7%	27,3%	30,9%	30,1%	29,3%

⁵ a. Cartera de Colocaciones CMR Chile, considera saldo de colocaciones automotrices. Las nuevas colocaciones de este tipo forman parte de la cartera de Banco Falabella.

b. Provisiones de Banco Falabella Chile incluyen provisiones adicionales sugeridas por SBIF presentadas como pasivos.

c. Plazos y Deuda promedio se calculan sobre colocaciones de consumo y no sobre colocaciones totales como se hizo el trimestre anterior, el cambio se hace retroactivo de manera de presentar valores comparables.

⁶ Porcentaje de venta con CMR: es la venta a través de la tarjeta con respecto a la venta total de cada negocio.

VI. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio

1. Chile

Tanto en el trimestre como a nivel acumulado, es posible ver crecimiento en los ingresos de explotación de todos los negocios. El crecimiento ha sido posible gracias a que los niveles de consumo se han mantenido altos, de forma similar a como se había observado durante los trimestres anteriores. Durante los meses de Julio y Agosto, al igual que en el mes de Junio, el atraso del invierno afectó el margen bruto en tiendas por departamento debido a la mayor cantidad de ventas de promoción realizadas.

En mejoramiento del hogar, mayores gastos en transporte han hecho que el gasto como porcentaje de los ingresos crezca en relación a igual período del 2010. Frente a un margen bruto similar al obtenido el mismo trimestre de 2010, esta alza en el gasto ha afectado el margen EBITDA del período. Acumulado a Septiembre, se observa también un importante crecimiento de 12,1% en los ingresos con un crecimiento del EBITDA de 3%

Los ingresos de Supermercados crecieron un 15,8% durante el trimestre. Esto se atribuye en gran medida a la mayor superficie de ventas con que contó la cadena para este período en comparación al año pasado. Por otro lado, esta mayor cantidad de tiendas, ha provocado un aumento en los gastos de administración y venta sobre ingresos ya que estas nuevas tiendas aún se encuentran en período de maduración.

La penetración de la tarjeta CMR como medio de pago en las tiendas del grupo se ha mantenido en niveles estables, por lo que los crecimientos de venta observados durante 2010 y lo que ha transcurrido de 2011 se han traducido en un crecimiento de la cartera de colocaciones. Esta mayor cartera ha impulsado que los ingresos de explotación de CMR sean mayores en comparación al año anterior tanto en el trimestre como a nivel acumulado. Mayores costos de financiamiento y costos por provisiones han tenido un efecto negativo en el margen bruto como porcentaje de los ingresos tanto en el trimestre como también en el acumulado a Septiembre.

En el negocio inmobiliario, se observó un crecimiento en los ingresos en línea con lo que ha sido la actividad del comercio durante el trimestre. Durante el trimestre es posible ver un aumento en el porcentaje de gastos sobre Ingresos de explotación que se debe principalmente a una mayor dotación que ha sido necesaria para la ejecución de los proyectos existentes.

Resultados Operacionales 3Q 2011 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	3Q '10	3Q '11	Var %	3Q '10	3Q '11	Var %	3Q '10	3Q '11	Var %
Ingresos	403,5	447,3	10,8%	556,9	611,8	9,9%	163,4	189,1	15,8%
Margen Bruto	28,9%	26,2%	0,4%	27,6%	27,2%	8,0%	21,9%	22,9%	21,0%
Gastos s/ Depreciación	-23,3%	-23,9%	13,5%	-20,8%	-21,8%	15,1%	-20,1%	-20,9%	20,1%
EBITDA	5,6%	2,3%	-54,1%	6,8%	5,4%	-13,7%	1,7%	2,0%	31,1%
Resultado Operacional	4,0%	0,9%	-76,5%	5,7%	4,0%	-22,6%	-1,0%	-0,7%	n/a

MMUS\$ y % Ingresos	Promotora CMR			Plaza S.A.		
	3Q '10	3Q '11	Var %	3Q '10	3Q '11	Var %
Ingresos	124,1	146,2	17,8%	58,2	66,1	13,7%
Margen Bruto	58,0%	47,6%	-3,3%	85,9%	85,5%	13,2%
Gastos s/ Depreciación	-9,6%	-8,6%	4,8%	-9,6%	-13,1%	54,0%
EBITDA	48,3%	39,0%	-4,9%	88,7%	84,0%	7,6%
Resultado Operacional	48,3%	39,0%	-4,9%	76,3%	72,5%	8,0%

Resultados operacionales 9M 2011 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	9M '10	9M '11	Var %	9M '10	9M '11	Var %	9M '10	9M '11	Var %
Ingresos	1.198,0	1.345,7	12,3%	1.731,3	1.940,8	12,1%	475,3	541,9	14,0%
Margen Bruto	30,1%	28,3%	5,6%	28,2%	27,9%	11,3%	23,1%	23,6%	16,5%
Gastos s/ Depreciación	-22,2%	-22,9%	15,8%	-19,2%	-19,5%	14,1%	-19,6%	-21,2%	23,1%
EBITDA	7,9%	5,4%	-23,0%	9,0%	8,4%	5,2%	3,4%	2,4%	-21,3%
Resultado Operacional	6,2%	3,9%	-29,2%	7,5%	6,9%	3,0%	0,7%	-0,4%	n/a

MMUS\$ y % Ingresos	Promotora CMR			Plaza S.A.		
	9M '10	9M '11	Var %	9M '10	9M '11	Var %
Ingresos	361,0	434,6	20,4%	164,2	189,6	15,5%
Margen Bruto	53,6%	50,6%	13,6%	84,2%	84,6%	16,0%
Gastos s/ Depreciación	-9,4%	-8,9%	14,5%	-11,8%	-12,1%	18,0%
EBITDA	44,3%	41,7%	13,4%	85,3%	84,1%	13,8%
Resultado Operacional	44,3%	41,7%	13,4%	72,4%	72,5%	15,7%

2. Operaciones Internacionales

Al igual que en Chile, el dinamismo en el resto de la región se ha mantenido permitiendo continuar el crecimiento de los ingresos de explotación en todos los países. Este crecimiento se ha visto potenciado durante el trimestre por la mayor superficie de ventas existente en comparación con el mismo período de 2010.

El crecimiento de los ingresos de explotación ha permitido diluir una mayor proporción de gastos fijos durante el trimestre, revirtiendo con esto la tendencia de mayores porcentajes de gastos sobre ingresos que se había observado en el trimestre anterior.

La penetración de las tarjetas internas como medio de pago en los negocios del grupo se ha mantenido estable, impulsando el crecimiento de las carteras de crédito debido al crecimiento observado en las ventas de los negocios en la región. En comparación con el mismo período de 2010, los márgenes del negocio financiero se han contraído debido a mayores gastos por provisiones y un mayor costo de fondeo.

Resultados operacionales 3Q 2011 (MMUS\$)⁷

MMUS\$ y % Ingresos	Perú			Argentina			Colombia		
	3Q '10	3Q '11	Var %	3Q '10	3Q '11	Var %	3Q '10	3Q '11	Var %
Ingresos	376,2	458,3	21,8%	145,2	178,1	22,7%	97,1	132,5	36,5%
Margen Bruto	35,6%	33,8%	15,5%	39,9%	38,2%	17,2%	36,6%	35,5%	32,3%
Gastos s/ Depreciación	-21,6%	-20,7%	16,6%	-33,9%	-33,9%	22,4%	-30,4%	-28,5%	28,1%
EBITDA	14,1%	13,1%	13,9%	6,0%	4,3%	-11,7%	6,2%	7,0%	52,7%
Resultado Operacional	11,3%	10,3%	11,9%	4,3%	2,5%	-29,7%	3,3%	3,9%	60,3%

Resultados operacionales 9M 2011 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Perú			Argentina			Colombia		
	9M '10	9M '11	Var %	9M '10	9M '11	Var %	9M '10	9M '11	Var %
Ingresos	1.100,8	1.327,0	20,5%	402,5	501,8	24,7%	248,8	361,8	45,4%
Margen Bruto	34,0%	32,1%	13,8%	37,4%	39,0%	29,9%	37,7%	37,0%	42,9%
Gastos s/ Depreciación	-20,4%	-19,8%	17,0%	-32,9%	-33,4%	26,4%	-31,9%	-30,2%	37,8%
EBITDA	13,6%	12,3%	9,1%	4,5%	5,6%	55,5%	5,8%	6,7%	70,7%
Resultado Operacional	10,8%	9,5%	5,6%	2,7%	3,7%	70,6%	2,0%	3,7%	163,2%

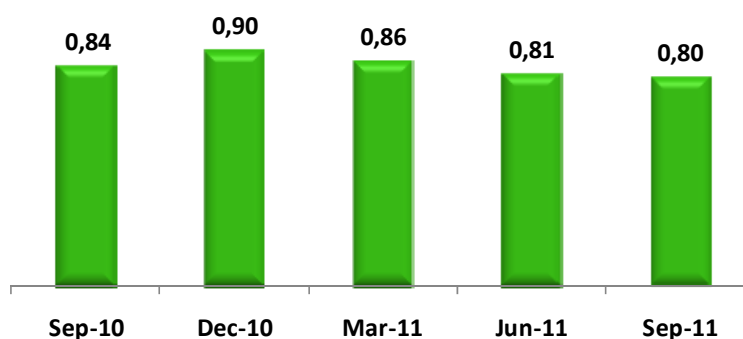
⁷ Resultados Operacionales Incluyen negocios que desarrollan giro Bancario en Perú y Colombia y negocio de crédito en Argentina.

VII. Estructura Financiera

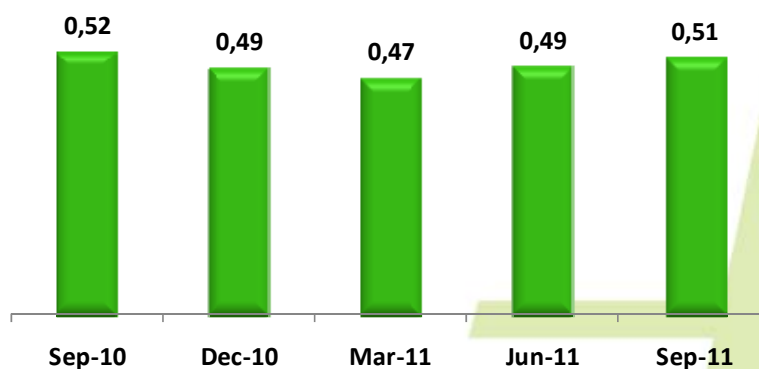
El Total Pasivos al 30 de Septiembre de 2011 alcanzó MM\$4.053.777 (MMUS\$7.769). Este nivel de pasivos implica un Leverage⁸ de 1,25 veces.

Sin considerar las empresas que desarrollan el giro bancario (Banco Falabella Chile, Banco Falabella Perú y Banco Falabella Colombia) el Leverage consolidado es de 0,80 veces. Excluyendo estas mismas empresas, el Leverage financiero Neto consolidado al 30 de Septiembre es de 0,51 veces.

Leverage



Leverage Financiero Neto



⁸ Leverage = Pasivos totales dividido en Patrimonio total. Gráficos no incluyen empresas del negocio Bancario

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Día Mes Año	Día Mes Año
	01-Ene-11 30-Sep-11 M\$	01-Ene-10 30-Sep-10 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		
Ingresos Ordinarios	3.414.855.811	2.924.252.061
Costos de Ventas (menos)	(2.291.659.592)	(1.961.612.114)
MARGEN BRUTO	1.123.196.219	962.639.947
Gastos de Administración y Ventas (menos)	(738.698.136)	(619.149.001)
Ingresos Financieros	5.160.925	7.390.797
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	10.775.883	6.614.606
Otras ganancias (pérdidas)	12.531.778	(10.767.581)
Gastos Financieros (menos)	(71.005.108)	(67.346.268)
Diferencia de Cambio	(7.539.797)	1.400.699
OTROS RESULTADOS	(788.774.455)	(681.856.748)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO RENTA	334.421.764	280.783.199
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(61.953.756)	(44.321.916)
UTILIDAD (PERDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUAS	272.468.008	236.461.283
UTILIDAD (PERDIDA) DE NEGOCIOS NO BANCARIOS	272.468.008	236.461.283
RESULTADOS SERVICIOS BANCARIOS		
Ingresos por intereses y reajustes	183.914.194	140.304.335
Gastos por intereses y reajustes	(58.163.541)	(35.513.345)
Ingreso neto por intereses y reajustes	125.750.653	104.790.990
Ingresos por comisiones	46.451.229	38.799.529
Gastos por comisiones	(7.900.506)	(4.498.719)
Ingreso neto por comisiones	38.550.723	34.300.810
Utilidad neta de operaciones financieras	8.345.208	(1.182.138)
Utilidad (Pérdida) de cambio neta	(2.557.873)	5.225.750
Otros ingresos operacionales	4.425.831	4.524.787
Provisión por riesgo de crédito	(38.128.215)	(30.558.373)
Total ingreso operacional neto	(27.915.049)	(21.989.974)
Remuneraciones y gastos del personal	(36.411.966)	(29.213.888)
Gastos de administración	(44.557.478)	(34.831.892)
Depreciaciones y amortizaciones	(5.742.064)	(6.689.275)
Otros gastos operacionales	(3.166.578)	(3.315.424)
Total gastos operacionales	(89.878.086)	(74.050.479)
Resultado operacional	46.508.241	43.051.347
Resultado por inversiones en sociedades	211.044	269.717
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO RENTA	46.719.285	43.321.064
Impuesto a la renta	(12.067.003)	(11.319.924)
UTILIDAD (PERDIDA) DE NEGOCIOS BANCARIOS	34.652.282	32.001.140
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES MINORITARIAS	307.120.290	268.462.423
Participaciones Minoritarias	(26.245.575)	(24.208.094)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	280.874.715	244.254.329

Estado de Situación Financiera Clasificado	SACI Falabella Sep-11 M\$	SACI Falabella Dic-10
Activos		
Negocios no Bancarios		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	81.292.006	114.739.404
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.025.966.164	980.604.331
Inventarios	678.253.283	575.557.091
Otros	91.355.420	81.095.376
Activos, Corriente, Total	1.876.866.873	1.751.996.202
Activos, No Corrientes		
Derechos por cobrar no corrientes	214.472.330	210.163.277
Plusvalía	260.273.967	260.273.967
Propiedades, Planta y Equipo & Propiedades de Inversión	2.889.758.112	2.764.637.552
Otros	325.775.206	280.519.328
Activos, No Corrientes, Total	3.690.279.615	3.515.594.124
Total activos de negocios no bancarios	5.567.146.488	5.267.590.326
Activos Servicios Bancarios	1.740.727.247	1.315.887.131
Total activos servicios bancarios	1.740.727.247	1.315.887.131
Activos, Total	7.307.873.735	6.583.477.457

Estado de Situación Financiera Clasificado	SACI Falabella Sep-11 M\$	SACI Falabella Dic-10 M\$
Patrimonio Neto y Pasivos		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Pasivos, Corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	436.161.431	399.996.823
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Otros	678.061.451	832.300.247
Pasivos, Corrientes, Total	1.114.222.882	1.232.297.070
Pasivos, No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.229.833.830	1.136.568.195
Otros	252.461.031	247.340.200
Total de pasivos no corrientes	1.482.294.861	1.383.908.395
Total pasivos de negocios no bancarios	2.596.517.743	2.616.205.465
Pasivos Servicios Bancarios	1.457.258.927	1.071.541.812
Total pasivos Servicios Bancarios	1.457.258.927	1.071.541.812
Total pasivos	4.053.776.670	3.687.747.277
Patrimonio Total	3.254.097.065	2.895.730.180
Patrimonio total	3.254.097.065	2.895.730.180
Total de patrimonio y pasivos	7.307.873.735	6.583.477.457



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 2012
Email: inversionistas@falabella.cl

Website:

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

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.