



f.....

memoria anual 2011

Contenido

1. INDICE.....	2
2. DESTACADOS 2011	3
3. CARTA DEL PRESIDENTE	6
4. DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN.....	8
5. SACI FALABELLA	10
6. AREAS DE NEGOCIO	12
TIENDAS POR DEPARTAMENTO.....	12
MEJORAMIENTO DEL HOGAR.....	15
SUPERMERCADOS.....	20
RETAIL FINANCIERO.....	24
INMOBILIARIA.....	28
7. RESPONSABILIDAD SOCIAL.....	32
8. ESTADOS FINANCIEROS	36
9. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	42
10. INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	43
PROPIEDAD Y CONTROL.....	47
GOBIERNO CORPORATIVO	58
INFORMACIÓN BURSÁTIL.....	62
INFORMACIÓN FINANCIERA DE FILIALES Y SUBSIDIARIAS.....	63



2. DESTACADOS 2011

- 20 nuevas tiendas en la región.
- Lanzamiento de Banco Falabella en Colombia
- Falabella es premiada por revista Euromoney por el “Alto estándar de Gobierno Corporativo” y “ Por tener la estrategia más convincente y coherente en Chile”.
- Warehouse y Desigual nuevas marcas exclusivas de Falabella para Chile y otros países de la región.
- La cartera de colocaciones aumenta en un 28%
- Lanzamiento de lineamientos corporativos en materias de Responsabilidad Social.
- Medición de Huella de Carbono de Sodimac Chile
- Las empresas Falabella (5° lugar), Sodimac (6° lugar) y Mall Plaza (15° lugar) fueron premiadas entre las empresas socialmente responsables de Chile.
- Publicación de primer reporte de sostenibilidad por parte de Falabella Retail y Retail Financiero (CMR Chile y Banco Falabella Chile)
- Ingreso de Sodimac como miembro fundador a la bolsa de clima de Santiago (SCX)

RESULTADOS

Millones de Pesos	2010	% Ingresos	2011	% Ingresos	Var. 11/10
Ingresos de Negocios no bancarios	4.138.268		4.832.818		16,8%
Ingresos por Servicios bancarios	249.973		331.177		32,5%
Total Ingresos	4.388.240		5.163.995		17,7%
Costo de ventas no bancarios	(2.715.905)	-65,6%	(3.197.811)	-66,2%	17,7%
Costo de ventas bancarios	(91.001)	-36,4%	(147.906)	-44,7%	62,5%
Ganancia Bruta	1.581.334	36,0%	1.818.278	35,2%	15,0%
GAV	(988.748)	-22,5%	(1.168.358)	-22,6%	18,2%
Resultado Operacional	592.586	13,5%	649.920	12,6%	9,7%
Depreciación+Amortización	112.835	2,6%	128.979	2,5%	14,3%
EBITDA	705.421	16,1%	778.899	15,1%	10,4%
Otras ganancias (pérdidas)	25.109		16.455		-34,5%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(62.875)		(62.045)		-1,3%
Ganancia / (pérdida en asociadas)	14.620		13.087		-10,5%
Diferencias de cambio	995		(3.313)		
Resultado por unidades de reajuste	(23.653)		(32.277)		36,5%
Resultado No Operacional	(45.805)	-1,0%	(68.093)	-1,3%	48,7%
Resultado antes de Impuestos	546.782	12,5%	581.827	11,3%	6,4%
Impuesto a la renta	(93.503)		(114.155)		22,1%
Interés Minoritario	(39.931)		(44.626)		11,8%
Ganancia / (Pérdida) Neta	413.347	9,4%	423.046	8,2%	2,3%

COMPOSICIÓN DE INGRESOS

DICIEMBRE 2011

COLOMBIA

6%

ARGENTINA

7%

PERÚ

20%%

CHILE

67%%





TIENDAS Y SUPERFICIE DE VENTAS

Superficies de Venta	Superficie (m ²)	Locales
Chile		
Tiendas por Depto.	242.806	36
Expos Falabella Retail	5.045	4
Mejoramiento del Hogar	581.264	70
Supermercados	135.115	37
Perú		
Tiendas por Depto.	117.647	17
Mejoramiento del Hogar	131.567	17
Supermercados	116.158	27
Argentina		
Tiendas por Depto.	59.652	11
Mejoramiento del Hogar	65.185	6
Colombia		
Tiendas por Depto.	68.183	11
Mejoramiento del Hogar	236.200	23
Total Tiendas	1.758.823	259
Mall Plaza	885.000	11
Soc. de Rentas Falabella	151.399	7
Aventura Plaza	176.000	3
Open Plaza	191.378	7
Total Inmobiliario	1.403.777	28

3. CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Toda mi vida he estado orgulloso de trabajar en el comercio, actividad que nos ha permitido crear miles de puestos de trabajo, traer a la región bienes de calidad, propios de cada uno de los países en que estamos y por qué no decirlo, poner productos del mundo a disposición de nuestros consumidores. Cientos de proveedores han sido nuestros socios por años y se han beneficiado de nuestro éxito. También contribuimos significativamente en la baja de precios, todo lo cual redundará en una mejor calidad de vida de nuestros clientes y de las comunidades en las que operamos.

Así como 2010 fue un año marcado por el terremoto de febrero en Chile, el año 2011 lo fue por la volatilidad de los mercados y la incertidumbre respecto a las economías europeas y estadounidense. No obstante esto, los descalabros económicos foráneos del 2011 no incidieron de un modo significativo en nuestra región, que se vio favorecida por la fuerte demanda de recursos naturales desde China y por un aumento de la demanda interna, producto de una clase media cada vez más robusta. Gracias a este panorama local, S.A.C.I. Falabella obtuvo, una vez más, positivos resultados, los que se reflejan en el continuo crecimiento de nuestros negocios en los cuatro países en que operamos. En el año nuestras ventas alcanzaron los US\$9.950 millones, con utilidades por US\$815 millones.

Continuaremos exportando nuestro modelo de negocios, el cual nos llena de orgullo. Hemos crecido en nuestras operaciones internacionales de forma importante, aumentando el peso relativo respecto a Chile, tendencia que se debería seguir dando en los próximos años dado los numerosos proyectos de inversión y expectativas de crecimiento que tenemos en los otros países de la región.

La contingencia que hubo en una empresa chilena del retail y las críticas que se han hecho a los empresarios y especialmente a los comerciantes, nos han dolido y si bien creo que en ciertos aspectos han sido desmesuradas, nos han hecho reflexionar y trabajar el doble, para poder influir con nuestro aporte en el sector, para que estos hechos no vuelvan a ocurrir. Es indudable que este caso afectó la imagen del sector comercio, sin embargo, quedó en evidencia después de todas las investigaciones efectuadas, que esto fue un hecho aislado, que no es generalizable al resto de la industria. Nosotros operamos con la transparencia de siempre y quedó en claro, que Falabella mantiene políticas y procedimientos muy responsables, que se reflejan fielmente en los Estados Financieros y Notas, trimestre a trimestre, año a año.

Trabajamos en el 2011 y lo seguiremos haciendo hacia el futuro, para continuar con la transparencia que nos caracteriza, con nuestros clientes, trabajadores, proveedores, comunidades e inversionistas.

En el 2011 también hemos visto un fenómeno mundial, en el que Chile no quedó ajeno; los ciudadanos, las personas y consumidores están cada día más exigentes y empoderados. En nuestro sector, los clientes exigen más y mejores productos y servicios, a precios más convenientes. Quieren que les resuelvan sus necesidades y problemas de manera justa, ágil y conveniente. Falabella se ha caracterizado por no prometer por encima de lo que puede cumplir, pero sin duda estamos trabajando arduamente para mejorar nuestra oferta y la experiencia que tienen nuestros clientes no sólo en el momento de compra sino que también en la postventa.



Falabella seguirá siempre centrada en los consumidores y con orgullo podemos decir que hoy tenemos en la Región más de cinco millones de clientes, a los cuales debemos servir para su mejor conveniencia, tanto en los productos y servicios que ofrecemos y que permitan a la gente tener hoy los beneficios del mañana.

Continuamos preocupados en la capacitación de nuestro personal, principalmente el de la primera línea, vale decir, el que tiene el contacto directo con el cliente, que también cambia y modifica sus conductas, sus gustos, sus aspiraciones, apoyado en una información cada vez más amplia y acabada de sus derechos y un análisis de las numerosas ofertas que recibe, para adoptar las decisiones que le sean más convenientes. El cliente es nuestro foco y no lo vamos perder.

Porque el mañana se acerca a pasos agigantados, y podemos decir que ya está con nosotros gracias al avance tecnológico incesante, que nos sorprende y nos plantea nuevos desafíos cada día, es que una de las acciones más importantes del año, ha consistido en nuestra permanente preparación en nuevas tecnologías, en los cuatro países en que tenemos presencia. Sabemos que en la nueva modalidad de comercio tecnológico, en la cual Falabella lleva más de 10 años trabajando, la competencia que se viene es a nivel mundial y el desafío Falabella lo va afrontar con la ventaja de que nuestras tiendas físicas y virtuales trabajan en conjunto y al servicio de los clientes del futuro. Este año lanzamos la nueva plataforma tecnológica para nuestros sitios de internet que permite incorporar nuevas aplicaciones y seguir en la vanguardia.

Quiero agradecer a los millones de clientes que nos prefieren. A las comunidades que tan bien nos han recibido todos estos años. A los proveedores que sin su ayuda no podríamos satisfacer a nuestros clientes. A nuestros Colaboradores que han trabajado arduamente en estos años de gran volatilidad. Y a nuestros Directores por su invaluable aporte, para hacer de Falabella una empresa cada vez más grande, en todo sentido.

Finalmente solicito a nuestros colaboradores que redoblemos nuestros esfuerzos, para que todos juntos de manera coordinada y como miembros de un solo equipo satisfagamos mejor a nuestros clientes. Quiero pedirles que nos recordemos de cuando Falabella era una pequeña empresa y de lo que nos hizo ser exitosos. No caigamos en la soberbia, seamos humildes, receptivos, flexibles y creativos, abiertos al cambio y a las nuevas tendencias. Necesitamos colaboradores obsesionados por satisfacer a nuestros consumidores.

Afectuosamente,
Juan Cúneo Solarí
Presidente S.A.C.I. Falabella



ADMINISTRACIÓN

Gerente General Corporativo	Juan Benavides Feliú	Ingeniero Comercial
Country Manager Perú	Gonzalo Somoza García	Ingeniero Civil
Country Manager Argentina	Juan Luis Mingo Salazar	Ingeniero Civil
Country Manager Colombia	Rodrigo Fajardo Zilleruelo	Ingeniero Comercial
Gerente Planificación y Desarrollo Corporativo	Jordi Gaju Nicolau	Ingeniero Comercial
Gerente Finanzas Corporativo	Alejandro Gonzalez Dale	Ingeniero Comercial
Gerente Contralor Corporativo	Fernando Batlle Moraga	Ingeniero Civil
Gerente General TI Corporativo	Pablo Meza Martínez	Ingeniero Civil
Gerente Desarrollo de personas Corporativa	María Eugenia Errázuriz O.	Sicóloga
Gerente General Corp. Tiendas por depto.	Juan Pablo Montero Schepeler	Ingeniero Civil
Gerente General Tiendas por depto. Chile	Agustín Solari Álvarez	Ingeniero Comercial
Gerente General Saga Falabella Perú	Juan Xavier Roca Mendenhall	Economista
Gerente General Corporativo Sodimac	Sandro Solari Donaggio	Ingeniero Civil
Gerente General Sodimac Chile	Eduardo Mizón Friedemann	Ingeniero Civil
Gerente General Sodimac Perú	Emilio Van Oordt Martínez	Economista
Gerente General Sodimac Argentina	Pablo Ardanaz	Ingeniero Industrial
Gerente General Sodimac Colombia	Enrique Gundermann Wylie	Ingeniero Civil
Gerente General Corporativo Supermercados	Cristóbal Irarrázabal Philippi	Ingeniero Civil
Gerente General Tottus Chile	Pedro Colombo Maciel	Contador Nacional
Gerente General Tottus Perú	Juan Fernando Correa M.	Ingeniero industrial
Gerente General Corporativo Retail Financiero	Gastón Bottazzini	Economista
Gerente General CMR Chile	Claudio Cisternas Duque	Ingeniero Comercial
Gerente General Banco Falabella Chile	Alejandro Cuevas Merino	Ingeniero Comercial
Gerente General Banco Falabella Perú	Bruno Funcke Cibiani	Administrador de Empresas
Gerente General CMR Argentina	Ricardo Zimerman Heller	Licenciado en Adm. de empresas
Gerente General CMR Colombia	Jorge Villarroel Barrera	Ing. en Computación e informática
Gerente General Falabella Pro	Alejandro Arze Safian	Ingeniero Comercial
Gerente General Viajes Falabella	Isabella Dallago Muñoz	Ingeniero Civil
Gerente General Sociedad de Rentas Falabella	Ricardo Hepp de Los ríos	Ingeniero Comercial
Vicepresidente ejecutivo Mall Plaza	Fernando de Peña Iver	Ingeniero Civil

ASESORES JURIDICOS

Cristián Lewin Gómez y Cía. Ltda

5.SACI FALABELLA

“Resulta fundamental, hoy más que nunca, que la seriedad de la promesa formulada a nuestros clientes debe cumplirse en su integridad, esto nos permite construir relaciones de largo plazo y cuidar nuestra reputación corporativa”.

JUAN BENAVIDES, GERENTE GENERAL CORPORATIVO.

2011: UN AÑO DE CAMBIOS QUE LLEGARON PARA QUEDARSE

El Año 2011 tuvo un comienzo auspicioso. Las crisis anteriores habían quedado atrás y se respiraba tranquilidad, confianza y optimismo. Pero a poco andar surgió la primavera árabe, que iba a cambiar el panorama del Medio Oriente y a repercutir en un mundo globalizado, dependiente aún de los combustibles fósiles para su desarrollo.

A mediados de año, la crisis económica europea nubló el panorama a nivel mundial y regional. Varios países sufrieron, Grecia en especial, pero a pesar de la situación global, las ventas de Falabella, a nivel consolidado crecieron un 18 % y las utilidades cerca de un 10 %, si no se considera el efecto extraordinario de la venta de Farmacias Ahumada en la base de comparación.

Avanzado el año, ocurrió un hecho que remeció a la industria del retail. Sin embargo, en Falabella siempre hubo tranquilidad gracias a sus estrictas normas y controles como a su tradición de honestidad y transparencia, avalada por más de un siglo de sana vida comercial. El público conoce a Falabella y nos distingue.

A lo largo de 2011 vimos también acentuarse el proceso de las redes sociales provocando cambios en la vida de las comunidades y modificando algunas de sus costumbres. Estamos convencidos de que los cambios llegaron para quedarse, y es bueno que así sea. El desafío hoy es poder adecuarnos a ellos y actuar en consecuencia.

La venta a distancia, o venta on line, es un fenómeno impresionante en este momento. El desarrollo de los llamados “smartphones” es un elemento que hace que el cliente ya no va a necesitar ni siquiera de un computador para comprar lo que precise, podrá hacer la compra desde la pantalla de su teléfono desde cualquier lugar en que se encuentre.

Falabella está muy al día en estos avances. En 2011 logramos completar la venta a distancia en todos los países en que operamos y ahora nos encontramos en la etapa de perfeccionamiento del sistema. Este es un camino sin retorno que plantea un desafío muy grande a las tiendas físicas tradicionales. En este ámbito, debemos crear lugares cada vez más atractivos, a los que el público concurra no solamente porque tenga algo que comprar, sino porque le ofrecen esparcimiento, cultura y agrado.



TRANSPARENCIA

El desarrollo de las redes sociales afecta a marcas y empresas. Actualmente, si alguien va a viajar al extranjero, ya no se dirige a la agencia a preguntar por la calidad de un determinado hotel; simplemente consulta con algún conocido que haya estado antes en el lugar. Por eso resulta fundamental, hoy más que nunca, que la seriedad de la promesa formulada a nuestros clientes debe cumplirse en su integridad, esto nos permite construir relaciones de largo plazo y cumplir con la promesa de calidad hecha por nuestras marcas.

La reputación corporativa parte por los clientes, que son nuestro foco principal de atención. En segundo lugar, pasa por nuestros colaboradores, que constituyen también una preocupación fundamental. En tercer lugar están los proveedores, debemos motivarlos y acompañarlos para que ellos entreguen sus productos en forma oportuna y acorde con las condiciones que exige el mercado. Finalmente, en cuarto lugar se encuentra el impacto que nuestra actividad provoca en el medio ambiente y que debemos cuidar de manera de producir el menor daño posible, idealmente ninguno, y de renovar las condiciones ecológicas para que nuestras actividades resulten sustentables en el tiempo.

Más allá de todos los cambios que puedan estar produciéndose, nadie puede quedar indiferente al ritmo de crecimiento que han continuado mostrando los países de nuestra región, motivando la entrada de nuevos competidores en algunos de los países donde ya está Falabella. Frente a esto, nuestro plan de crecimiento toma aún mayor relevancia. Aunque durante 2011 el ritmo de apertura de tiendas fue más lento de lo esperado por los procesos inherentes a la construcción, a comienzos de 2012 se llevó a cabo una completa revisión del plan de inversiones, incorporando estas dificultades y fijando ambiciosas metas para los próximos años. De esta manera, esperamos continuar consolidándonos en todos los negocios y países donde estamos, siempre con el cliente como foco de todas nuestras iniciativas. Contamos con equipos profesionales de excepción por lo que tenemos la confianza que 2012 será otro año exitoso en que Falabella continuará siendo un actor relevante en el comercio de la región.

6. AREAS DE NEGOCIO

TIENDAS POR DEPARTAMENTO

HITOS 2011:

- Lanzamiento de Plataforma e-commerce en la región
- Inclusión de Warehouse y Desigual como marcas exclusivas
- Nuevamente premiados en Chile como Líderes en E-commerce
- Apertura de nueva Tienda Cajamarca
- Campañas publicitarias con figuras de clase Mundial

“Durante 2011 fortalecimos significativamente nuestra presencia en Internet y dimos un impulso decisivo a las ventas a distancia en toda la región”.

JUAN PABLO MONTERO, GERENTE GENERAL CORPORATIVO DE FALABELLA RETAIL

El 2011 Falabella Retail continuó consolidándose en los cuatro países. Un hito significativo constituyó el lanzamiento de la plataforma de Internet en Perú y Colombia, con lo cual se completa la oferta por ese importante canal a nivel regional.

Asociado con lo anterior, aumentó significativamente la presencia en medios digitales y redes sociales, canales cada vez más importantes para las marcas. Continuamos fortaleciendo el desarrollo de tiendas stand alone en la región completa, apoyando así la construcción de las marcas asociadas: La Martina, Mango, Paco Rabanne, Aldo, MAC, Americanino y Mossimo.

2011 fue un año importante para Falabella Colombia, lográndose un importante reconocimiento de la marca en los consumidores y un atractivo incremento en las ventas en ese país.

Todo lo anterior no sería posible sin el constante apoyo de nuestros colaboradores, apoyado con importantes programas de entrenamiento, lo cual nos mantiene en los más altos niveles de clima laboral en la región.



AREAS DE NEGOCIO / TIENDAS POR DEPARTAMENTO

CHILE

Pensando en el desarrollo de capital humano, implementamos el Programa Trainee Jóvenes Profesionales Falabella (JPF), mediante el cual brindamos entrenamiento de calidad para nuevos integrantes de la empresa. Este programa lo ideó el Departamento de Selección de la Gerencia de Recursos Humanos, y su objetivo es otorgar una visión global del negocio a quienes llegan a un cargo estratégico.

Mantenemos activo el Taller de Liderazgo a ejecutivos, pues entendemos que la necesidad de formar a quienes puedan desarrollar y potenciar lo mejor de sus equipos es clave para crecer como queremos hacerlo y mantener nuestro liderazgo en la región. Somos el retailer número uno en capacitación de Latinoamérica. El 2011 conseguimos sobrepasar el Plan de Capacitación proyectado, con la ejecución de 743.973 horas-hombre de actividades de entrenamiento a nuestros trabajadores en tiendas.

Viendo todo lo anterior, se entiende que Falabella esté entre las mejores empresas para trabajar en Chile. Great Place to Work ha vuelto a distinguirnos, por tercer año consecutivo, asignándonos el lugar 16 entre 35 empresas reconocidas en el ranking 2011, siendo la empresa del ranking con mayor número de empleados.

Un tema al que dedicamos especiales esfuerzos este año, y que nos reportó satisfacciones significativas, fue el comercio por Internet. Con el claro objetivo de ofrecer la mejor experiencia de compra y hacer frente al impactante crecimiento que el E-commerce ha tenido durante la última década, Falabella.com, actual líder del mercado, lanzó un nuevo sitio con estándares internacionales, importantes mejoras en temas operacionales y múltiples cambios de cara al cliente.

Estos esfuerzos fueron reconocidos. Falabella.com recibió el premio "Líderes del E-commerce en Retail" por segundo año consecutivo en el E-commerce Day de Chile (2010 – 2011). Este es el evento más importante de América Latina sobre comercio, banca online y negocios por Internet. Estamos recogiendo los frutos del trabajo que hemos desarrollado como empresa desde 1999, año de creación de nuestro canal Internet.

No es menor el esfuerzo dirigido a las tiendas tradicionales, uno de cuyos hitos corresponde a Falabella Alameda, que recibió la certificación internacional en Seguridad OHSAS 18001, lo que la convierte en la tienda más segura de Latinoamérica. Se trata de una norma que fija estándares mundiales en lo que respecta a seguridad ocupacional y busca ser una herramienta más en la gestión de un negocio sustentable, donde la seguridad juega un rol clave.

Durante el año inauguramos la nueva tienda Falabella Calama, ubicada en el Mall de la ciudad. Cuenta con 9.400 metros cuadrados edificados, con productos de primera calidad y equipada con tecnología de última generación. Esta nueva tienda será la tercera certificada por su construcción bajo estándares sustentables, además es la primera tienda en Chile que contará con un proyecto eólico.

En cuanto a las marcas, Basement lanzó una nueva temporada primavera verano inspirada en el look del destacado músico Lenny Kravitz. Desde Londres trajimos la exclusiva marca inglesa Warehouse. Y en abril, desde España llegó Desigual, una marca única, con detalles, innovación y mucho color.

ARGENTINA

En el negocio de Tiendas por Departamento, en Argentina se superaron las metas de nivel de servicio al cliente, se iniciaron pruebas piloto de tecnologías de punta como RFID (identificación por radiofrecuencia) y se profundizó el desarrollo del canal de Venta a Distancia con quioscos en las tiendas e importantes sinergias a nivel comercial y de logística con las tiendas.

Complementando lo anterior, se hizo una fuerte inversión en el desarrollo de moda y calidad de nuestras marcas de segunda generación, desarrollo de proveeduría local, así como una inversión cada vez más significativa y focalizada de comunicación tanto en el punto de venta como en los medios.

Hoy, marcas como Basement, University Club, Americanino, Lois y Mossimo son reconocidas por nuestros clientes por ser marcas jóvenes e innovadoras, marcando tendencias, a la vanguardia de la moda y siempre convenientes. Teniendo siempre en mente atender a las necesidades de la mujer argentina, y conociendo el creciente nivel de sofisticación y exigencia de nuestros clientes, durante el 2012 se continuarán las inversiones en remodelaciones, mejoras en el visual de nuestras marcas. Además de un agresivo plan de comunicación para consolidar nuestras marcas de segunda generación, se dará un especial énfasis al canal de Venta Distancia. El desarrollo de la categoría de Indumentaria en este canal será uno de los principales proyectos que vendrán en 2012.

COLOMBIA

Durante 2011 obtuvimos un crecimiento sustancial en Colombia gracias a una campaña de marketing muy agresiva que nos permitió consolidar nuestra presencia en las ciudades en que operamos.

Hoy estamos reconocidos como la empresa más prestigiosa del país en cercanía con la mujer y con la moda. Resulta indudable que en buena medida el éxito de nuestro crecimiento y sólido posicionamiento en el mercado colombiano se debió al lanzamiento de la plataforma de Internet y de nuestra fuerte presencia en las redes sociales



AREAS DE NEGOCIO / TIENDAS POR DEPARTAMENTO

PERÚ

En noviembre de 2011 abrimos nuestra primera Tienda por Departamentos en el principal Centro Comercial de Cajamarca, con un área de ventas de 4.889 m², la que vino a reemplazar la tienda express existente antes en esa ciudad.

Pero los logros más trascendentes durante el año se alcanzaron en la comercialización a distancia. La venta por Internet ha crecido más de 300% en el último año, aumentando el número de usuarios, y también aumentando su participación sobre las ventas.

2011 ha sido un año de consolidación en las tres principales plataformas sociales: Facebook, Twitter y Youtube, las cuales además se han convertido en una gran herramienta de apoyo a los canales de comunicación tradicionales para nuestras campañas de ventas. Los clientes que siguen noticias de Saga Falabella a través de Facebook aumentaron de 20.000 a casi 180.000. En el caso de Twitter, el número de cuentas se incrementó de 2.800 a casi 11.000; y en el caso de Youtube nuestros videos fueron reproducidos en casi 119.000 ocasiones.

Alineados con las tendencias actuales en el mundo, Saga Falabella está orientada al conocimiento de su consumidor: la mujer moderna, trabajadora, independiente y cada día más exigente. Esta orientación se lleva a cabo principalmente a través de una amplia oferta de productos en rubros de vestuario, electrónica y decoración. La mayor fortaleza de nuestra propuesta en vestuario es el amplio portafolio de marcas propias y exclusivas con que buscamos encantar a nuestros clientes todos los días.

MEJORAMIENTO DEL HOGAR

HITOS 2011:

- 10 nuevas tiendas en la región
- Significativo crecimiento de ventas en la región
- Nuevamente entre las mejores empresas para trabajar de Perú
- Sodimac premiada como una de las empresas socialmente más responsables de Chile
- Apertura de Sodimac Jockey Plaza en Perú
- Medición de huella de carbono en Chile incluyendo a clientes, colaboradores y proveedores

“Sodimac siguió creciendo y consolidándose como una compañía regional integrada a las comunidades y aportando al desarrollo de los países en los que está presente. Con el consumidor siempre en el centro de nuestras preocupaciones, buscamos crecer de manera responsable, con transparencia, buscando siempre la excelencia e invirtiendo fuertemente en el desarrollo de las casi 29.000 personas que son el corazón de nuestra empresa”.

SANDRO SOLARI, GERENTE GENERAL CORPORATIVO DE SODIMAC.

Con el cliente en el centro de nuestras preocupaciones, durante 2011 continuamos avanzando para ser un operador de clase mundial. Ya no somos cuatro operaciones separadas, sino que una compañía cada vez más sinérgica, que por ende es capaz de traducir estas mayores eficiencias en precios bajos para nuestros clientes.

El año 2011 fue, sin duda, un período lleno de logros en que seguimos consolidándonos como la Casa de América. Fue también un año de fuerte trabajo interno en que, con foco en la capacitación y desarrollo de nuestro capital humano, continuamos sentando las bases para nuestro crecimiento futuro.

Fue también un año de crecimiento en que se abrieron diez nuevas tiendas en la región y se lanzó una nueva plataforma de internet, que nos permitirá estar más cerca de nuestros clientes. Todo esto nos llevó a alcanzar ventas que superaron los US\$4.200 millones en toda la región, lo que refleja cómo hemos ido creciendo sostenidamente en la preferencia de los consumidores.



AREAS DE NEGOCIO / MEJORAMIENTO DEL HOGAR

SOSTENIBILIDAD

Durante el año 2011, debemos destacar una serie de avances en materia de sostenibilidad que nos acercan a nuestros objetivos. Por primera vez, medimos la huella de carbono de nuestra filial en Chile, incorporando en esta medición los principales impactos ambientales en la operación con nuestros proveedores y la forma en que los clientes y trabajadores se movilizan a las tiendas. Nos basamos en estos resultados para crear proyectos que ayuden a mitigar el impacto de las emisiones de contaminantes. Esto nos transformó en la primera firma de retail del país que incorpora en su medición a clientes, proveedores y trabajadores, desafío que queremos extrapolar a otros países. Sodimac se sumó, además, como empresa fundadora de la Bolsa del Clima de Santiago (SCX), iniciativa pionera en Latinoamérica.

CRECIMIENTO FUTURO

Lo que nos mueve es ser la empresa de nuestro rubro más querida y admirada por trabajadores, consumidores y proveedores. Este objetivo marca todo nuestro actuar, no basta con crecer en resultados financieros, sino que debemos hacerlo responsablemente, con transparencia y buscando la excelencia en cada cosa que hacemos, ubicando siempre al consumidor en el centro de nuestras preocupaciones. La única manera de lograr esto es seguir invirtiendo fuertemente en el desarrollo de las casi 29.000 personas que son el corazón de Sodimac. Ese es y será un foco principal de nuestros esfuerzos.

Queremos agradecer a los proveedores que nos han apoyado, con los cuales hemos crecido y seguiremos creciendo juntos en 2012.

Aún nos queda mucho camino por recorrer, estamos en el proceso de repensar nuestra manera de hacer las cosas para atender mejor y con procesos más simples a nuestros clientes, quienes seguirán en el centro de nuestra operación. Ese es un desafío en el que está involucrada y comprometida toda la organización, a todo nivel. Lo anterior implica además observar los cambios que están teniendo nuestros consumidores, los que cada vez son más digitales. Debemos entender el modo en que se comunican a través de las redes sociales, para así ajustar nuestra propuesta de valor.

Hoy las personas no sólo juzgan a una empresa como proveedora de un producto o servicio; se forman también una imagen por su ambiente laboral, desempeño financiero, trato con sus proveedores, relación con la comunidad y resguardos para reducir su impacto sobre el medio ambiente. En ese sentido, las empresas debemos ser conscientes. Y ese es el camino que Sodimac se ha trazado.

CHILE

Durante 2011, Sodimac Chile retomó su senda de expansión con la apertura de cuatro nuevas tiendas (dos de las cuales reemplazaron tiendas ya existentes) e inició la construcción de otras tres. A esto se suma la apertura de una nueva tienda de la filial Imperial, que siguió consolidando su posición como la principal cadena especialista en la distribución de maderas y tableros.

Este fue también el año de la consolidación de Homy como un nuevo formato de tienda, proceso que continuará con mucha energía este 2012 con la apertura de nuevos locales. Esta apuesta innovadora -que empezó como una experiencia piloto en 2009- apunta a ampliar a nuevos públicos una propuesta vivencial de diseño y decoración a precios accesibles, en la cual se recrea una diversidad de alternativas de espacios del hogar con una propuesta novedosa y vanguardista.

COLOMBIA

Sodimac siguió consolidando en Colombia su posición de liderazgo indiscutido con la apertura de cuatro nuevas tiendas, con lo cual completamos 23 locales, con más de 5.000 empleados, en 13 ciudades, a lo que se suma otra tienda más en construcción en Bogotá, a inaugurarse el primer trimestre de 2012. La empresa también creció en el posicionamiento de su marca, obteniendo numerosos premios por sus campañas e incorporándose como patrocinador oficial de la Selección Colombiana de fútbol. De este modo, Sodimac siguió creciendo en la preferencia de sus clientes y obtuvo excelentes resultados. Aprovechamos esta oportunidad para agradecer el gran aporte de Carlos Enrique Moreno, bajo cuya conducción la empresa alcanzó el lugar de liderazgo que hoy ocupa, quien en 2011 dejó la gerencia general para asumir la presidencia de la Organización Corona.

PERÚ

En el período, Sodimac Perú continuó acentuando su posicionamiento, consolidándose como una de las marcas más recordadas en términos de crecimiento, eficiencia y relación con la comunidad. Además, se mantuvo entre las mejores empresas para trabajar de todo Perú, alcanzando este año la segunda posición según Great Place to work Institute.

Todo este esfuerzo se tradujo en un importante incremento en los ingresos, con lo cual la empresa logró consolidar su liderazgo en el sector, frente a los competidores más cercanos.

En el 2011 se abrió la tienda Jockey Plaza, en el mejor y más grande centro comercial de Lima. Esta es nuestra tienda ícono dirigida a un público al cual no habíamos llegado aún, y que consolida nuestra oferta comercial.

El equipo de trabajo que se encarga de las sinergias entre las empresas del grupo se consolidó mucho. Este año empezamos a trabajar en la iniciativa LEAN Management, donde trabajamos los procesos para volverlos más eficientes y reducir los costos y gastos de operación.

Nuestra página web es hoy una fuente de información muy valiosa para nuestros clientes, a través de ella acceden a descripciones y precios de todos los productos vendidos en Sodimac. Además tenemos herramientas de cotización para especialistas, acceso a promociones especiales y demostraciones para mejorar el trabajo de los maestros y especialistas que buscan capacitarse en Sodimac. Estamos preparando la plataforma para transformarlo en un sitio transaccional durante 2012.



AREAS DE NEGOCIO / MEJORAMIENTO DEL HOGAR

ARGENTINA

Con seis tiendas en operación, Sodimac siguió consolidando su operación en Argentina y creciendo en la preferencia de los clientes.

Sodimac ha continuado su proceso de consolidación en el mercado argentino gracias a un reconocido nivel de servicio en sus locales y una estrategia comunicacional más agresiva. La mejora sostenida en sus resultados ha sido consecuencia de lo anterior y de un trabajo estratégico en el surtido y en su propuesta comercial.

Durante los últimos cuatro años Sodimac ha sido reconocida por el GPTW Institute como una de las mejores empresas para trabajar en Argentina, destacándose este último año, como la novena mejor empresa en la categoría más de 1.000 trabajadores y la única del rubro retail. Sin duda la estrategia en RR.HH. ha sido la clave diferenciadora para que Sodimac se posicione en el mercado argentino en tan pocos años. Sus mejores prácticas han sido exitosamente replicadas en las demás empresas de Argentina con resultados muy positivos.

Para el 2012 se contemplan aperturas de nuevos locales, un fuerte desarrollo de proveeduría nacional y un énfasis en el aumento de productividad en la operación, sin perder el foco en nuestros clientes y colaboradores.

SUPERMERCADOS

HITOS 2011:

- 9 nuevas tiendas en la región
- Lanzamiento de Tottus.cl en Chile
- Apertura de Tottus Jockey Plaza

"Focalizar nuestro trabajo en el cliente, permitió la consolidación total de la cadena en ambos países. Buscamos adelantarnos a sus necesidades y entregar un servicio coherente con los tiempos y con el actual perfil del cliente, cada vez más exigente e informado".

CRISTÓBAL IRARRÁZABAL, GERENTE GENERAL CORPORATIVO SUPERMERCADOS

Para Tottus el año 2011 estuvo marcado por la consolidación. La apertura de locales, la incorporación de nuevos talentos y el posicionamiento de la marca, permitieron a la compañía cerrar un año positivo.

Durante el año, crecimos en ventas más de 10 por ciento en el caso de Chile, y por sobre el 30 por ciento en Perú. Esto nos muestra que hemos podido atender correctamente las necesidades de los consumidores que están cambiando constantemente y trabajamos para poder continuar haciéndolo cada día de mejor manera.

La exigente competencia nos obliga a estar mucho más al día, muy despiertos con respecto a lo que los clientes desean, saber lo que los competidores le ofrecen, adelantarse a sus necesidades, sorprenderlos. Al final, el consumidor no quiere llegar y comprar solamente lo que le ofrecen, quiere tener más alternativas, está siempre viendo que los precios sean atractivos, que sea fácil comprar el producto, que la atención sea buena, que la calidad del producto sea óptima.

Como parte de nuestro compromiso con el medioambiente y el uso racional de los recursos naturales, nos preocupamos por el reciclaje. Hemos implementado una alianza estratégica con la sociedad recuperadora de papel, quienes retiran en forma semanal, de todos nuestros locales, el cartón generado para ser reciclado. Es así como el año 2011 el cartón entregado por Tottus en Chile superó los 5 millones de kilos.



AREAS DE NEGOCIO / SUPERMERCADOS

CHILE

Durante 2011, la cadena sumó seis nuevas tiendas. El crecimiento fortaleció la presencia en la Región de Antofagasta y O'Higgins, con la apertura de dos locales en Calama y uno en Machalí. También las nuevas tiendas permitieron a Tottus aumentar su presencia en la Región de Valparaíso, abriendo un supermercado en cada uno de sus extremos: Lolleo y Viña del Mar, por otra parte, sumamos una tienda más en la Región Metropolitana, con el segundo local de Huechuraba.

Todo esto nos permitió finalizar el año con 37 tiendas en cinco regiones del país, lo que significó también generación de puestos de trabajo, ocupados casi en su totalidad por personas de las zonas donde estamos emplazados, contribuyendo con esto al desarrollo de la comunidad y su entorno.

El 2011, fue también un año de crecimiento en sus ventas, gracias a la focalización de nuestro trabajo en el cliente. El mercado actual, cuenta con un consumidor evolucionado, que está más informado y exige calidad. Esto nos ha exigido profesionalizar cada vez más nuestra oferta de valor con alternativas variadas y transversales. Para ello hemos trabajado en retener e incorporar nuevos talentos e implementar una gerencia comercial más focalizada, generando las gerencias específicas de Productos Gran Consumo y Marcas Propias, Percibibles y Non Food.

Esta focalización en las necesidades del cliente, también ha tenido un impacto positivo sobre el desarrollo del área de Marcas Propias. Durante el 2011 se incorporaron nuevos productos en distintas categorías expandiendo la oferta hacia líneas nuevas, como congelados, perfumería, pastelería, chocolates y otras. La credibilidad del cliente ante la mejora constante en la calidad de los productos y el perfeccionamiento de los proveedores, terminó por fortalecer el modelo como parte integral del negocio.

En otro aspecto, Internet ha marcado el comportamiento del consumidor y nuestro desafío 2011 fue lograr que el mundo real y el virtual interactuaran generando valor al cliente. Este año fue el estreno en sociedad de nuestro sitio de ventas no presenciales, abriendo una alternativa de compra y marcando la diferencia con un servicio cercano y eficiente. El objetivo de Tottus.cl es entregar un servicio competitivo y ser una opción real para los clientes que optan por este canal.

Esta misma plataforma, apoyó el trabajo realizado por el Área de Gestión de Cliente creada en 2010 y que durante este período administró los canales de comunicación con nuestros consumidores, atendiendo las consultas, sugerencias y comentarios recibidos a través del sitio.

Atender a este cliente más informado además, requiere del desarrollo de nuevas y más habilidades. Para ello, en este período se desarrolló un programa de capacitación con un amplio abanico de cursos formativos, tanto para necesidades específicas de cada puesto de trabajo, como para el desarrollo integral de los profesionales. En este mismo contexto, como una forma de motivar al equipo, se ha privilegiado la carrera interna y las promociones.

PERÚ

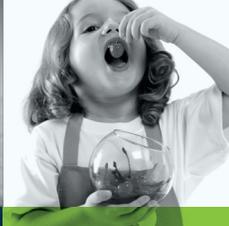
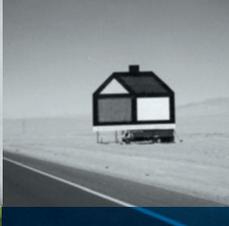
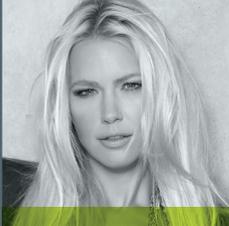
En el año 2011 las ventas de Tottus en Perú han crecido por sobre el 30%, logrando obtener las cifras más importantes en ventas y utilidades en lo que va de su operación. Durante este año se continuó con el plan de crecimiento, inaugurándose 3 nuevos locales. De igual manera, se realizaron importantes remodelaciones en varias de nuestras tiendas, siendo las más significativas las realizadas en Atocongo, Huaylas y La Fontana, con la finalidad de mejorar la calidad del servicio a los clientes. Dentro de las aperturas realizadas durante el año, destaca la apertura de la Tienda Tottus de Jockey Plaza, el principal centro comercial de Lima.

Las nuevas aperturas de tiendas significaron la creación de 500 nuevos puestos de trabajo y se alinean en la estrategia de la compañía que busca ganar participación de mercado a través del crecimiento y en simultáneo buscar sinergias y ventajas competitivas orientadas a ser más eficientes en los costos operativos y logísticos.

Por otro lado, durante el año 2011 se lanzaron más de 200 productos de Marca Propia. Con estos lanzamientos se busca fortalecer la imagen de la marca en nuestras tiendas, a través de productos de excelente calidad.

Se inició la incursión de Tottus en Redes Sociales, con presencia en las principales plataformas sociales como son Facebook, Twitter y YouTube. En el caso de Facebook la evolución de la comunidad ha ido en aumento por medio de las distintas acciones realizadas en busca de posicionamiento, estas iniciativas ayudaron a cerrar el 2011 con 31.100 fans.

Para el año 2012 se proyecta mantener el crecimiento acelerado, a través de la apertura de tiendas del formato de Supermercados e Hipermercados. A su vez, se continuará mejorando la eficiencia y productividad, expandiendo los procesos de optimización y centralización logística.



AREAS DE NEGOCIO / SUPERMERCADOS

RETAIL FINANCIERO

HITOS 2011:

- Lanzamiento Banco Falabella Colombia
- Importante Crecimiento de Colocaciones en la región
- Lanzamiento de CMR Mastercard en Argentina

"Buscamos que la transparencia se traduzca en hechos concretos para nuestros clientes, en que realmente el producto y la atención sean tal como lo prometimos en términos de cobros, prestaciones y beneficios. El hecho de habernos anticipado en trabajar este tema internamente, y de haberlo comunicado a nuestros clientes, nos ayudó a diferenciarlos en el mercado"

GASTÓN BOTTAZZINI, GERENTE GENERAL CORPORATIVO RETAIL FINANCIERO

Así como 2010 fue el año del terremoto, 2011 estuvo marcado por un terremoto distinto: el cuestionamiento a las instituciones financieras luego de los lamentables hechos ocurridos en Chile. Este hecho tuvo un importante efecto en las percepciones de los consumidores y en el nivel de exigencia de los reguladores hacia nuestras actividades. A pesar de lo anterior, este ambiente de mayor exigencia no fue obstáculo para lograr un fuerte crecimiento, similar al de 2010, pero con una mayor inversión en transparencia y calidad de servicio a nuestros clientes.

Durante 2011, el énfasis estuvo puesto en los canales de distribución, en mejorar los tiempos de respuesta en sucursales, call center, y en fortalecer los canales remotos en general en nuestra red de ATM tanto en Chile como en Perú y Colombia. La tasa de crecimiento de las plataformas de Internet, tanto en el número de clientes como en el número de transacciones, fue mayor a la tasa de crecimiento del número de atenciones en sucursales, hecho que se explica por el potenciamiento de los canales electrónicos que son más eficientes en la atención de clientes. Un cliente de Banco CMR o Falabella puede perfectamente operar con Seguros, sin ir nunca a una sucursal. Este tipo de operaciones se pueden realizar durante las 24 horas del día, dándole al cliente mayor flexibilidad para pagar de la forma que quiera, con el medio de pago que quiera, por el canal que quiera y a la hora que quiera.

Trabajamos en mejorar nuestro conocimiento de los clientes y en cómo aprovechar ese conocimiento. Nuestra visión es que pasamos de un abordaje comercial, que era bastante masivo y homogéneo para todos, a un abordaje comercial de segmentos de clientes; y de eso estamos pasando a un abordaje comercial en que cada cliente tiene características propias y el tratamiento es distinto para cada uno.

LOS VALORES

La definición de los valores que nos guían: conveniencia, transparencia y simplicidad, resultaron muy útiles durante 2011. Para nosotros la conveniencia se traduce en esta flexibilidad en el uso de los productos, a un costo accesible de manera que los clientes sientan que los estamos acompañando. En ese sentido, este fue un año en que ajustamos lo más posible los costos de los productos, ajustando las tasas, los seguros y todo lo que fue posible.



AREAS DE NEGOCIO / RETAIL FINANCIERO

La transparencia no la vemos como enunciado, buscamos que se traduzca en hechos concretos para nuestros clientes, en que realmente el producto que ellos compran sea tal como nosotros prometimos en términos de cobros, de las prestaciones y los beneficios. El hecho de haber comenzado a trabajar en este tema y de haberlo comunicado con anterioridad hizo que nos diferenciáramos en el mercado por este valor, que es algo que vamos a seguir construyendo y trabajando en el futuro.

Finalmente, la simplicidad nos da procesos menos complejos y por tanto menos costosos. También hace más fácil que todo sea transparente porque cuando una cosa es complicada se vuelve más difícil de explicar.

CHILE

CMR

En CMR continuamos con mucha fuerza la migración de nuestros clientes hacia la tarjeta Visa. Hoy la tienen más de la mitad de ellos. También trabajamos lo que tiene que ver con eficiencia del negocio: actualmente más de la mitad de los usuarios reciben su cuenta y la pagan por Internet. Queremos intensificar eso a futuro porque se traduce en menores costos para los clientes.

Además, fortalecimos el programa de puntos, mejorando los catálogos, dando mucha flexibilidad a los clientes para que puedan canjear sus puntos por Internet; también, de la mano de Viajes Falabella, dándoles más opciones para viajar haciendo programa más atractivo y permitiéndonos crecer en el número de canjes, llegando casi al millón de canjes este año.

BANCO FALABELLA

En Banco Falabella hemos puesto mucho énfasis en el desarrollo de cuentas corrientes y productos de ahorro. El año pasado teníamos 30 mil cuentacorrentistas. Este año nos habíamos propuesto llegar a los cien mil y hemos superado largamente esa cifra. Este es un hito importante para Banco Falabella en términos de desarrollo del producto, y pensamos continuar dándole énfasis en el futuro.

La idea es que estos clientes realmente operen con Banco Falabella, que usen la tarjeta de débito, por lo que hemos dado énfasis a los beneficios que el cliente obtiene al utilizarla. La tarjeta de débito de Banco Falabella es una de las pocas tarjetas de débito, si no la única, que acumula puntos, que tiene acceso a promociones y a los premios Falabella. Nosotros vemos que a futuro el débito como medio de pago va a tener una gran importancia y por lo tanto les estamos dando garantías a nuestros clientes para que la usen.

Banco Falabella creció también en términos de canales, se abrió la sucursal número 80 durante el año 2011 y se trabajó mucho en el fortalecimiento de los canales remotos. Un hito fue la alianza con Redbanc para que todos los chilenos puedan usar nuestra red de ATM y todos nuestros clientes puedan usar todas las redes de ATM de Chile

VIAJES

En Viajes Falabella le hemos dado mucho énfasis durante este año a la venta por internet. Hemos fortalecido la propuesta a través de una alianza con Expedia, un portal de venta de viajes por internet que tiene una amplísima oferta y un potente motor de búsqueda. Esto nos permite ofrecer una alta propuesta de hoteles en todo el mundo, no solamente en los países en los cuales estamos presentes.

Por otro lado, hemos seguido trabajando en acercar los viajes a la gente a través de nuestro programa de charters, que siguió y seguirá creciendo. Este programa es muy atractivo para nuestros clientes por la eficiencia que se logra. Alcanzamos una muy buena propuesta de valor de viajes directos combinado con excelentes hoteles en destinos de categoría mundial, como Punta Cana, Punta del Este o Camboriú.

Actualmente, estamos trabajando para hacer de Viajes un complemento con la Tarjeta de Crédito, de manera que tenga una participación mucho más fuerte en el programa de puntos.

SEGUROS

En Seguros hemos desarrollado nuestra capacidad de ventas por internet. Ya en 2010 habíamos lanzado la venta de seguros por internet en Chile, y durante 2011 todos nuestros seguros se venden por internet no solamente en Chile, sino también en Argentina, Colombia y Perú. Por lo tanto hoy, en cualquiera de los países, una persona puede quedar asegurada instantáneamente a través de internet.

Lo otro que hemos hecho durante 2011 es trabajar mucho el desarrollo de productos de vida. Ya tenemos una fortaleza relativa en la venta de seguros de autos y hemos avanzado en seguros de vida, lo que tiene que ver con el crecimiento económico de nuestros clientes, no sólo en Chile sino también en los otros países en que estamos presentes. En la medida que aumenta la capacidad de ahorro va creciendo la proporción y la cantidad de gente que tiene necesidad de tomar un seguro de vida, porque en alguna medida el seguro de vida es un producto de ahorro que en algún momento en el futuro, uno mismo o el resto de su familia podrá aprovechar. No solo la demanda de seguros de vida ha crecido, nuestra oferta también ha crecido, actualmente existen distintas opciones: seguros de vida con ahorro, con devolución de primas, etc.

Alineados con el valor de la transparencia, hemos cambiado un poco la modalidad de venta. Hoy todos los clientes tienen derecho a retracto. Durante los primeros 90 días el cliente puede acercarse a nuestras oficinas y no solamente cancelar el seguro, sino pedir que se le devuelvan todas las primas que pagó hasta el momento. Esto tiene dos efectos: le da mayor tranquilidad al cliente, y hace que nuestra gente no tenga incentivos para vender seguros a alguien que no los quiere.

ARGENTINA

En Argentina básicamente lo que trabajamos fue el lanzamiento de la tarjeta Mastercard y en convertir la tarjeta CMR cerrada en una tarjeta de aceptación universal, igual como es en Chile. Al lanzar su tarjeta Mastercard, CMR se convirtió en el primer emisor no bancario de Argentina, el producto ha tenido una excelente aceptación por parte de los clientes, logrando penetrar en solo 3 meses el 13% de la cartera.

Uno de los mayores desafíos de CMR ha sido contar con una cartera de productos competitivos y distinguirse por la innovación y agilidad. Esto ha sido clave en un mercado tan bancarizado como el argentino donde existe un alto nivel de promocionalidad. Gracias al foco de sus iniciativas y una claridad estratégica que permea la organización, CMR incrementó su stock de colocaciones en 42% y el stock de cuentas con saldo en 19%.

Para el año 2012, CMR seguirá impulsando fuertemente nuevos productos financieros como el avance y súper avance siempre con una administración de riesgo controlada. Su foco en la eficiencia operacional y mejor capacidad de fondeo le permitirán seguir siendo una alternativa competitiva para los clientes.



AREAS DE NEGOCIO / RETAIL FINANCIERO

Viajes Falabella desarrolló un agresivo plan de crecimiento, con fuerte presencia publicitaria. Durante el año 2011 logró un incremento de 60% en las ventas. El próximo año se continuará con su plan de expansión para obtener una posición de liderazgo en la industria.

La oferta de Seguros estuvo centrada en el desarrollo de ofertas innovadoras y muy convenientes para los clientes, durante este período se impulsó la mejora de los procesos para asegurar el mejor servicio a los clientes, todo esto posibilitó un crecimiento del 40% del stock de pólizas.

COLOMBIA

En el caso de Colombia, donde teníamos CMR hasta el año pasado, en 2011 el gran paso fue obtener la licencia bancaria. Se obtuvo la licencia para operar como banco en Colombia y eso nos permite desarrollar nuevos productos, como la cuenta corriente, cuenta de ahorro, y también trabajar en los canales remotos, aumentando la capacidad de operar productos transaccionales por Internet.

El Banco ya se encuentra posicionado, durante 2011 lanzó la tarjeta CMR Mastercard y realizó una emisión de bonos en moneda colombiana equivalente a 300 millones de dólares, que fue muy bien recibida por el mercado.

2012 será para Banco Falabella Colombia un año de fuerte lanzamiento comercial de toda nuestra propuesta, en el que esperamos seguir consolidándonos en el mercado colombiano.

PERÚ

En Perú hemos hecho un trabajo similar a lo que se hizo durante 2010 en Chile, renovando el formato de sucursales, tanto dentro como fuera de la tienda, fortaleciendo la propuesta de banca por internet y de productos transaccionales como la cuenta de ahorro. Todo esto con el objetivo de entregar una oferta integrada de productos financieros hacia los clientes, complementando la tarjeta con otros productos financieros que hacen que la persona pueda tener todas sus necesidades cubiertas por Banco Falabella.

Una innovación fundamental constituyó la implementación del Home Banking, donde ahora los clientes pueden hacer consultas de saldos, movimientos y cuotas además de realizar pagos de cuotas, créditos o servicios.

Se relanzó y potenció el Programa CMR Puntos, incluyendo un catálogo electrónico, lo que beneficia a 229 mil cuentas con canje vs. 165,000 cuentas el año anterior.

Las cuentas pasivas con saldo se incrementaron en 41.9%, el stock de captación en 61.1% y la captación promedio en 13.5%.

En 2012 esperamos continuar completando la Oferta de Valor ofrecida a nuestros clientes. Durante el primer trimestre del año se lanzará masivamente el producto Cuenta Sueldo y la Tarjeta Débito del Banco Falabella. Con esto, estaríamos complementando la oferta de productos pasivos, esperando reflejar esto en crecimiento. Otra de las metas del año es el lanzamiento del Crédito Hipotecario, para lo cual se están estudiando los necesarios.

En la búsqueda de ideas innovadoras que nos acerquen a los consumidores, se lanzó el cotizador del seguro vehicular vía la web de Seguros Falabella. Este lanzamiento significa un hito para el mercado de seguros peruano al tratarse de un servicio no ofrecido previamente por ninguno de los actores del mercado de seguros. Con esta herramienta el cliente puede comparar en línea las distintas alternativas para asegurarlo, incluyendo el comparativo de tarifas y coberturas. La comercialización de Seguros a través del Call Center creció 20% respecto al año 2010. Este canal se constituyó como el segundo de mayor crecimiento y representó el 22% de la venta total de la empresa.

INMOBILIARIA

MALL PLAZA

HITOS 2011:

- Ampliación de Mall Calama y Plaza Norte
- Inició de Construcción de Plaza Egaña
- 240 Millones de visitas durante 2011
- Apertura Open Plaza Santa Julia

“En 2011 tuvimos una muy buena respuesta en ventas, pero lo más significativo es que nos premiaron los consumidores: en los 11 Malls de Chile recibimos 207 millones de visitantes, y en los 3 de Perú, 33 millones”.

CRISTIÁN MUÑOZ, GERENTE COMERCIAL MALL PLAZA

“Objetivamente podemos decir que somos líderes en nuestro rubro en América Latina. Somos los primeros en propiedad y los segundos en el total de metros cuadrados administrados”.

JAIME RIESCO, GERENTE DE DESARROLLO MALL PLAZA

Al principio, el Mall era un rectángulo de cemento y vidrio, destinado exclusivamente al comercio. La gente iba allí a comprar, hoy en cambio el Mall ha alcanzado otra dimensión y podemos decir que es una forma nueva de sociabilidad. La vida ha cambiado, las ciudades son distintas, las distancias crecen, las necesidades de los habitantes se multiplican, el tiempo se hace cada vez más escaso, y la prisa obliga a buscar soluciones que protejan la calidad de la vida humana.

Surge entonces la respuesta del Mall. Se genera una verdadera cultura del Mall, puesto que las personas encuentran en él todo lo que necesitan, no solo en términos de adquisición de bienes de consumo, sino en los más variados aspectos. Por ejemplo, en el Mall Plaza Vespucio hay un centro médico que cuenta hasta con maternidad. De modo que si una criatura nace allí, sus padres pueden inscribirlo en el Registro Civil que funciona en el mismo Mall. Hablamos, pues, de un catalizador de la vida en la ciudad.

Precisamente el Mall Plaza Vespucio recibió 50 millones de visitas durante 2011, lo que representa un suceso insólito, una cifra mundial. Y eso se explica porque, más que núcleos comerciales, nos encontramos desarrollando centros urbanos. Mall Plaza produce espacios para la comunidad con una propuesta cada vez más desafiante.

Esta concepción de nuestro trabajo nos permitió obtener resultados ampliamente satisfactorios en 2011. Tuvimos una muy buena respuesta en ventas, pero lo más significativo es que nos premiaron los consumidores: en los 11 Malls de Chile recibimos 207 millones de visitantes, y en los 3 de Perú, 33 millones.



AREAS DE NEGOCIO / INMOBILIARIA

El 2011 fue un año de consolidación de muchos proyectos y de inicio de otros. Ampliamos Mall Plaza Calama y Mall Plaza Norte en Santiago, avanzamos en la construcción de Mall Plaza Egaña, en Santiago, y Mall Plaza Bío Bío en la Octava Región, el que esperamos inaugurar en la primera mitad de 2012. En 2012 también tendremos inauguraciones en Perú y abriremos nuestro primer Mall en Colombia, en Cartagena de Indias.

Objetivamente podemos decir que somos líderes en nuestro rubro en América Latina. Somos los primeros en propiedad y los segundos en el total de metros cuadrados administrados. En esto nos supera una empresa brasileña, que administra Malls que pertenecen a propietarios distintos. A diferencia de ellos, nosotros administramos nuestros propios espacios. Y lo hacemos con una dotación directa de 350 empleados. Además, si consideramos los servicios de seguridad, operación y mantención, que externalizamos, llegamos a mil 500 trabajadores. Pero eso no es todo en cuanto a los puestos laborales generados por la empresa, pues más de 30 mil personas trabajan en los centros comerciales que rentamos.

Nos preocupa mucho cuidar y desarrollar el capital humano de la compañía. Entre el 75 y el 80 por ciento de nuestros empleados directos son profesionales y técnicos, cuya función es pensar, de modo de desarrollar la capacidad de innovar, que resulta básica en nuestra actividad.

Muestra de esto es que en diciembre iniciamos un plan piloto destinado a orientar a los consumidores, a anticiparnos a los problemas que pudieran enfrentar y a recoger sus reclamos, que afectan a nuestros arrendatarios, no a nosotros. Pero como nuestra preocupación central está enfocada en el consumidor, de manera que su visita a nuestros espacios sea agradable y ayude a mejorar su calidad de vida. Hacemos gestión con las tiendas, de modo de explicar situaciones, aclarar malos entendidos, hacer ver los derechos y obligaciones de cada cual. De esta forma muchos problemas se resuelven y lo que llega al Sernac es mínimo.

Esta es la forma en que entendemos el Mall, desde la moderna perspectiva de ser un catalizador de la vida en la ciudad.

RENTAS FALABELLA / OPEN PLAZA

“El año 2011 fue especialmente activo para Rentas Falabella, generamos nuevos proyectos e inauguramos el primer centro comercial Open Plaza en Chile, en Viña del Mar”.

RICARDO HEPP, GERENTE GENERAL SOCIEDAD DE RENTAS FALABELLA

Si bien Rentas Falabella tiene menos visibilidad hacia el exterior, nuestra misión es de primera importancia, pues consiste en ser facilitador del grupo, que las empresas del holding estén juntas, que se potencien, que se generen sinergias entre ellas, mejorando con esto la experiencia de compra de los clientes.

2011 fue un año activo, en que partimos preparando proyectos que ya están funcionando. Los proyectos suelen tener una duración que supera el año, de manera que lo que estamos trabajando ahora lo vamos a cosechar en 2012.

En noviembre de 2011, inauguramos un centro comercial Open Plaza, en Santa Julia, en la parte alta de Viña. Allí está Sodimac y Tottus como pilares de un complejo comercial al servicio de la comunidad, que permite a la gente hacer sus compras allí sin tener que bajar al centro de Viña del Mar como debían hacerlo anteriormente. En diciembre inauguramos un Tottus totalmente nuevo en Calama y reconvertimos a Tottus la tienda que era Falabella Calama.

Hemos seguido buscando terrenos para el grupo y avanzando en la terminación de proyectos. Actualmente, estamos construyendo un centro comercial en Rancagua, donde existía Falabella, cuya tienda estamos remodelando y construyendo un Tottus junto a ella, a lo que se le agrega un centro comercial completo mejorando el atractivo de esta ubicación

PERÚ

Open Plaza es en Perú lo que Sociedad de Rentas Falabella, en Chile. Durante 2011, se consolidaron dos centros comerciales Open Plaza: Angamos Open Plaza, con un flujo de visitantes superior a los 8 millones en 2011, y que tuvo una exitosa campaña de Navidad, con un crecimiento de la facturación total de los locatarios de 35%. Por otro lado, en 2011 Piura Open Plaza también tuvo un buen año de operaciones, superando los 8 millones de visitas.

Durante el primer trimestre continuaron las aperturas de nuevos locatarios en estos centros comerciales. En el caso



AREAS DE NEGOCIO / INMOBILIARIA

de Angamos Open Plaza, entre las principales aperturas destaca las de Gold's Gym; y la ocupación del edificio de oficinas, donde se han ubicado las oficinas corporativas de Hipermercados Tottus, Sodimac, Viajes Falabella, Seguros Falabella y Open Plaza.

En el caso de Piura Open Plaza, destacan las aperturas de Cinemark, Pizza Hut Restaurante, Starbucks, Scotiabank, entre otros.

El 2011 también fue un año de consolidación organizacional para Open Plaza. Se formó la Gerencia de Operaciones y la sub gerencia de Marketing.

Durante 2012 Open Plaza se concentrará en la consolidación de sus siete centros comerciales. En lo que respecta a nuevas aperturas, hacia finales del primer trimestre se espera inaugurar la segunda etapa de Piura Open Plaza que incorpora 4.500 m² adicionales y 26 locatarios más, consolidándose como el principal mall en dicha ciudad.

7. RESPONSABILIDAD SOCIAL

"La Responsabilidad Social nos lleva a ser una empresa integral, preocupada de sus clientes, trabajadores, proveedores y del medio ambiente, brindando un apoyo extra a la sociedad".

JUAN BENAVIDES, GERENTE GENERAL CORPORATIVO

El 2011 es un año que representa el punto de partida del Grupo Falabella como tal en materia de responsabilidad Social. En Junio de este año, se realizó en Santiago el lanzamiento de los lineamientos de responsabilidad Social para las empresas del grupo Falabella. En este acto, que contó con la presencia de Ernst Ligteringen director ejecutivo mundial del Global Reporting Initiative (GRI), presentamos los pilares que alinean todas las iniciativas de las empresas que forman parte de Falabella.

Falabella tiene un alcance muy amplio en todas sus acciones, las que inciden fuertemente en todo su entorno. Creemos fundamental el manejo responsable de estas acciones, pensando siempre en una relación a largo plazo con toda persona, grupo, organización o sistema que puede ser afectado por Falabella. Por eso procuramos alinear a todas las unidades del grupo en los valores de la empresa, para que todas las acciones de estas sean sustentables en el largo plazo y beneficien a toda la cadena de valor.

Prueba de esto, es que desde el año 2009 Fundación ProHumana y Revista Qué Pasa han incorporado empresas del Grupo Falabella dentro del ranking de las Empresas Socialmente Responsables. En 2011, Falabella, Sodimac y Mall Plaza obtuvieron buenos lugares en esta clasificación.



RESPONSABILIDAD SOCIAL

MANEJO DE INFORMACIÓN

La transparencia en el negocio es fundamental. En este sentido, la publicación de los Reportes de Sostenibilidad permite a las empresas del Grupo Falabella comunicarse directamente y de manera clara, publicando no sólo información financiera, sino también todas las acciones que hacen de Falabella una Empresa Socialmente Responsable.

Por su parte Retail Financiero (CMR Chile y Banco Falabella Chile), Tottus y Falabella publicaron su primer Reporte de Sostenibilidad durante el 2011, acorde a los lineamientos del Global Reporting Initiative (GRI), lo que da cuenta del compromiso que adquirimos para dar a conocer el desempeño social y medioambiental, en el contexto del proceso que inició Grupo Falabella, integrando las buenas prácticas en materia de Responsabilidad Social en toda la organización.

PRÁCTICAS LABORALES

Nos esforzamos continuamente en adaptar nuestra política de recursos humanos para responder a las expectativas de los colaboradores, priorizando la promoción interna, combinada con una política activa de formación y gestión de carrera. Nuestros programas de formación ofrecen un amplio abanico de cursos formativos, tanto para necesidades específicas de cada puesto de trabajo y formato, como para el desarrollo integral de los profesionales.

En Perú, Tottus escaló del puesto número 22 al puesto 10 en el ranking de las empresas más grandes del país. Adicionalmente a este logro, y mucho más importante, fue la creación de políticas y prácticas en beneficio de los asociados y del clima laboral. Un programa muy interesante que reforzamos durante 2011 es Compartiendo Experiencias, que consiste en que durante las campañas más importantes que tenemos, Día de la Madre y Navidad, damos trabajo a personas mayores de 60 años de edad, habiendo casi triplicado el número de beneficiarios de este programa con respecto a 2010: de 60 a 160 personas.

MEDIO AMBIENTE

Nuestros avances en materia de desarrollo sustentable se advierten, sobre todo, en términos de construcción de nuevas tiendas. Estas son construidas con los parámetros necesarios para alcanzar la certificación LEED.

En el ámbito de nuestra responsabilidad con el entorno, Sodimac midió en 2011 su huella de carbono, siendo la primera empresa de retail en el país en incorporar a sus clientes y proveedores en esta medición. Los resultados de esta medición se usaron para crear iniciativas que ayuden a mitigar el impacto. Nuestro compromiso con el cuidado del planeta, a nivel de grupo es, y seguirá siendo considerado en la operación diaria como una parte relevante en la toma de decisiones.

Hay que destacar que durante el año 2011 Tottus ha hecho esfuerzos para incluir en sus diseños de tiendas nuevas y remodelaciones una variedad de equipos e instalaciones que van alineados a un diseño de tienda sustentable. Por su parte, en Mall Plaza estamos midiendo las huellas de carbono en los Malls nuevos y también en los que se encuentran en operación, de manera de acceder a proyectos más amigables con el medio ambiente. Mall Plaza Egaña, actualmente en construcción, será el primer centro comercial amigable en el país, con estacionamiento para bicicletas, luz natural e iluminación celular fotoeléctrica entre otras iniciativas.

CLIENTES Y PROVEEDORES

Un componente clave de la responsabilidad social es la relación con nuestros clientes, parte de nuestra filosofía es ser capaces de construir con ellos relaciones sustentables en el largo plazo que nos permitan acompañarlo en las etapas de su desarrollo. Luego de ver lo ocurrido en el mundo respecto del empoderamiento de las comunidades y los lamentables hechos ocurridos en Chile con La Polar, estamos más convencidos que nunca de la importancia de la transparencia en la relación con nuestros clientes. La transparencia es algo que hemos venido fomentando hace un tiempo a través de CMR y Banco Falabella y que se vio plasmado este año con la publicación del primer reporte de sostenibilidad de Retail Financiero.

En materia de proveedores, en 2011 Falabella Retail realizó la tercera Feria Pymes, iniciativa que se enmarca en nuestra gestión de negocios: buscamos siempre sorprender a nuestros clientes con nuevos y mejores productos. Es parte de nuestra política de Responsabilidad Social, en cuya cadena de valor nuestros proveedores ocupan un lugar importantísimo. Esta feria es una instancia de negocios en donde las Pymes presentaron sus productos o servicios y pudieron tener una conversación franca y directa con nuestros compradores.



RESPONSABILIDAD SOCIAL

ACCIONES CON LA COMUNIDAD

Dentro de los proyectos que forman parte de nuestro compromiso con la comunidad destaca el Programa Haciendo Escuela, iniciativa liderada por el Grupo Falabella y que posee más de 40 años de trayectoria, cuyo propósito fundamental consiste en apadrinar escuelas de sectores en riesgo social, en cada ciudad donde existe una tienda Falabella. El objetivo es contribuir anualmente a una educación de calidad para los niños. En el contexto de esta misma iniciativa, se realizan actividades complementarias: programas deportivos, asistencia tecnológica, becas de inglés, aportes en agendas y zapatos para los alumnos.

Mall Plaza expresa su acción hacia la comunidad en algunos de los sectores más vulnerables. Tenemos en ejecución el proyecto La Pincoya, que a través de una serie de acciones guiadas por profesionales multidisciplinarios busca revertir las condiciones de vida de esa población y abrir espacio a mejores oportunidades para subir los estándares de calidad de vida. Para 2012 proyectamos replicarlo en un segundo punto en Santiago.

Tenemos también un compromiso con la cultura, y un ejemplo de esto lo constituyen las Bibliotecas Vivas que están presentes en diez de nuestros Malls en Chile y que durante 2011 recibieron más de un millón de visitas. Además de esto, durante 2011 realizamos una gira nacional con El Hombre de la Mancha, ofreciendo doce funciones desde Calama a Los Ángeles.

8. ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera Clasificado	SACI Falabella 31-dic-11 M\$	SACI Falabella 31-dic-10 M\$	Total Variación
Activos			
Negocios no Bancarios (Presentación)			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	125.543.206	114.800.373	10.742.833
Otros activos financieros corrientes	17.019.655	16.662.779	356.876
Otros Activos No Financieros, Corriente	45.217.175	35.443.557	9.773.618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.163.061.234	980.117.687	182.943.547
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	903.846	606.311	297.535
Inventarios	680.472.204	575.557.090	104.915.114
Activos por impuestos corrientes	38.351.506	20.106.146	18.245.360
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	2.070.568.826	1.743.293.943	327.274.883
Activos, Corriente, Total	2.070.568.826	1.743.293.943	327.274.883
Activos, No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7.730.201	4.592.613	3.137.588
Otros activos no financieros no corrientes	21.109.901	12.382.245	8.727.656
Derechos por cobrar no corrientes	214.512.011	209.193.908	5.318.103
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	375.638	570.338	(194.700)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	110.061.027	80.967.256	29.093.771
Activos intangibles distintos de la plusvalía	157.605.013	149.653.924	7.951.089
Plusvalía	260.273.967	260.273.967	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.360.179.417	1.257.343.369	102.836.048
Propiedad de inversión	1.601.517.448	1.506.616.647	94.900.801
Activos por impuestos diferidos	41.542.773	36.625.644	4.917.129
Activos, No Corrientes, Total	3.774.907.396	3.518.219.911	256.687.485
Total activos de negocios no bancarios	5.845.476.222	5.261.513.854	583.962.368
Activos Servicios Bancarios (Presentación)			
Efectivo y depósitos en bancos	178.105.226	105.302.236	72.802.990
Operaciones con liquidación en curso	7.848.591	4.513.437	3.335.154
Instrumentos para negociación	161.773.489	105.457.392	56.316.097
Contratos de derivados financieros	17.022.941	11.341.108	5.681.833
Adeudado por bancos	15.996.505	-	15.996.505
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1.467.337.177	1.043.391.549	423.945.628
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.903.868	-	1.903.868
Inversiones en sociedades	2.018.986	1.543.659	475.327
Intangibles	10.994.416	8.783.780	2.210.636
Activo fijo	27.339.685	18.738.344	8.601.341
Impuestos corrientes	4.046.574	-	4.046.574
Impuestos diferidos	8.765.431	7.727.713	1.037.718
Otros activos	15.466.428	8.069.413	7.397.015
Total activos servicios bancarios	1.918.619.317	1.314.868.631	603.750.686
Activos, Total	7.764.095.539	6.576.382.485	1.187.713.054



ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera Clasificado	SACI Falabella 31-dic-11 M\$	SACI Falabella 31-dic-10 M\$	Total Variación
Patrimonio Neto y Pasivos			
Negocios no Bancarios (Presentación)			
Pasivos, Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	435.741.245	399.990.087	35.751.158
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	669.632.529	668.590.237	1.042.292
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.507.454	2.138.222	369.232
Otras provisiones a corto plazo	6.605.674	4.783.653	1.822.021
Pasivos por Impuestos corrientes	27.132.988	25.904.255	1.228.733
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	70.884.376	58.746.217	12.138.159
Otros pasivos no financieros corrientes	97.871.496	66.114.635	31.756.861
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.310.375.762	1.226.267.306	84.108.456
Pasivos, Corrientes, Total	1.310.375.762	1.226.267.306	84.108.456
Pasivos, No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.344.407.041	1.143.260.804	201.146.237
Pasivos no corrientes	4.410.861	1.140.334	3.270.527
Otras provisiones, No corrientes	556.284	635.225	(78.941)
Pasivo por impuestos diferidos	208.849.852	210.995.160	(2.145.308)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	11.690.576	9.700.581	1.989.995
Otros pasivos no financieros no corrientes	20.680.349	21.511.584	(831.235)
Total de pasivos no corrientes	1.590.594.963	1.387.243.688	203.351.275
Total pasivos de negocios no bancarios	2.900.970.725	2.613.510.994	287.459.731
Pasivos Servicios Bancarios (Presentación)			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	99.254.859	64.041.784	35.213.075
Operaciones con liquidación en curso	6.288.617	3.394.564	2.894.053
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	3.799.092	-	3.799.092
Depósitos y otras captaciones a plazo	834.014.060	545.650.021	288.364.039
Contratos de derivados financieros	14.218.180	12.584.496	1.633.684
Obligaciones con bancos	81.290.305	37.254.461	44.035.844
Instrumentos de deuda emitidos	268.120.441	157.889.469	110.230.972
Otras obligaciones financieras	218.974.382	208.742.171	10.232.211
Impuestos corrientes	708.633	6.263.997	(5.555.364)
Impuestos diferidos	5.000.124	3.053.735	1.946.389
Provisiones	2.490.277	2.261.849	228.428
Otros pasivos	30.073.369	26.004.764	4.068.605
Total pasivos Servicios Bancarios	1.564.232.339	1.067.141.311	497.091.028
Total pasivos	4.465.203.064	3.680.652.305	784.550.759
Patrimonio Neto			
Capital emitido	527.253.518	526.798.286	455.232
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.179.075.464	1.903.236.665	275.838.799
Primas de emisión	26.572.387	20.984.541	5.587.846
Otras reservas	(13.924.990)	(73.571.352)	59.646.362
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.718.976.379	2.377.448.140	341.528.239
Participaciones no controladoras	579.916.096	518.282.040	61.634.056
Patrimonio total	3.298.892.475	2.895.730.180	403.162.295
Total de patrimonio y pasivos	7.764.095.539	6.576.382.485	1.187.713.054

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Integrales	Por el Periodo terminado al 31-Dic-11 M\$	Por el Periodo terminado al 31-Dic-10 M\$	Total Variación M\$
Estado de Resultados			
Negocios no Bancarios (Presentación)			
Ingresos de actividades ordinarias	4.832.818.173	4.138.267.610	694.550.563
Costo de ventas	-3.197.811.407	-2.715.904.901	-481.906.506
Ganancia bruta	1.635.006.766	1.422.362.709	212.644.057
Costos de distribución	-64.798.253	-49.127.013	-15.671.240
Gasto de administración	-807.831.161	-713.009.149	-94.822.012
Otros gastos, por función	-171.220.273	-124.288.725	-46.931.548
Otras ganancias (pérdidas)	16.454.555	25.108.686	-8.654.131
Ingresos financieros	6.729.127	8.532.522	-1.803.395
Costos financieros	-68.773.708	-71.407.724	2.634.016
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12.588.030	14.315.955	-1.727.925
Diferencias de cambio	-3.312.886	994.898	-4.307.784
Resultado por unidades de reajuste	-32.277.422	-23.653.446	-8.623.976
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	522.564.775	489.828.713	32.736.062
Gasto por impuestos a las ganancias	-99.267.857	-79.336.892	-19.930.965
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	423.296.918	410.491.821	12.805.097
Servicios Bancarios (Presentación)			
Ingresos por intereses y reajustes	259.195.714	191.054.423	68.141.291
Gastos por intereses y reajustes	-84.270.957	-49.841.350	-34.429.607
Ingreso neto por intereses y reajustes	174.924.757	141.213.073	33.711.684
Ingresos por comisiones	66.029.944	53.017.222	13.012.722
Gastos por comisiones	-11.804.232	-8.076.729	-3.727.503
Ingreso neto por comisiones	54.225.712	44.940.493	9.285.219
Utilidad neta de operaciones financieras	11.199.446	3.159.295	8.040.151
Utilidad (Pérdida) de cambio neta	-2.645.504	2.303.573	-4.949.077
Otros ingresos operacionales	5.951.505	5.900.873	50.632
Provisión por riesgo de crédito	-60.384.587	-38.545.519	-21.839.068
Total ingreso operacional neto	183.271.329	158.971.788	24.299.541
Remuneraciones y gastos del personal	-50.084.804	-40.738.397	-9.346.407
Gastos de Administración	-61.938.335	-47.179.104	-14.759.231
Depreciaciones y amortizaciones	-8.048.566	-8.447.375	398.809
Otros gastos operacionales	-4.436.228	-5.958.328	1.522.100
Total gastos operacionales	-124.507.933	-102.323.204	-22.184.729
Resultado operacional	58.763.396	56.648.584	2.114.812
Resultado por inversiones en sociedades	498.997	304.329	803.326
Resultado antes de impuesto a la renta	59.262.393	56.952.913	2.918.138
Impuesto a la renta	-14.886.894	-14.166.560	-720.334
Ganancia (Pérdida) de servicios bancarios	44.375.499	42.786.353	2.197.804
Ganancia (Pérdida)	467.672.417	453.278.174	15.002.901
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	423.046.166	413.346.824	9.699.342
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	44.626.251	39.931.350	4.694.901
Ganancia (pérdida)	467.672.417	453.278.174	14.394.243
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,1759	0,1721	
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,1759	0,1721	
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,1732	0,1698	
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,1732	0,1698	



ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

ESTADOS FINANCIEROS

Estado del resultado integral	Por el Periodo terminado al 31-Dic-11 M\$	Por el Periodo terminado al 31-Dic-10 M\$
Ganancia (pérdida)	467.672.417	453.278.174
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	67.432.367	-38.150.900
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	67.432.367	-38.150.900
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	75.658	-2.239.618
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	75.658	-2.239.618
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	67.508.025	-40.390.518
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	-15.132	380.735
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-15.132	380.735
Otro resultado integral	67.492.893	-40.009.783
Resultado integral total	535.165.310	413.268.391
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	479.911.188	385.245.026
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	55.254.122	28.023.365
Resultado integral total	535.165.310	413.268.391

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	526.798.286	20.984.541	-96.381.358	-2.330.104	25.140.110	-73.571.352	1.903.236.665	2.377.448.140	518.282.040	2.895.730.180
Saldo Inicial Reexpresado	526.798.286	20.984.541	-96.381.358	-2.330.104	25.140.110	-73.571.352	1.903.236.665	2.377.448.140	518.282.040	2.895.730.180
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							423.046.166	423.046.166	44.626.251	467.672.417
Otro resultado integral			56.754.315	110.707		56.865.022		56.865.022	10.627.871	67.492.893
Resultado integral			56.754.315	110.707	0	56.865.022	423.046.166	479.911.188	55.254.122	535.165.310
Emisión de patrimonio	455.232	5.587.846						6.043.078		6.043.078
Dividendos							-92.472.359	-92.472.359		-92.472.359
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					2.781.340	2.781.340	-54.735.008	-51.953.668	6.379.934	-45.573.734
Total de cambios en patrimonio	455.232	5.587.846	56.754.315	110.707	2.781.340	59.646.362	275.838.799	341.528.239	61.634.056	403.162.295
Saldo Final Periodo Actual 30/12/2011	527.253.518	26.572.387	-39.627.043	-2.219.397	27.921.450	-13.924.990	2.179.075.464	2.718.976.379	579.916.096	3.298.892.475



ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de Flujo de Efectivo Directo	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.897.667.820	4.200.165.743
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.028.251.368)	(3.550.880.417)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(473.513.048)	(339.425.619)
Intereses pagados	(458.662)	(38.209.961)
Intereses recibidos	5.576.235	6.336.228
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(122.178.973)	(74.392.439)
Otras entradas (salidas) de efectivo	194.467.896	188.482.807
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	473.309.900	392.076.342
Servicios Bancarios (Presentación)		
Utilidad (pérdida) consolidada del período	44.358.013	42.707.349
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	8.040.729	8.475.016
Provisiones por riesgo de crédito	69.405.449	46.492.413
Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa	(539.900)	(278.759)
Utilidad neta en venta de activos fijos	(16.390)	(12.075)
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(19.791.457)	(27.716.773)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	204.261	(11.683.648)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(1.279.734)	4.497.313
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(425.993.395)	(196.985.283)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	2.536.181	(13.763.236)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	71.979.777	79.206.311
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	239.420.573	8.019.633
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	42.702.841	(8.304.750)
Otros	(8.409.505)	6.956.366
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación servicios bancarios	22.617.443	(62.390.123)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	495.927.343	329.686.219
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.268.627)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(8.853.264)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	49.260.000
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	23.599.213	12.294.273
Compras de propiedades, planta y equipo	(177.483.353)	(134.859.372)
Compras de activos intangibles	(15.869.080)	(18.640.038)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	793.533	-
Compras de otros activos a largo plazo	(102.430.178)	(48.216.260)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(29.397)	(143.405)
Cobros a entidades relacionadas	-	696.459
Dividendos recibidos	2.763.158	2.594.614
Otras entradas (salidas) de efectivo	21.752.828	(26.581.802)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de negocios no bancarios	(257.025.167)	(163.595.531)
Servicios Bancarios (Presentación)		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(1.449.038)	(1.046.350)
Compras de activos fijos	(14.804.974)	(6.079.617)
Inversiones en sociedades	(2.006)	-
(Aumento) disminución neta de otros activos y pasivos	(256.980)	(1.996.052)
Otros	(892.054)	495.146
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	(17.405.052)	(8.626.873)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(274.430.219)	(172.222.404)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Importes procedentes de la emisión de acciones	6.043.079	15.119.390
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	142.707.812	212.970.877
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	730.843.356	879.853.505
Total importes procedentes de préstamos	873.551.168	1.092.824.382
Préstamos de entidades relacionadas	266.397	-
Pagos de préstamos	(772.234.718)	(1.200.302.825)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(12.930.663)	(6.468.729)
Dividendos pagados	(243.020.687)	(90.160.896)
Intereses pagados	(47.195.443)	(26.965.694)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14.839.969)	(15.352.863)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de negocios no bancarios	(210.360.836)	(231.307.235)
Servicios Bancarios (Presentación)		
Emisión de letras de crédito	12.857.541	5.552.459
Emisión de bonos	105.605.356	95.644.970
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	(4.362.788)	7.559.025
Otros	8.406.934	(602.514)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	122.507.043	108.153.940
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(87.853.793)	(123.153.295)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	133.643.331	34.310.520
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	13.244.019	(2.263.606)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	146.887.350	32.046.914
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	263.540.549	231.493.635
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	410.427.899	263.540.549

ANALISIS RAZONADO

Los ingresos consolidados acumulados a Diciembre, presentan un crecimiento de 17,7% en comparación a igual período de 2010. Este crecimiento se debe principalmente al aumento de la participación de mercado alcanzada en los negocios de retail y a los altos niveles de consumo que se han continuado observando en la región. Además, es posible ver un fuerte crecimiento del negocio bancario producto del crecimiento de las colocaciones.

El resultado operacional consolidado acumulado a Diciembre creció un 9,7 % respecto al mismo período del año pasado, alcanzando los \$649.920 millones esto fue principalmente impulsado por a un aumento de los ingresos de explotación que equilibraron la caída en el margen bruto producida por mayores ventas de promoción y spreads más ajustados en los negocios bancarios.

Acumulado a Diciembre, los gastos de administración y ventas alcanzaron un 22,6% de los ingresos, comparado con el 22,5% del año anterior. El mayor nivel de gastos se explica principalmente por mayor gasto en publicidad y transporte, este último especialmente en Chile.

La utilidad neta consolidada acumulada a Diciembre creció un 2,3% comparada con la obtenida en igual período de 2010, alcanzando los \$423.046 millones. Excluyendo el efecto del ingreso extraordinario proveniente de la venta de la participación en FASA en Octubre 2010, la utilidad del año creció un 9,8% comparada con la obtenida durante 2010.

El Total Pasivos al 31 de Diciembre de 2011 alcanzó \$4.465.203 millones (MMUS\$8.600). Este nivel de pasivos implica un Leverage de 1,35 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 0,88 veces. Excluyendo estas mismas empresas, el Leverage financiero Neto consolidado al 31 de Diciembre es de 0,50 veces. El aumento de los pasivos proviene casi en partes iguales del negocio retail y del negocio financiero. En el negocio financiero los nuevos pasivos fueron destinados a financiar parte del crecimiento de la cartera de colocaciones consolidadas. Por su parte, en el negocio retail el aumento de pasivos contribuyó a financiar una porción de la inversión en nuevas tiendas y necesidades de capital de trabajo.



9. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los señores Directores de S.A.C.I. Falabella, previamente individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.

10. INFORMACIÓN CORPORATIVA

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

S.A.C.I. FALABELLA es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el N° 582. Su domicilio es calle Rosas 1665, Santiago; teléfono 3802000; fax 3802077; casilla 1737; sitio web: www.falabella.cl; correo electrónico: inversionistas@falabella.cl. Su RUT es 90.749.000-9. La Sociedad S.A.C.I. Falabella se constituyó bajo la razón social de "Sociedad Anónima Comercial Industrial Falabella S.A.C.I.F.", por escritura pública otorgada el 19 de marzo de 1937, ante notario de Santiago don Jorge Gaete Rojas, y fue autorizada y declarada legalmente instalada por Decreto Supremo número 1.424 del 14 de abril de ese mismo año, habiéndose inscrito los Estatutos y el Decreto Supremo citado a fojas 1.181 y 1.200, bajo los números 400 y 401 del Registro de Comercio de 1937, del Conservador de Bienes de Santiago.

El Estatuto y Decreto mencionados se publicaron en el Diario Oficial del día 27 de abril 1937, y en el Diario La Nación de Santiago los días 27, 29 y 30 de abril y 3 de mayo del mismo año.

Durante los años transcurridos desde su constitución, los estatutos sociales han sido objeto de diversas modificaciones, siendo la última la acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril del año 2009, cuya acta se redujo a escritura pública el 11 de mayo del mismo año ante el notario de Santiago Guillermo Le-Fort Campos, notario suplente de la segunda notaría de Santiago. Un extracto de dicha escritura fue publicado en el diario oficial N° 39.375 con fecha 1 de junio de 2009 y se inscribió a fojas 24.182 N° 16.490 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de ese año. El extracto referido fue rectificado y publicado en el diario oficial N°39.406 e inscrito a fojas 30.826 N° 21.157 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año.

SECTORES DONDE PARTICIPA

El sector industrial donde actúa la compañía es el comercio detallista en Chile, Perú, Argentina y Colombia. Dentro de esta industria se pueden distinguir distintos subsectores como Tiendas por Departamento, cadenas de especialidad, Mejoramiento del Hogar y construcción, Supermercados y Centros Comerciales.

Adicionalmente, otro sector en el que está presente SACI Falabella, que no pertenece al comercio minorista propiamente tal, es el de los servicios financieros y bancarios en los países ya mencionados.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Tal como se ha indicado anteriormente, el principal negocio de Falabella es la venta al detalle de vestuario, accesorios y productos para el hogar a través de Tiendas por Departamento, Homecenters y tiendas de especialidad, así como alimentos a través de Híper y Supermercados. Además, ha desarrollado el área de servicios financieros (emisión de tarjetas de crédito, corretaje de seguros, banco y agencia de viajes), la administración de Centros Comerciales y la manufactura de textiles.



INFORMACIÓN CORPORATIVA

SEGUROS

S.A.C.I. Falabella y sus empresas filiales poseedoras de bienes físicos, mantienen contratos de seguro con compañías de seguros de primera categoría, que amparan adecuadamente los riesgos de pérdida o deterioro a que puedan estar expuestos sus bienes, comprendiendo en estas coberturas, edificios, contenido, existencias, instalaciones, vehículos, mercaderías, almacenamiento y transporte de productos para la venta. Entre estos riesgos asegurados, se han incluido expresamente hechos de la naturaleza tales como incendio y sismo. La póliza de incendio ampara los riesgos de lucro cesante a través del adicional de perjuicios por paralización, a causa de desastres naturales. Estas pólizas consideran también una cobertura adecuada a los riesgos de la empresa en responsabilidad civil por daños a terceros, y otras coberturas conforme las prácticas comunes de la industria.

MARCAS Y PATENTES

La sociedad ha registrado un gran número de marcas de productos que comercializa tanto en el país como en el extranjero. Para resguardo de sus marcas, la sociedad cuenta con la asesoría del estudio Silva & Cia. Las principales marcas exclusivas registradas y vigentes de S.A.C.I. Falabella son: Falabella, Mall Plaza, CMR, Tottus, Basement, Newport, Sybilla, Mica, University Club, Yamp, Fratta, Recco, Americanino, Doo, Mountain Gear, Roberta Allen, Textil Viña y Florencia entre otras. Adicionalmente, la sociedad relacionada a Falabella, Sodimac S.A., cuenta con la asesoría del estudio Johansson & Langlois Ltda. y es dueña de las marcas Sodimac, Homecenter, Homecenter Sodimac, Home Kids, HUM, Así de Fácil, Así se Hace, Do It, Eco Light, Cole y Mr Beef entre otras.

MARCO NORMATIVO

S.A.C.I. Falabella es una sociedad anónima abierta y, como tal, se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, entre otras.

Por su parte, las sociedades filiales de S.A.C.I. Falabella, dependiendo de las actividades que realizan, se encuentran sometidas a las disposiciones de Ley de Protección al Consumidor, de la Ley General de Bancos, normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, entre otras. Por último, cabe hacer presente que la actividad de las filiales en países distintos de Chile se encuentra regulada por la normativa propia de tales jurisdicciones.

RIESGOS

A. Riesgo de Tipo Cambiario

El peso chileno está sujeto 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 importación están pendientes de ser canceladas, existe una exposición a la fluctuación cambiaria. Una situación similar ocurre tanto en Perú, Argentina y Colombia.

La empresa mantiene la política de reducir la exposición global generada por la situación descrita y por las composiciones de los activos y pasivos, de tal forma de equilibrar de manera adecuada los costos de operaciones de cobertura de riesgo cambiario y las probabilidades que mejor estima para la ocurrencia de tales fluctuaciones de tipos de cambio.

La Sociedad, en general no percibe ingresos significativos en divisas e incurre en gastos en dólares principalmente

por concepto de pagos de interés por deudas en esta moneda, realizando también desembolsos por adquisición en el exterior de parte de sus existencias para la venta.

B. Riesgo de Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés no es relevante para S.A.C.I. Falabella, puesto que mantiene a nivel consolidado un bajo nivel de deuda a tasa variable sin cobertura.

Las empresas de crédito mantienen monitoreados sus calces de plazos y tasas.

C. Riesgo de Inversión en el Exterior

La inversión en países como Argentina, Perú y Colombia, con clasificaciones de riesgo inferior al chileno, implica un conjunto ponderado de riesgo mayor que el que se tendría sólo con inversiones domésticas. En oposición a lo anterior, existe la probabilidad de acceder a mejores retornos en cada uno de los mercados internacionales en que Falabella ha efectuado sus inversiones. Esta consideración está contenida en los informes de clasificación de riesgo emitidos por los dos clasificadores privados de la compañía que han clasificado la solvencia de SACI Falabella en AA.

D. Riesgos Generales del desempeño de la Economía

La empresa, destinada a prestar un servicio comercial a sus clientes y un otorgamiento de crédito conveniente, está correlacionada por la vía del consumo agregado, a las condiciones que lo determinan, tanto de variables reales como de expectativas. En condiciones de restricción de la demanda debiera ver reducida la tasa de crecimiento de sus ingresos y de sus utilidades, y en situaciones expansivas, lo contrario.

E. Riesgo Específico del Comercio

La empresa no depende exclusivamente de un proveedor en particular y su proveeduría es amplia y abierta al mundo. Tampoco enfrenta una condición de pocos clientes puesto que atiende a millones de ellos en los diferentes estratos socioeconómicos. La empresa comercializa varias decenas de miles de productos diferentes, de modo que no está afectada a alguna ciclicidad de precios particular. Por todo lo anterior, no tiene algún riesgo específico y distintivo del que enfrenta el comercio en general y las grandes tiendas en particular.

F. Riesgo de los Activos

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, se encuentran ampliamente cubiertos de todo riesgo operativo mediante las Pólizas pertinentes.

PLANES DE INVERSIÓN

Falabella está constantemente buscando oportunidades de inversión que hagan crecer el negocio actual, generen sinergias o simplemente se vean como atractivas en el sentido que el conocimiento del negocio que tiene Falabella, sea valioso en el desarrollo de estos negocios.

Cada inversión es estudiada y evaluada en función de proyecciones de flujos de caja y valor estratégico. Las políticas de financiamiento se establecen para cada caso en particular, siempre bajo pautas aprobadas por el directorio.



INFORMACIÓN CORPORATIVA

En el mes de mayo de 2010 se anunció un plan de inversiones corporativo que contemplaba un monto de inversión de US\$ 2.572 millones de dólares para el período comprendido entre los años 2010 y 2014. Este plan contenía toda la inversión en Activo fijo de las empresas del grupo en todos los países donde está presente.

Posteriormente, durante Enero de 2012, el plan mencionado fue actualizado. Este nuevo plan considera una inversión de US\$ 3.341 millones para el período comprendido entre los años 2012 y 2015. En este período está contemplada la apertura de 204 tiendas nuevas y 16 centro comerciales.

PROPIEDAD Y CONTROL

GRUPO CONTROLADOR

La sociedad es controlada por los Grupos de Accionistas que se detallan a continuación. En total al 31 diciembre de 2011, el grupo controlador posee el 83,47% de las acciones en que se divide el capital social. Los referidos controladores tienen un acuerdo de actuación conjunta según lo pactado en Acuerdo Marco suscrito por ellos con fecha 23 de julio de 2003.

Aparte del ya mencionado grupo controlador, el resto de la propiedad se encuentra atomizada. Al 31 de Diciembre de 2011, ningún accionista tenía más de un 1,5% de las acciones de la compañía.

Al 31 de Diciembre de 2011, ningún otro accionista tenía un 10% o más de las acciones de la compañía.

	RUT	Nº Acciones	%
SOLARI FALABELLA MARIA LUISA	4.284.209-5	19.478.080	0,81%
KARLEZI SOLARI MARIA CECILIA	7.005.097-8	1.808.143	0,08%
INVERSIONES AUGURI LTDA.	78.907.330-9	36.890.200	1,53%
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación:			
SOLARI FALABELLA MARIA LUISA	4.284.209-5		
KARLEZI SOLARI MARIA CECILIA	7.005.097-8		
INV Y RENTAS DON ALBERTO TRES S.A.	99.552.450-3	100.650.523	4,18%
Esta sociedad es controlada, a través de diversas sociedades, por las siguientes personas naturales:			
MARIA LUISA SOLARI FALABELLA	4.284.209-5		
MARIA CECILIA KARLEZI SOLARI	7.005.097-8		
LUCEC TRES S.A.	99.556.440-8	158.262.845	6,58%
Esta sociedad es controlada, a través de diversas sociedades, por las siguientes personas naturales:			
MARIA LUISA SOLARI FALABELLA	4.284.209-5		
MARIA CECILIA KARLEZI SOLARI	7.005.097-8		
María Luisa Solari Falabella	4.284.209-5		

	RUT	N° Acciones	%
HELLER SOLARI CARLOS ALBERTO	8.717.000-4	1.162.342	0,05%
BETHIA S.A.	78.591.370-1	285.194.638	11,85%
Esta sociedad es controlada, a través de diversas sociedades, por las siguientes personas naturales:			
LILIANA SOLARI FALABELLA	4.284.210-9		
CARLOS ALBERTO HELLER SOLARI	8.717.000-4		
ANDREA HELLER SOLARI	8.717.078-0		
Inversiones Kennedy S.A.	76.584.410-K		
Inversiones Alpina Ltda.	76.113.614-3		
Inversiones Romyna Ltda.	76.113.684-4		
CORTES SOLARI JUAN CARLOS	7.017.522-3	2.081.442	0,09%
SOLARI FALABELLA TERESA MATILDE	4.661.725-8	2.229.487	0,09%
CORTES SOLARI MARIA FRANCISCA	7.017.523-1	2.082.186	0,09%
MAPTER UNO SpA	76.839.420-2	13.954.363	0,58%
Esta sociedad es controlada, a través de diversas sociedades, por las siguientes personas naturales:			
TERESA MATILDE SOLARI FALABELLA	4.661.725-8		
JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	7.017.522-3		
MARIA FRANCISCA CORTÉS SOLARI	7.017.523-1		
MAPTER DOS SpA	76.839.460-1	4.196.649	0,17%
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las siguientes personas naturales:			
TERESA MATILDE SOLARI FALABELLA	4.661.725-8		
JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	7.017.522-3		
MARIA FRANCISCA CORTÉS SOLARI	7.017.523-1		
INVERSIONES QUITAFAL Ltda.	76.038.402-K	18.300.200	0,76%
Esta sociedad es controlada, a través de diversas sociedades, por las siguientes personas naturales:			
TERESA MATILDE SOLARI FALABELLA	4.661.725-8		
JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	7.017.522-3		
MARIA FRANCISCA CORTÉS SOLARI	7.017.523-1		
SOCIEDAD DE INVERSIONES QS Ltda.	99.536.400-K	348.988	0,01%
Esta sociedad es controlada, a través de diversas sociedades, por las siguientes personas naturales:			
TERESA MATILDE SOLARI FALABELLA	4.661.725-8		
JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	7.017.522-3		
MARIA FRANCISCA CORTÉS SOLARI	7.017.523-1		



INFORMACIÓN CORPORATIVA

	RUT	N° Acciones	%
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO CUATRO S.A.	99.552.470-8	150.666.022	6,26%
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las siguientes personas naturales:			
TERESA MATILDE SOLARI FALABELLA	4.661.725-8		
JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	7.017.522-3		
MARIA FRANCISCA CORTÉS SOLARI	7.017.523-1		
MAPCOR CUATRO S.A.	99.556.480-7	108.247.346	4,50%
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las siguientes personas naturales:			
TERESA MATILDE SOLARI FALABELLA	4.661.725-8		
JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	7.017.522-3		
MARIA FRANCISCA CORTÉS SOLARI	7.017.523-1		
INVERSIONES SAN VITTO LTDA	77.945.970-5	243.698.146	10,13%
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las siguientes personas naturales:			
PIERO SOLARI DONAGGIO	9.585.725-6		
SANDRO SOLARI DONAGGIO	9.585.729-9		
CARLO SOLARI DONAGGIO	9.585.749-3		
ASESORIAS E INVERSIONES BRUNELLO LTDA.	78.907.380-5	8.214.214	0,34%
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación:			
PIERO SOLARI DONAGGIO	9.585.725-6		
SANDRO SOLARI DONAGGIO	9.585.729-9		
CARLO SOLARI DONAGGIO	9.585.749-3		
ASESORIAS E INV BAROLO LTDA.	78.907.350-3	8.214.234	0,34%
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación:			
PIERO SOLARI DONAGGIO	9.585.725-6		
SANDRO SOLARI DONAGGIO	9.585.729-9		
CARLO SOLARI DONAGGIO	9.585.749-3		
ASESORIAS E INV SANGIOVESE LTDA.	78.907.390-2	8.214.195	0,34%
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación:			
PIERO SOLARI DONAGGIO	9.585.725-6		
SANDRO SOLARI DONAGGIO	9.585.729-9		
CARLO SOLARI DONAGGIO	9.585.749-3		

	RUT	N° Acciones	%
INVERSIONES H C Q S.A.	76.072.476-9	295.089.988	12,26%
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las siguientes personas naturales:			
JUAN CUNEO SOLARI	3.066.418-3		
PAOLA CUNEO QUEIROLO	8.506.868-7		
GIORGIANNA CUNEO QUEIROLO	9.667.948-3		
COMPañÍA INVERSORA RIO BUENO LIMITADA	78.435.630-2	4.000.000	0,17%
IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA AMALFI LTDA.	87.743.700-0	41.224.102	1,71%
ENEAS FONDO DE INVERSION PRIVADO	76.047.671-4	10.000.000	0,42%
INVERSIONES VIETRI S.A.	76.182.636-0	814.287	0,03%
Estas sociedades son controladas por don SERGIO CARDONE SOLARI, RUT.: 5.082.229-K			
DERSA SA	95.999.000-K	356.450.516	14,81%
Socios:			
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie	4.773.832-6		
Bárbara del Río Goudie	4.778.798-K		
Juan Pablo del Río Goudie	5.898.685-2		
Felipe del Río Goudie	5.851.869-7		
Ignacio del Río Goudie	6.921.717-6		
Sebastián del Río Goudie	6.921.716-8		
Carolina del Río Goudie	6.888.500-0		
INDER Spa	76.075.989-9	58.114.421	2,42%
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie	4.773.832-6		
Bárbara del Río Goudie	4.778.798-K		
Ignacio del Río Goudie	6.921.717-6		
Sebastián del Río Goudie	6.921.716-8		
INVERSIONES VITACURA SA	88.494.700-6	5.376.695	0,22%
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie	4.773.832-6		
Bárbara del Río Goudie	4.778.798-K		
Juan Pablo del Río Goudie	5.898.685-2		
Felipe del Río Goudie	5.851.869-7		
Ignacio del Río Goudie	6.921.717-6		
Sebastián del Río Goudie	6.921.716-8		
Carolina del Río Goudie	6.888.500-0		



INFORMACIÓN CORPORATIVA

	RUT	N° Acciones	%
INVERSIONES AUSTRAL LIMITADA	94.309.000-9	14.255.119	0,59%
Socios:			
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie	4.773.832-6		
Bárbara del Río Goudie	4.778.798-K		
Juan Pablo del Río Goudie	5.898.685-2		
Felipe del Río Goudie	5.851.869-7		
Ignacio del Río Goudie	6.921.717-6		
Sebastián del Río Goudie	6.921.716-8		
Carolina del Río Goudie	6.888.500-0		
INPESCA S A	79.933.960-9	49.343.681	2,05%
Socios:			
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie	4.773.832-6		
Bárbara del Río Goudie	4.778.798-K		
Juan Pablo del Río Goudie	5.898.685-2		
Felipe del Río Goudie	5.851.869-7		
Ignacio del Río Goudie	6.921.717-6		
Sebastián del Río Goudie	6.921.716-8		
Carolina del Río Goudie	6.888.500-0		

(*) Sociedades controladas por Don Sergio Cardone Solari, Eneas y Vietri materializaron traspaso de acciones en 2011 y presentaron antecedentes al DCV en Febrero de 2012

PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la Sociedad estaba dividido en 2.406.368.737 acciones de igual valor pertenecientes a una serie única.

12 MAYORES ACCIONISTAS

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	ACCIONES	%
DERSA SA	95.999.000-K	356.450.516	14,8%
INVERSIONES HCQ S A	76.072.476-9	295.089.988	12,3%
BETHIA S A	78.591.370-1	285.194.638	11,9%
INVERSIONES SAN VITTO LTDA	77.945.970-5	243.698.146	10,1%
LUCEC TRES S A	99.556.440-8	158.262.845	6,6%
INV Y RENTAS DON ALBERTO CUATRO S A	99.552.470-8	150.666.022	6,3%
MAPCOR CUATRO S A	99.556.480-7	108.247.346	4,5%
INV Y RENTAS DON ALBERTO TRES S A	99.552.450-3	100.650.523	4,2%
INDER SPA	76.075.989-9	58.114.421	2,4%
INPESCA S A	79.933.960-9	49.343.681	2,1%
IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA AMALFI LTDA	87.743.700-0	41.224.102	1,7%
INVERSIONES AUGURI LTDA	78.907.330-9	36.890.200	1,5%

CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Durante 2011 no se registraron cambios relevantes a la propiedad de la compañía, entendiéndose como cambios importantes, todos aquellos donde la transacción represente más el 1% del total de acciones de la compañía.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La junta general ordinaria de accionistas ha establecido como política de dividendos el repartir anualmente, a lo menos, el 30% de las utilidades de la sociedad de cada ejercicio, pagando al menos un dividendo provisorio, si la marcha de los negocios de la sociedad así lo permite

De esta forma los dividendos repartidos durante los ejercicios 2010 y 2011 se detallan a continuación:

	Monto Pagado (\$/ acción)
Pagado en Mayo de 2010	
Dividendo definitivo N° 27	24,8
Pagado en Mayo de 2010	
Dividendo Adicional	8,2
Pagado en Mayo de 2011	
Dividendo definitivo N° 28	51,6
Pagado en Mayo de 2011	
Dividendo Adicional	8,4
Pagado en Diciembre de 2011	
Dividendo Provisorio N° 29	30



INFORMACIÓN CORPORATIVA

TRANSACCIONES DE RELACIONADOS

COMPRADORES

NOMBRE / RELACIÓN	FECHA	N° ACCIONES	PRECIO UNI-	MONTO
2011	TRANSACCION	TRANSADAS	TARIO	TRANSACCION
GONZALO SOMOZA GARCIA / Ejecutivo	30/12/2011	84.000	2.957	248.369.033
JUAN BENAVIDES FELIU / Ejecutivo	27/12/2011	180.000	2.956	532.065.114
ALEJANDRO GONZALEZ DALE / Ejecutivo	13/12/2011	125.000	2.952	368.990.113
JUAN LUIS MINGO SALAZAR / Ejecutivo	08/11/2011	50.000	2.936	146.781.375
ALBERTO HELLER ANCAROLLA / Relac. Controlador	08/08/2011	265	3.884	1.029.360
SERVICIOS FINANCIEROS NAL LTDA / Relac. Ejecutivo	08/08/2011	5.400	3.780	20.412.000
PEDRO HELLER ANCAROLLA / Relac. Controlador	08/08/2011	265	3.884	1.029.360
CARLOS HELLER SOLARI / Controlador	08/08/2011	13.200	3.780	49.896.000
AXXION S.A. / Relac. Controlador	08/08/2011	130.000	3.884	504.969.140
PABLO CORTÉS DE SOLMINIHAC / Ejecutivo	05/08/2011	620	4.085	2.532.700
FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO AHUI / Relac. Ejecutivo	04/08/2011	24.500	4.082	100.009.000
PABLO CORTES DE SOLMINIHAC / Ejecutivo	17/06/2011	6.650	4.589	30.516.540
EMILIO VAN OORDT MARTÍNEZ / Ejecutivo	08/06/2011	35.000	2.895	101.327.559
RICARDO ZIMERMANN HELLER / Ejecutivo	27/05/2011	50.000	2.892	144.585.935
RICARDO HEPP DE LOS RÍOS / Ejecutivo	26/05/2011	50.000	2.891	144.571.940
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNÁNDEZ / Ejecutivo	24/05/2011	50.000	2.891	144.544.020
ALEJANDRO ARZE SAFIAN / Ejecutivo	17/05/2011	30.000	2.889	86.667.759
FERNANDO DE PEÑA YVER / Ejecutivo	16/05/2011	19.591	5.063	99.197.627
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	19/04/2011	66.667	2.871	191.427.517
LUIS FELIPE TRONCOSO MONTEGU / Ejecutivo	12/04/2011	11.000	2.866	31.526.715
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	11/04/2011	60.000	2.865	171.918.216
ALEJANDRO GONZALEZ CHRIST / Ejecutivo	11/04/2011	40.000	2.865	114.612.144
LUIS FELIPE TRONCOSO MONTEGU / Ejecutivo	11/04/2011	19.000	2.865	54.440.768
INVERSIONES AVENIDA BORGONO LIMITADA / Socio filial	09/03/2011	16.074	4.429	71.197.532
INVERSIONES AVENIDA BORGONO LIMITADA / Socio Filial	08/03/2011	80.000	4.441	355.296.287
CARLOS HELLER SOLARI / Controlador	10/02/2011	465.000	4.656	2.164.931.284
RICARDO HEPP DE LOS RÍOS / Ejecutivo	07/01/2011	30.000	2.846	85.394.622

COMPRADORES

NOMBRE / RELACIÓN 2010	FECHA TRANSACCION	N° ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNI- TARIO	MONTO TRANSACCION
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	15/12/2010	40.000	2.844	113.775.084
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	14/12/2010	33.333	2.844	94.808.572
COMERCIALIZADORA BETA BF S.A. / Controlador	24/11/2010	10.000	4.811	48.110.000
COMERCIALIZADORA BETA BF S.A. / Controlador	23/11/2010	135.000	4.728	638.225.000
COMERCIALIZADORA BETA BF S.A. / Controlador	19/11/2010	150.000	4.691	703.615.000
JUAN BENAVIDES FELIU / Ejecutivo	18/11/2010	120.000	2.842	341.019.600
ALEJANDRO CUEVAS MERINO / Ejecutivo	19/10/2010	30.000	2.833	84.999.411
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	04/10/2010	46.667	2.830	132.074.064
CRISTÓBAL IRARRÁZABAL PHILIPPI / Ejecutivo	29/09/2010	53.333	2.831	150.964.950
RICARDO ZIMMERMAN HELLER / Ejecutivo	28/09/2010	33.333	2.831	94.355.880
JUAN LUIS MINGO SALAZAR / Ejecutivo	28/09/2010	33.333	2.831	94.355.880
SANDRO SOLARI DONAGGIO / Ejecutivo	07/09/2010	72.000	2.831	203.861.261
LUIS FELIPE TRONCOSO MONTEGU / Ejecutivo	07/09/2010	20.000	2.831	56.628.128
GONZALO SOMOZA GARCIA / Ejecutivo	03/09/2010	56.000	2.829	158.436.348
ENRIQUE GUNDERMANN WYLIE / Ejecutivo	01/09/2010	40.000	2.828	113.125.156
EMILIO VAN OORDT MARTÍNEZ / Ejecutivo	20/07/2010	23.333	2.816	65.696.514
AGUSTÍN SOLARI ALVAREZ / Ejecutivo	20/07/2010	56.000	2.816	157.673.886
JUAN FERNANDO CORREA MALACHOWSKI / Ejecutivo	19/07/2010	40.000	2.816	112.624.204
JUAN PABLO MONTERO SCHEPELER / Ejecutivo	19/07/2010	72.000	2.816	202.723.567
DANIEL LAZO VARAS / Ejecutivo	13/07/2010	33.333	2.816	93.852.565
ALEJANDRO GONZALEZ CHRIST / Ejecutivo	23/06/2010	26.667	2.810	74.924.041
ALEJANDRO ARZE SAFIAN / Ejecutivo	01/06/2010	33.333	2.801	93.358.400
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	15/04/2010	33.500	1.586	53.133.797
ALEJANDRO INZUNZA ULLOA / Ejecutivo	14/04/2010	66.666	1.586	105.734.323
JORGE VILLARROEL BARRERA / Ejecutivo	14/04/2010	35.556	1.586	56.392.908
ADRIANA BRANCOLI POBLETE / Ejecutivo	13/04/2010	20.000	2.788	55.760.376
EDUARDO MIZÓN FRIEDEMANN / Ejecutivo	13/04/2010	75.000	1.586	118.948.343
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	14/04/2010	50.000	1.586	79.296.255
PABLO MEZA MARTÍNEZ / Ejecutivo	08/04/2010	153.333	1.586	243.126.875
JUAN PABLO MONTERO SCHEPELER / Ejecutivo	07/04/2010	240.000	1.585	380.510.472
JORGE VILLARROEL BARRERA / Ejecutivo	07/04/2010	35.556	1.585	56.372.626
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	05/04/2010	50.000	1.585	79.257.700
SANDRO SOLARI DONAGGIO / Ejecutivo	05/04/2010	180.000	1.585	285.327.720
JUAN BENAVIDES FELIU / Ejecutivo	01/04/2010	60.000	1.585	95.072.478
DANIEL LAZO VARAS / Ejecutivo	29/03/2010	110.000	1.584	174.248.998
JUAN BENAVIDES FELIU / Ejecutivo	29/03/2010	100.000	1.584	158.408.180
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	25/03/2010	100.000	1.583	158.346.990
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	24/03/2010	66.666	1.583	105.553.391
JORGE VILLARROEL BARRERA / Ejecutivo	24/03/2010	35.555	1.583	56.294.825
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	24/03/2010	83.333	1.583	131.942.531
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	23/03/2010	140.000	1.583	221.643.001
GONZALO SOMOZA GARCÍA / Ejecutivo	23/03/2010	99.000	1.583	156.733.266
DANIEL LAZO VARAS / Ejecutivo	23/03/2010	16.667	1.583	26.386.599
EDUARDO MIZÓN FRIEDEMANN / Ejecutivo	23/03/2010	25.000	1.583	39.579.108
ENRIQUE GUNDERMANN WYLIE / Ejecutivo	23/03/2010	100.000	1.583	158.316.430
AGUSTIN SOLARI ALVAREZ / Ejecutivo	17/03/2010	140.000	1.582	221.514.440
FRANCISCO TORRES LARRAIN / Ejecutivo	17/03/2010	29.166	1.582	46.147.787
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	11/03/2010	50.000	1.581	79.066.465
FERNANDO BATLLE MORAGA / Ejecutivo	11/03/2010	66.666	1.581	105.420.899
GONZALO SOMOZA GARCIA / Ejecutivo	10/03/2010	47.334	1.581	74.843.390
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	10/03/2010	66.667	1.581	105.412.268
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	09/03/2010	100.000	1.581	158.102.370
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	09/03/2010	66.500	1.581	105.138.076
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	09/03/2010	83.334	1.581	131.753.029
RICARDO HEPP DE LOS RÍOS / Ejecutivo	09/03/2010	83.333	1.581	131.751.448
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	08/03/2010	50.000	1.581	79.037.113
JUAN FERNANDO CORREA MALACHOWSKI / Ejecutivo	05/03/2010	100.000	1.580	157.989.721
JUAN LUIS MINGO SALAZAR / Ejecutivo	05/03/2010	83.333	1.580	131.657.574
CRISTÓBAL IRARRÁZABAL PHILIPPI / Ejecutivo	04/03/2010	133.333	1.580	210.614.913
RICARDO ZIMMERMAN HELLER / Ejecutivo	04/03/2010	83.333	1.580	131.634.121



INFORMACIÓN CORPORATIVA

VENEDORES

NOMBRE / RELACIÓN	FECHA	N° ACCIONES	PRECIO UNI-	MONTO
2011	TRANSACCION	TRANSADAS	TARIO	TRANSACCION
GONZALO SOMOZA GARCIA / Ejecutivo	30/12/2011	84.000	4.057	340.770.360
JUAN PABLO MONTERO SCHEPELER / Ejecutivo	29/12/2011	163.600	4.025	658.506.360
JUAN BENAVIDES FELIU / Ejecutivo	28/12/2011	68.000	4.079	277.361.120
JUAN BENAVIDES FELIU / Ejecutivo	27/12/2011	67.000	4.124	276.295.270
INVERSIONES HCQ S.A. / Controlador	15/12/2011	1.000.000	4.140	4.140.045.715
PABLO CORTÉS DE SOLMINIHAC / Ejecutivo	13/12/2011	5.000	4.280	21.400.000
ALEJANDRO GONZALEZ DALE / Ejecutivo	13/12/2011	125.000	4.284	535.493.750
PABLO CORTÉS DE SOLMINIHAC / Ejecutivo	09/12/2011	2.270	4.185	9.499.950
JUAN LUIS MINGO SALAZAR / Ejecutivo	08/11/2011	50.000	4.716	235.789.350
SERVICIOS FINANCIEROS NAL LIMITADA / Director Relacionado	28/10/2011	5.400	4.608	24.882.498
FONDO DE INVERSION PRIVADO AHUI / Director Relacionado	28/10/2011	51.900	4.620	239.233.540
AXXION S.A. / Relac. Controlador	29/08/2011	50.000	4.271	213.529.160
AXXION S.A. / Relac. Controlador	24/08/2011	72.000	4.259	306.550.000
AXXION S.A. / Relac. Controlador	22/08/2011	8.000	4.260	34.060.000
ALBERTO HELLER ANCAROLLA / Ejecutivo	16/08/2011	390	4.300	1.677.000
PEDRO HELLER ANCAROLA / Ejecutivo	16/08/2011	390	4.300	1.677.000
CARLOS HELLER SOLARI / Ejecutivo	16/08/2011	13.200	4.278	56.634.973
RICARDO HEPP DE LOS RÍOS / Ejecutivo	13/07/2011	20.000	4.841	96.812.000
SOCIEDAD DE INVERSIONES Y ASESORIAS ROSA DE LOS VIENTOS LTDA / Relac. Ejecutivo	10/06/2011	3.859	4.995	19.275.778
EMILIO VAN OORDT MARTÍNEZ / Ejecutivo	08/06/2011	35.000	5.132	179.613.980
DANIEL LAZO VARAS / Ejecutivo	08/06/2011	10.000	5.130	51.304.000
RICARDO ZIMMERMAN HELLER / Ejecutivo	27/05/2011	30.777	5.220	160.640.398
RICARDO HEPP DE LOS RÍOS / Ejecutivo	26/05/2011	50.000	5.201	260.050.000
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	24/05/2011	50.000	5.035	251.764.500
ALEJANDRO ARZE SAFIAN / Ejecutivo	17/05/2011	30.000	5.073	152.200.950
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	19/04/2011	66.667	4.719	314.598.240
LUIS FELIPE TRONCOSO MONTEGU / Ejecutivo	11/04/2011	19.000	4.625	87.875.000
ALEJANDRO GONZALEZ CHRIST / Ejecutivo	11/04/2011	40.000	4.625	185.000.000
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	11/04/2011	60.000	4.625	277.500.000
CARLOS HELLER SOLARI / Controlador	11/02/2011	465.000	4.760	2.213.281.710
RICARDO HEPP DE LOS RÍOS / Ejecutivo	07/01/2011	30.000	5.214	156.425.700
CARLOS HELLER SOLARI / Controlador	06/01/2011	50.000	5.293	264.648.682

VENEDORES

NOMBRE / RELACIÓN	FECHA	N° ACCIONES	PRECIO UNI-	MONTO
2010	TRANSACCION	TRANSADAS	TARIO	TRANSACCION
GONZALO SOMOZA GARCIA / Ejecutivo	24/12/2010	10.000	5.200	52.000.000
ALEJANDRO GONZALEZ CHRIST / Ejecutivo	23/12/2010	1.645	5.170	8.504.650
GONZALO SOMOZA GARCIA / Ejecutivo	23/12/2010	5.000	5.200	26.000.000
CARLOS HELLER SOLARI / Controlador	20/12/2010	200.000	5.324	1.064.736.000
CARLOS HELLER SOLARI / Controlador	20/12/2010	15.000	5.363	80.445.650
CARLOS HELLER SOLARI / Controlador	17/12/2010	200.000	5.218	1.043.500.000
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	15/12/2010	40.000	4.985	199.404.000
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	14/12/2010	33.333	4.902	163.411.699
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	14/12/2010	77.555	4.878	378.308.257
ANDREA HELLER SOLARI / Controlador	01/12/2010	627.341	4.701	2.948.816.371
RAPALLO S.A. / Controlador	24/11/2010	10.000	4.811	48.110.000
RAPALLO S.A. / Controlador	23/11/2010	135.000	4.728	638.225.000
RAPALLO S.A. / Controlador	19/11/2010	150.000	4.691	703.615.000
ANDREA HELLER SOLARI / Controlador	18/11/2010	500.000	4.702	2.350.900.000
JUAN BENAVIDES FELIU / Ejecutivo	18/11/2010	170.000	4.686	796.613.200
ANDREA HELLER SOLARI / Controlador	19/10/2010	500.000	4.580	2.290.000.000
ALEJANDRO CUEVAS MERINO / Ejecutivo	19/10/2010	30.000	4.580	137.400.000
ASESORIAS E INVERSIONES BAROLO LIMITADA / Controlador	14/10/2010	2.707.301	4.600	12.454.073.427
ASESORÍAS E INVERSIONES BRUNELLO LIMITADA / Controlador	14/10/2010	2.707.301	4.600	12.453.584.600
ASESORÍAS E INVERSIONES SANGIOVESE LIMITADA / Controlador	14/10/2010	2.707.300	4.600	12.453.580.000

NOMBRE / RELACIÓN 2010	FECHA TRANSACCION	N° ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNI- TARIO	MONTO TRANSACCION
INMOBILIARIA TIBERIO LIMITADA / Controlador	14/10/2010	2.723.902	4.604	12.541.234.637
INMOBILIARIA TIBERIO DOS LIMITADA / Controlador	14/10/2010	3.000.000	4.600	13.800.770.799
INVERSIONES MENEVADO LIMITADA / Controlador	14/10/2010	1.975.001	4.613	9.111.207.847
MEGEVE CONSULTING S.A. / Controlador	14/10/2010	1.179.195	4.604	5.429.249.619
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	04/10/2010	46.667	4.740	221.201.580
CRISTÓBAL IRARRÁZABAL PHILIPPI / Ejecutivo	29/09/2010	53.333	4.821	257.098.126
RICARDO ZIMERMANN HELLER / Ejecutivo	28/09/2010	33.333	4.700	156.665.100
JUAN LUIS MINGO SALAZAR / Ejecutivo	28/09/2010	33.333	4.683	156.100.106
INVERSIONES HCQ S.A. / Controlador	23/09/2010	900.000	4.502	4.051.980.000
LUIS FELIPE TRONCOSO MONTEGU / Ejecutivo	07/09/2010	20.000	4.428	88.552.000
SANDRO SOLARI DONAGGIO / Ejecutivo	07/09/2010	72.000	4.428	318.787.200
GONZALO SOMOZA GARCIA / Ejecutivo	03/09/2010	56.000	4.420	247.520.000
ENRIQUE GUNDERMANN WYLIE / Ejecutivo	02/09/2010	20.000	4.320	86.400.000
ENRIQUE GUNDERMANN WYLIE / Ejecutivo	01/09/2010	20.000	4.270	85.400.000
EMILIO VAN OORDT MARTÍNEZ / Ejecutivo	20/07/2010	23.333	4.125	96.248.625
AGUSTÍN SOLARI ALVAREZ / Ejecutivo	20/07/2010	56.000	4.101	229.661.600
BETHIA S.A. / Controlador	20/07/2010	7.000.000	4.150	29.050.260.000
JUAN FERNANDO CORREA MALACHOWSKI / Ejecutivo	19/07/2010	40.000	3.990	159.585.200
JUAN PABLO MONTERO SCHEPELER / Ejecutivo	19/07/2010	72.000	4.010	288.727.200
BETHIA S.A. / Controlador	15/07/2010	6.000.000	4.010	24.060.000.000
DANIEL LAZO VARAS / Ejecutivo	13/07/2010	33.333	3.995	133.165.335
FRANCISCO TORRES LARRAÍN / Ejecutivo	12/07/2010	36.667	3.974	145.725.841
ALEJANDRO GONZALEZ CHRIST / Ejecutivo	23/06/2010	26.667	3.552	94.721.850
INVERSIONES HCQ S.A. / Controlador	09/06/2010	1.200.000	3.409	4.091.307.025
ALEJANDRO ARZE SAFIAN / Ejecutivo	01/06/2010	33.333	3.375	112.495.875
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	15/04/2010	33.500	3.200	107.200.000
ADRIANA BRANCOLI POBLETE / Ejecutivo	14/04/2010	9.554	3.149	30.085.546
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	14/04/2010	20.000	3.150	63.000.000
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	14/04/2010	19.069	3.150	60.067.350
ALEJANDRO INZUNZA ULLOA / Ejecutivo	14/04/2010	20.000	3.149	62.980.000
JORGE VILLARROEL BARRERA / Ejecutivo	14/04/2010	35.556	3.149	111.965.844
PABLO MEZA MARTÍNEZ / Ejecutivo	14/04/2010	35.000	3.149	110.215.000
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	13/04/2010	20.000	3.105	62.100.000
ADRIANA BRANCOLI POBLETE / Ejecutivo	13/04/2010	10.446	3.105	32.434.830
EDUARDO MIZÓN FRIEDEMANN / Ejecutivo	13/04/2010	75.000	3.105	232.875.000
PABLO MEZA MARTÍNEZ / Ejecutivo	13/04/2010	80.187	3.105	248.980.635
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	12/04/2010	30.000	3.104	93.117.000
PABLO MEZA MARTÍNEZ / Ejecutivo	12/04/2010	30.000	3.110	93.300.000
PABLO MEZA MARTÍNEZ / Ejecutivo	09/04/2010	8.146	3.100	25.252.600
JUAN PABLO MONTERO SCHEPELER / Ejecutivo	08/04/2010	65.869	3.100	204.200.487
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	08/04/2010	45.000	3.100	139.504.500
JORGE VILLARROEL BARRERA / Ejecutivo	07/04/2010	44.556	3.102	138.233.208
SANDRO SOLARI DONAGGIO / Ejecutivo	07/04/2010	50.000	3.102	155.123.000
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	07/04/2010	40.000	3.102	124.098.400
JUAN PABLO MONTERO SCHEPELER / Ejecutivo	07/04/2010	10.531	3.102	32.672.006
SANDRO SOLARI DONAGGIO / Ejecutivo	06/04/2010	95.336	3.112	296.671.332
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	06/04/2010	40.000	3.103	124.111.200
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	06/04/2010	25.000	3.112	77.796.250
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	05/04/2010	15.000	3.115	46.728.900
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	05/04/2010	10.000	3.115	31.152.600
SANDRO SOLARI DONAGGIO / Ejecutivo	05/04/2010	34.664	3.115	107.987.373
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	01/04/2010	39.000	3.113	121.422.600
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	31/03/2010	39.000	3.099	120.874.650
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	30/03/2010	21.715	3.103	67.388.160
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	29/03/2010	9.115	3.100	28.252.385
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	26/03/2010	15.000	3.078	46.174.050
JUAN BENAVIDES FELIÚ / Ejecutivo	25/03/2010	51.170	3.106	158.939.502
JORGE VILLARROEL BARRERA / Ejecutivo	24/03/2010	26.555	3.163	83.997.714



INFORMACIÓN CORPORATIVA

NOMBRE / RELACIÓN 2010	FECHA TRANSACCION	N° ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNI- TARIO	MONTO TRANSACCION
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	24/03/2010	47.597	3.163	150.556.927
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	24/03/2010	63.333	3.163	200.332.412
ENRIQUE GUNDERMANN WYLIE / Ejecutivo	23/03/2010	100.000	3.162	316.240.000
GONZALO SOMOZA GARCÍA / Ejecutivo	23/03/2010	50.000	3.162	158.120.000
EDUARDO MIZÓN FRIEDEMANN / Ejecutivo	23/03/2010	25.000	3.162	79.060.000
DANIEL LAZO VARAS / Ejecutivo	23/03/2010	16.667	3.162	52.707.721
AGUSTIN SOLARI ALVAREZ / Ejecutivo	18/03/2010	60.801	3.111	189.178.663
AGUSTIN SOLARI ALVAREZ / Ejecutivo	17/03/2010	79.199	3.116	246.751.612
FERNANDO BATLLE MORAGA / Ejecutivo	12/03/2010	33.000	3.134	103.425.300
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	12/03/2010	21.256	3.134	66.618.430
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	11/03/2010	28.744	3.149	90.527.503
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	11/03/2010	33.667	3.149	106.032.196
FERNANDO BATLLE MORAGA / Ejecutivo	11/03/2010	33.666	3.149	106.029.047
GONZALO SOMOZA GARCÍA / Ejecutivo	10/03/2010	47.334	3.149	149.054.766
ISABELLA DALLAGO MUÑOZ / Ejecutivo	10/03/2010	33.000	3.149	103.917.000
CLAUDIO CISTERNAS DUQUE / Ejecutivo	09/03/2010	100.000	3.132	313.210.000
RICARDO HEPP DE LOS RÍOS / Ejecutivo	09/03/2010	83.333	3.132	261.007.289
FRANCISCO JAVIER INFANTE FERNANDEZ / Ejecutivo	09/03/2010	83.334	3.132	261.010.421
MARCELO FERNANDINO PAGUEGUY / Ejecutivo	09/03/2010	66.500	3.132	208.284.650
RODRIGO FAJARDO ZILLERUELO / Ejecutivo	08/03/2010	50.000	3.120	156.000.000
JUAN LUIS MINGO SALAZAR / Ejecutivo	05/03/2010	83.333	3.109	259.103.964
RICARDO ZIMERMAN HELLER / Ejecutivo	04/03/2010	83.333	3.093	257.723.969
CRISTÓBAL IRARRÁZABAL PHILIPPI / Ejecutivo	04/03/2010	133.333	3.093	412.358.969

GOBIERNO CORPORATIVO

COMITÉ DE DIRECTORES

En Sesión Ordinaria de Directorio de fecha 26 de abril del año 2011, y de conformidad a lo establecido por el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Director Independiente don Hernán Buchi Buc designó como miembros del Comité de Directores a los señores don Sergio Cardone Solari y don José Luis del Río Goudie. De esta forma, el Comité quedó compuesto por los Directores señalados y presidido por don Hernán Buchi Buc, en su calidad de Director Independiente

El presupuesto de gastos del Comité de Directores y la remuneración de cada miembro fueron establecidos por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 26 de abril de 2011, quedando fijado el presupuesto de gastos en un mínimo de UF 750 y un máximo equivalente a la suma de remuneraciones anuales de los miembros del Comité, y la dieta en UF 17 líquidas por cada sesión a la que asista cada uno de los miembros, más un tercio de la remuneración variable prevista para los Directores de la Sociedad para el año 2011, la que será asignada conforme a los mismos criterios establecidos para la remuneración de los directores. Durante el ejercicio 2011, no hubo gastos con cargos al presupuesto señalado. Durante el año 2011, el Comité de Directores sesionó los días 07 de marzo, 14 de marzo, 6 de abril, 13 de mayo, 28 de junio, 2 de agosto, 29 de agosto, 25 de octubre, 11 de noviembre, 29 de noviembre y 12 de diciembre en las cuales se abocó al conocimiento de las materias propias de su competencia. Es así como examinó y aprobó las operaciones de los artículos 146 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas de conformidad con las Políticas de Operaciones Habituales de la Sociedad y las demás excepciones adoptadas por acuerdo del Directorio de conformidad a lo establecido en el artículo 147 de la citada Ley, informando de ellos al directorio; analizó los estados financieros de la Sociedad, según normas internacionales de información financiera (IFRS), a ser presentados en cada oportunidad a la Superintendencia de Valores y Seguros, incluyendo los informes presentados tanto por los ejecutivos como por los auditores externos; analizó los modelos de riesgo de CMR Chile informando de ellos al directorio y tomó conocimiento de los avances del plan y procesos de auditoría de la empresa y sus filiales. El Comité también se abocó al estudio, análisis y aprobación de los sistemas remunerativos de los principales ejecutivos a través de otorgamiento de stock options.



INFORMACIÓN CORPORATIVA

REMUNERACIÓN DE DIRECTORES

REMUNERACIONES DIRECTORES SACI FALABELLA (M\$)

R.U.T.	DIRECTOR	DIETAS	COMITÉ	PARTICIPACIÓN	TOTAL 2011	TOTAL 2010
1.720.069-0	REINALDO SOLARI MAGNASCO	-	-	291.267	291.267	289.093
3.066.418-3	JUAN CUNEO SOLARI	157.980	-	145.634	303.614	209.803
9.585.749-3	CARLO SOLARI DONAGGIO	12.429	-	-	12.429	-
5.082.229-K	SERGIO CARDONE SOLARI	12.429	49.957	145.634	208.019	111.867
5.718.666-6	HERNAN BUCHI BUC	12.429	49.957	145.634	208.019	112.332
8.717.000-4	CARLOS HELLER SOLARI	12.429	-	145.634	158.063	84.941
7.017.522-3	JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	12.429	-	145.634	158.063	84.941
4.773.832-6	JOSE LUIS DEL RÍO GOUDIE	12.429	1.245	145.634	159.307	84.941
6.888.500-0	CAROLINA DEL RÍO GOUDIE	10.994	-	-	10.994	-
6.992.929-K	ALFREDO MORENO CHARME	-	-	24.050	24.050	107.114
7.005.097-8	MARÍA CECILIA KARLEZI SOLARI	12.429	-	145.634	158.063	84.941
6.066.460-9	JOSÉ PABLO ARELLANO MARÍN	1.435	36.576	108.223	146.234	4.284
TOTAL		257.411	137.734	1.165.069	1.838.121	1.174.254

REMUNERACIONES DIRECTORES EMPRESAS FILIALES

RUT	DIRECTORES	DINALSA	MALLS	SODIMAC	CMR	FIF	RETAIL	BANCO	2011	2010
3.066.418-3	JUAN CUNEO SOLARI	-	26.254	7.200	7.809	7.568	-	-	48.831	35175
5.082.229-K	SERGIO CARDONE SOLARI	-	52.525	-	-	7.047	5.865	-	65.437	29224
8.717.000-4	CARLOS HELLER SOLARI	-	-	7.200	-	-	4.408	-	11.608	5085
7.017.522-3	JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI	5.585	-	9.391	-	-	4.402	-	19.379	10414
4.773.832-6	JOSE LUIS DEL RÍO GOUDIE	-	-	7.200	-	3.442	4.404	-	15.046	7200
6.888.500-0	CAROLINA DEL RÍO GOUDIE	-	-	-	-	-	5.865	-	5.865	
9.585.749-3	CARLO SOLARI DONAGGIO	7.047	26.254	7.200	8.215	7.805	93.838	46.195	196.555	
7.005.097-8	MARÍA CECILIA KARLEZI SOLARI	6.570	-	7.200	-	-	3.667	-	17.437	12759
	TOTALES	19.203	105.034	45.390	16.024	25.862	122.450	46.195	380.158	99.857

REMUNERACIÓN DE PRINCIPALES EJECUTIVOS

La remuneración de los principales ejecutivos de la compañía, incluyendo beneficios, ascendió a los MM\$ 3.081 durante el año 2011..

PLANES DE INCENTIVO

La Sociedad entrega a sus empleados ciertos incentivos adicionales a las remuneraciones en forma de bonos. Estos premios son calculados en función de los resultados obtenidos y las metas fijadas al inicio de los períodos. También, se han implementado planes de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la compañía Matriz.

PAÍS	GERENTES	TÉCNICOS	OTROS	TOTAL
CHILE	1.678	3.691	43.863	49.232
PERÚ	446	5.532	14.282	20.260
ARGENTINA	159	1.072	3.763	4.994
COLOMBIA	236	1.732	8.111	10.079
TOTAL GENERAL	2.519	12.027	70.019	84.565

RESUMEN DE LOS HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

HECHO ESENCIAL 30 MARZO DE 2011

En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de marzo de 2011, se acordó lo siguiente:

1. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de abril de 2011, a las 16 horas, en el Salón Del Inca del Hotel Galería, ubicado en calle San Antonio N° 65, piso 13, Santiago, para tratar las materias propias de este tipo de juntas.

2. En lo referente a los dividendos a distribuir, se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de \$60.- por acción, como dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

3. Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas a realizarse el día 26 de abril de 2011, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, en el Salón Del Inca del Hotel Galería, ubicado en calle San Antonio N° 65, piso 13, Santiago, para tratar lo siguiente: i) La aprobación de un programa de adquisición de acciones de propia emisión, de conformidad a los artículos 27 y siguientes de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas; ii) Establecer el monto, objetivo y duración del programa de adquisición de acciones de propia emisión; iii) Establecer el precio o facultar al Directorio para tales efectos respecto al programa de adquisición de acciones de propia emisión; y iv) adoptar los demás acuerdos necesarios para materializar los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas.

HECHO ESENCIAL 26 ABRIL DE 2011

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día de hoy, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance General, Estado de Resultados y Dictamen de Auditores Externos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010.

2. Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 de \$60 por acción. El citado dividendo se pagará el día 10 de Mayo de 2011, a los accionistas titulares de la serie única que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas al día 04 de mayo de 2011. Al efecto se adjunta a la presente Formulario N°1 de la Circular 660 de esa Superintendencia.

3. Se aprobó una política de dividendos consistente en el reparto anual de, a lo menos, el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

4. Se procedió a la elección de los miembros del Directorio, por un periodo de tres años, resultando elegidos los siguientes Directores: don Juan Cuneo Solari, don Carlo Solari Donaggio, doña María Cecilia Karlezi Solari, don



INFORMACIÓN CORPORATIVA

Juan Carlos Cortés Solari, don Carlos Alberto Heller Solari, don Sergio Cardone Solari, don José Luis del Río Goudie, doña Carolina del Río Goudie y don Hernán Buchi Buc, siendo este último elegido en calidad de Director Independiente.

5. Por último se trataron las demás materias propias de este tipo de asambleas.

Asimismo, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada a continuación de la Junta Ordinaria se acordó:

1. Aprobar un programa de adquisición de acciones de propia emisión que contempla la adquisición de 12.500.000.- acciones de S.A.C.I. Falabella, por un plazo de 5 años, destinado a la implementación de un programa de compensación a ejecutivos.

2. Facultar al Directorio de la compañía para establecer el precio de adquisición de las acciones de propia emisión y las características del programa de compensación a ejecutivos.

Por último, en Sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó lo siguiente:

1. Designar como Presidente del Directorio a don Juan Cuneo Solari.

2. De conformidad a lo establecido por el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Director Independiente don Hernán Buchi Buc designó como miembros del Comité de Directores a los señores don Sergio Cardone Solari y don José Luis del Río Goudie. De esta forma, el Comité quedó compuesto por los Directores señalados y presidido por don Hernán Buchi Buc, en su calidad de Director Independiente.

HECHO ESENCIAL 3 AGOSTO DE 2011

Con esta fecha, el Directorio de S.A.C.I. Falabella, previa recomendación del Comité de Directores que sesionó el día de ayer, aprobó la publicación, de un reporte resumido de la información financiera y contable correspondiente a los Estados de Resultados y del Balance Consolidado de la compañía del segundo trimestre del año 2011, incorporando, además, un resumen del desempeño operacional de la sociedad durante ese periodo.

Se deja constancia que se ha determinado la publicación de la información referida, previo a la publicación de los Estados Financieros en formato IFRS correspondientes al segundo trimestre de 2011, con el objetivo de que los accionistas, inversionistas y mercado en general, puedan acceder anticipadamente a información que les permita estar al tanto de la evolución de los negocios de la sociedad, sin perjuicio de cumplir con la entrega y publicación, en los plazos establecidos por la legislación vigente, de los respectivos Estados Financieros. Por lo anterior y con el fin de mantener al mercado informado, de manera veraz, suficiente y oportuna, se determina la referida publicación, en calidad de hecho esencial.

HECHO ESENCIAL 26 OCTUBRE DE 2011

En sesión de directorio de S.A.C.I. Falabella celebrada el día de ayer, 25 de octubre de 2011, previa recomendación del Comité de Directores que sesionó el mismo día, inmediatamente antes de la sesión de directorio, se aprobó la publicación de un reporte resumido de la información financiera y contable correspondiente a los Estados de Resultados y del Balance Consolidado de la compañía del tercer trimestre del año 2011, incorporando, además, un resumen del desempeño operacional de la sociedad durante ese periodo.

Se deja constancia que se ha determinado la publicación de la información referida, previo a la publicación de los Estados Financieros en formato IFRS correspondientes al tercer trimestre de 2011, con el objetivo de que los accionistas, inversionistas y mercado en general, puedan acceder anticipadamente a información que les permita estar al tanto de la evolución de los negocios de la sociedad, sin perjuicio de cumplir con la entrega y publicación, en los plazos establecidos por la legislación vigente, de los respectivos Estados Financieros. Por lo anterior y con el fin de mantener al mercado informado, de manera veraz, suficiente y oportuna, se determina la referida publicación, en calidad de hecho esencial.

HECHO ESENCIAL 30 NOVIEMBRE DE 2011

En Sesión Ordinaria de Directorio, de fecha 29 de noviembre de 2011, se aprobó el reparto de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 de \$30 (treinta pesos) por acción. El citado dividendo se pagará el día 20 de diciembre de 2011, a los accionistas titulares de la serie única que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas al día 15 de diciembre de 2011. Al efecto se adjunta a la presente Formulario N°1 de la Circular 660 de esa Superintendencia.

COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

AFP Habitat manifestó en la junta ordinaria de accionistas su postura frente a que cada cierto tiempo se produzca una rotación de la empresa auditora. El Gerente Sr. Benavides manifestó que la sociedad llevó a cabo un proceso de licitación, en el que participaron otras empresas auditoras. Luego del examen correspondiente se determinó adjudicar la propuesta a la firma Ernst&Young.

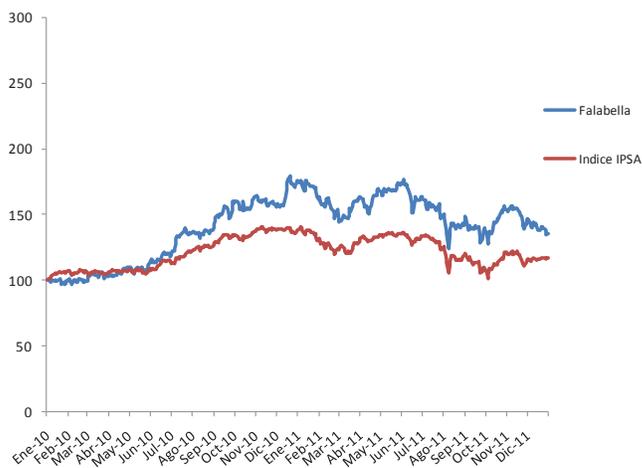
El accionista Sr. Yunes Sales consulta si hubo una razón económica en la adjudicación de la licitación de la empresa auditora, a lo que el gerente responde que efectivamente la propuesta de Ernst & Young era más ventajosa

INFORMACIÓN BURSÁTIL

ESTADÍSTICAS FALABELLA 2010 -2011

	# Acciones	Volumen	Precio Promedio
1T 2010	63.989.128	194.426.291.916	3.038
2T 2010	69.420.915	229.775.137.610	3.310
3T 2010	108.884.191	453.450.139.742	4.165
4T 2010	112.914.372	549.378.222.635	4.865
1T 2011	98.970.321	474.659.310.038	4.796
2T 2011	82.371.787	406.742.971.134	4.938
3T 2011	63.130.520	269.350.629.236	4.267
4T 2011	78.909.292	340.790.830.733	4.319

COMPORTAMIENTO FALABELLA VS IPSA 2010 -2011

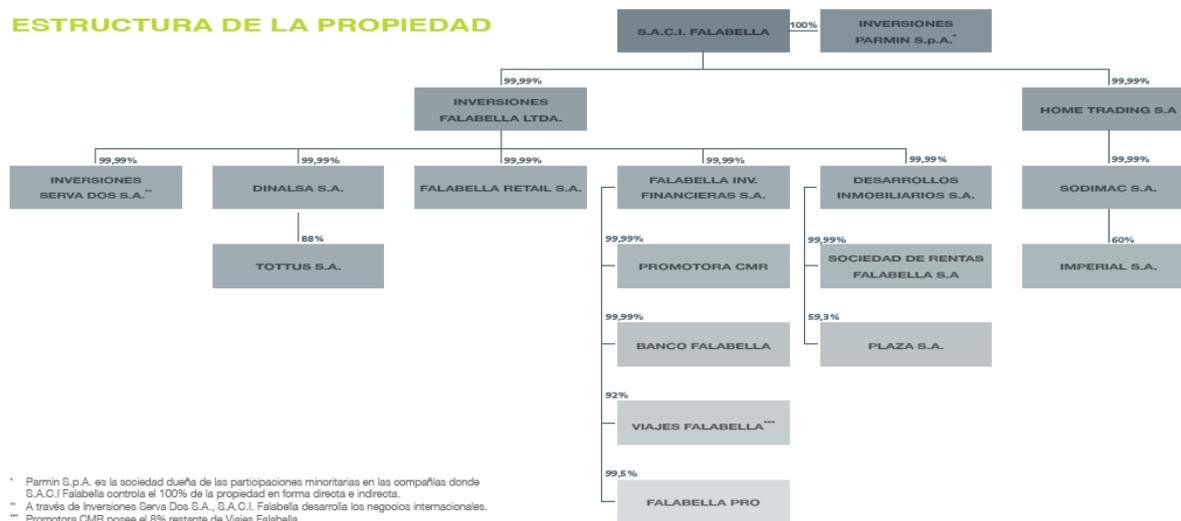




INFORMACIÓN CORPORATIVA

INFORMACIÓN FINANCIERA DE FILIALES Y SUBSIDIARIAS

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD



* Parmin S.p.A. es la sociedad dueña de las participaciones minoritarias en las compañías donde S.A.C.I. Falabella controla el 100% de la propiedad en forma directa e indirecta.
 ** A través de Inversiones Serva Dos S.A., S.A.C.I. Falabella desarrolla los negocios internacionales.
 *** Promotora CMR posee el 8% restante de Viajes Falabella.

HOME TRADING S.A.:

HOME TRADING S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública el 31 de Julio de 2002, ante el Notario Público don Alberto Mozo Aguilar.

OBJETO SOCIAL

a) La Búsqueda, registro y comercialización de marcas y patentes comerciales, proyectos de inversión, programas computacionales, y en general cualquier otra creación, y la búsqueda de productos, mercaderías y servicios para el desarrollo de sociedades cuyo giro corresponda a centros para el mejoramiento del hogar. b) La compra y venta de toda clase de bienes corporales o incorporales, tales como, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos y/o valores mobiliarios. En el desarrollo de su objeto social, la sociedad podrá invertir en todo tipo de sociedades cuyo giro sea complementario al objeto social

EJECUTIVOS DE LA EMPRESA

Presidente: Sr. Juan Cuneo S.
 Directores: Sr. Juan Cúneo S.
 Sr. Sergio Cardone S.
 Sr. Juan Benavides F.

Home Trading	2011 MM\$	2010 MM\$
Total Activos	892.693	886.693
Total Pasivos	411.137	318.427
Patrimonio	481.556	568.213
Utilidad del Ejercicio	87.826	80.223
Cambio en el patrimonio	(86.656)	54.064
Incremento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	4.762	(31.059)



INFORMACIÓN CORPORATIVA

FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A :

Constituida como sucursal de S.A.C.I. Falabella el 28 de Junio de 1999 en la República Oriental del Uruguay.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad es la instalación y explotación de establecimientos comerciales, fábricas, compraventa, distribución, importación y exportación de productos en grandes tiendas, almacenes y supermercados y la realización de todo tipo de negocios inmobiliarios, ya sea en Uruguay o en el extranjero.

EJECUTIVOS DE LA EMPRESA

Presidente: Sr. Cristian Lewin G.
 Directores: Sr. Alberto Morgan L.
 Sr. Alejandro González D.

Suc. Uruguay	2011 MM\$	2010 MM\$
Total Activos	5.790	5.219
Total Pasivos	198	167
Patrimonio	5.591	5.052
Utilidad del Ejercicio	540	1.112
Cambio en el patrimonio	540	1.112
Incremento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	-	(13)

INVERSIONES FALABELLA LTDA.:

INVERSIONES FALABELLA LTDA. es una sociedad de responsabilidad limitada, conforme a lo establecido en el Código de Comercio y Civil Ley 3.918. Constituida según escritura pública de fecha dos de mayo de dos mil ocho ante el notario público suplente de Santiago don Guillermo Le-Fort Campos.

OBJETO SOCIAL

La inversión en toda clase de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier título y/o valores mobiliarios y otros valores mobiliarios de renta, pudiendo administrar dichos bienes, realizar inversión en toda clase de bienes raíces y la explotación y arrendamiento para obtener rentas de todos aquellos bienes. Para cumplir su objetivo, la sociedad podrá efectuar todas las operaciones, celebrar todos los contratos, y en general, ejecutar todos los actos que sean convenientes y/o necesarios a juicio del o los administradores.

EJECUTIVOS DE LA EMPRESA

Representante Legal: Juan Cuneo S.

Juan Benavides F.
 Juan Pablo Montero S.
 Jordi Gaju N.
 Alejandro González D.

Inv Falabella Ltda	2011 MM\$	2010 MM\$
Total Activos	7.395.000	6.449.530
Total Pasivos	4.475.741	3.766.042
Patrimonio	2.919.258	2.683.488
Utilidad del Ejercicio	368.829	389.661
Cambio en el patrimonio	235.770	134.141
Incremento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	141.604	88.973



INFORMACIÓN CORPORATIVA

INVERSIONES PARMIN SPA:

INVERSIONES PARMIN SpA es una sociedad por acciones, conforme a lo establecido en el Párrafo octavo del Título VII del Libro II del Código de Comercio. Fue constituida con fecha 02 de Mayo de 2008 ante el notario público suplente de Santiago don Guillermo Le-Fort Campos.

OBJETO SOCIAL

Inversión, a cualquier título, en toda clase de bienes corporales e incorporales, raíces o muebles; en valores mobiliarios, bonos, debentures, pagarés u otros documentos financieros comerciales; como asimismo su explotación y administración; la participación en toda clase de sociedades, civiles y comerciales, ya sean colectivas, en comandita, pudiendo concurrir como socia comanditaria o gestora en éstas últimas, anónimas, por acciones o responsabilidad limitada, cualquiera sea su objeto.

EJECUTIVOS DE LA EMPRESA

Representantes legales: Sr. Juan Cúneo S.
 Sr. Juan Benavides F.
 Sr. Juan Pablo Montero S.
 Sr. Alejandro González D.
 Sr. Jordi Gaju N.

Parmin Spa	2011 MM\$	2010 MM\$
Total Activos	1.542	1.012
Total Pasivos	377	127
Patrimonio	1.165	885
Utilidad del Ejercicio	246	170
Cambio en el patrimonio	280	(90)
Incremento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	9	2

COLIGADAS:

ITALMOD:

Fabricación, confección, importación y explotación de toda clase de artículos de vestuario.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN:

Presidente: Juan Cuneo S.
Directores: Cristián Lewin G.
Arturo Strazza F.
Ernesto Strazza S.
Daniel Salgado
Gerente General: Arturo Strazza S.

SODIMAC COLOMBIA:

Venta y comercialización de productos y servicios para la construcción, decoración, remodelación y dotación del hogar y sus complementos.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN:

Presidente: Carlos Enrique Moreno.
Directores: Andres Echavarría O.
Pedro Navas.
Daniel Echavarría.
Juan Cuneo S.
Sandro Solari D.
José Eugenio Muñoz.
Julio Ayerbe M.
Rodrigo Fajardo Z.
Jorge Villaroel B.
Gerente General: Enrique Gundermann W.



INFORMACIÓN CORPORATIVA

AVENTURA PLAZA:

Desarrollo y Administración de centros comerciales en Perú

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN:

Presidente: Luis Miguel Palomino

Directores: Gonzalo Somoza

Lázaro Calderón

Andrés Calderón

Sergio Cardone

Hernán Uribe

Carlo Solari

Juan Benavides

Sergio Collarte

Gerente: Mauricio Mendoza

La información financiera de las sociedades coligadas se presenta a continuación.

Información al 31 de diciembre de 2011							
Asociada	Total Activos	Total Activos	Total Pasivos	Total Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio	Participación
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes			
	M\$	M\$	M\$	M\$			
Sodimac Colombia S.A.	135.759.158	203.559.105	154.013.273	95.174.034	90.130.956	21.879.673	49,00%
Aventura Plaza S.A.	10.888.586	155.941.821	6.862.845	68.186.454	91.781.108	2.345.853	60,00%
Italmod S.A.	11.273.431	3.657.298	3.744.892	568.170	11.185.837	890.966	50,00%

NOTA: A continuación, se adjuntan los Estados Financieros completos correspondientes al año 2011, informados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Declaración de Responsabilidad

Los Directores de SACI Falabella y el Gerente General, firmantes de esta declaración, con base en la información proporcionada por la administración de la compañía, se hacen responsables bajo juramento, respecto de la veracidad de la información contenida en la presente Memoria Anual.



Sr. Juan Cúneo Solari
RUT 3.066.418-3
Presidente



Sr. Carlo Solari Donaggio
RUT 9.585.749-3
Vicepresidente



Sra. María Cecilia Karlezi Solari
RUT 7.005.097-8
Director



Sr. Sergio Cardone Solari
RUT 5.082.229-K
Director



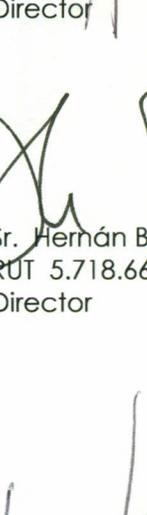
Sr. Juan Carlos Cortés Solari
RUT 7.017.522-3
Director



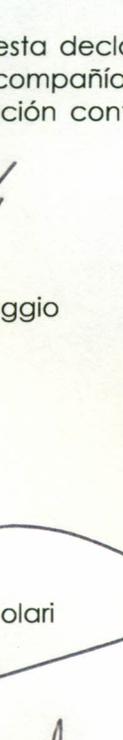
Sr. Carlos Alberto Heller Solari
RUT 8.717.000-4
Director



Sr. José Luis del Río Goudie
RUT 4.773.832-6
Director



Sr. Hernán Büchi Buc
RUT 5.718.666-6
Director



Sra. Carolina del Río Goudie
RUT 6.888.500-0
Director



Sr. Juan Benavides Feliú
RUT 5.633.221-9
Gerente General

S.A.C.I. Falabella y Filiales

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011



M\$ - Miles de pesos chilenos



Contenido

	Página
Informe de los Auditores Externos	5
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	6
Estado de Resultados Integrales Consolidado por Función	8
Estado de Resultados Integrales Consolidado	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	10
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (Método Directo)	11
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados	13
Nota 1 – Información de la Compañía	13
Nota 2 – Resumen de Principales Políticas Contables.....	14
2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros	14
2.2. Moneda de Presentación y Moneda funcional.....	15
2.3. Período Cubierto por los Estados Financieros	15
2.4. Bases de Consolidación de Estados Financieros.....	15
2.5. Conversión de Filiales en el Extranjero	22
2.6. Conversión de Moneda Extranjera	23
2.7. Información Financiera por Segmentos Operativos.....	23
2.8. Inversiones en Asociadas.....	26
2.9. Propiedad, Planta y Equipo	26
2.10. Propiedades de Inversión.....	27
2.11. Plusvalía Comprada (Goodwill)	28
2.12. Otros Activos intangibles	28
2.13. Deterioro de Activos No Corrientes	29
2.14. Inventarios	29
2.15. Instrumentos Financieros	29
2.15.1. Activos Financieros.....	29
2.15.2. Pasivos Financieros.....	31
2.15.3. Instrumentos Financieros Derivados y Cobertura.....	31
2.15.4. Compensación de Instrumentos Financieros.....	31
2.16. Arrendamientos	31
2.17. Provisiones	32



2.18. Dividendo Mínimo	32
2.19. Planes de Beneficios Definidos a Empleados	32
2.20. Planes de Compensación Basados en Acciones	32
2.21. Reconocimiento de Ingresos	33
2.22. Costos de Venta	33
2.23. Impuesto a las Ganancias	34
2.24. Ingresos Diferidos.....	34
2.25. Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Claves	34
2.26. Pronunciamiento Contables Recientes.....	36
Nota 3 – Efectivo y Equivalente al Efectivo	41
Nota 4 – Otros Activos Financieros Corrientes No Bancario	43
Nota 5 – Otros Activos No Financieros Corrientes	44
Nota 6 – Deudores Comerciales Consolidados	45
Nota 7 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas.....	61
Nota 8 – Inventarios.....	64
Nota 9 – Activos y Pasivos por Impuestos de Negocios no Bancarios y Servicios Bancarios	65
Nota 10 – Otros Activos Financieros No Corrientes	66
Nota 11 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	67
Nota 12 – Inversiones en Asociadas	72
Nota 13 – Activos Intangibles	75
Nota 14 – Plusvalía.....	80
Nota 15 – Propiedades, Planta y Equipo	81
Nota 16 – Propiedades de Inversión	92
Nota 17 – Otros Activos No Financieros No Corrientes.....	94
Nota 18 – Otros Activos Servicios Bancarios	95
Nota 19 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	96
Nota 20 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar y Pasivos No Corrientes	121
Nota 21 – Provisiones Negocios No Bancarios y Servicios Bancarios.....	122
Nota 22 – Beneficios a los Empleados	125
Nota 23 – Otros Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	128
Nota 24 – Depósitos y Otras Captaciones a Plazo Servicios Bancarios	129
Nota 25 – Obligaciones con Bancos Servicios Bancarios	130



Nota 26 – Instrumentos de Deuda Emitidos Servicios Bancarios.....	133
Nota 27 - Otros Pasivos Bancarios.....	135
Nota 28 - Ingresos Actividades Ordinarias	136
Nota 29 – Costos de Operaciones Continuas.....	138
Nota 30 – Gastos de Administración	139
Nota 31 – Costos de Financiamiento y Unidades de Reajuste.....	140
Nota 32 – Otras Ganancias (Pérdidas).....	141
Nota 33 – Utilidad por Acción	142
Nota 34 – Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo Financiero	143
Nota 35 – Capital.....	160
Nota 36 – Información Financiera por Segmentos	163
Nota 37 – Contingencias, Juicios y Otros.....	168
Nota 38 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros	170
Nota 39 – Medio Ambiente	171
Nota 40 – Hechos Ocurridos Después de la Fecha del Balance	174

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
SACI Falabella

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de SACI Falabella y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de SACI Falabella. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de SACI Falabella y filiales al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Emir Rahil A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 06 de marzo de 2012

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado



	Nota	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Activos			
Negocios no Bancarios (Presentación)			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3	125.543.206	114.800.373
Otros activos financieros corrientes	4	17.019.655	16.662.779
Otros Activos No Financieros, Corriente	5	45.217.175	35.443.557
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	1.163.061.234	980.117.687
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	903.846	606.311
Inventarios	8	680.472.204	575.557.090
Activos por impuestos corrientes	9	38.351.506	20.106.146
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		2.070.568.826	1.743.293.943
Activos, Corriente, Total		2.070.568.826	1.743.293.943
Activos, No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	7.730.201	4.592.613
Otros activos no financieros no corrientes	17	21.109.901	12.382.245
Derechos por cobrar no corrientes	6	214.512.011	209.193.908
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	375.638	570.338
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	110.061.027	80.967.256
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	157.605.013	149.653.924
Plusvalía	14	260.273.967	260.273.967
Propiedades, Planta y Equipo	15	1.360.179.417	1.257.343.369
Propiedad de inversión	16	1.601.517.448	1.506.616.647
Activos por impuestos diferidos	11	41.542.773	36.625.644
Activos, No Corrientes, Total		3.774.907.396	3.518.219.911
Total activos de negocios no bancarios		5.845.476.222	5.261.513.854
Activos Servicios Bancarios (Presentación)			
Efectivo y depósitos en bancos	3	178.105.226	105.302.236
Operaciones con liquidación en curso	3	7.848.591	4.513.437
Instrumentos para negociación	3	161.773.489	105.457.392
Contratos de derivados financieros		17.022.941	11.341.108
Adeudado por bancos	6	15.996.505	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	6	1.467.337.177	1.043.391.549
Instrumentos de inversión disponibles para la venta		1.903.868	-
Inversiones en sociedades	12	2.018.986	1.543.659
Intangibles	13	10.994.416	8.783.780
Activo fijo	15	27.339.685	18.738.344
Impuestos corrientes	9	4.046.574	-
Impuestos diferidos	11	8.765.431	7.727.713
Otros activos	18	15.466.428	8.069.413
Total activos servicios bancarios		1.918.619.317	1.314.868.631
Activos, Total		7.764.095.539	6.576.382.485

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado



	Nota	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Patrimonio Neto y Pasivos			
Negocios no Bancarios (Presentación)			
Pasivos, Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	19	435.741.245	399.990.087
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	669.632.529	668.590.237
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	2.507.454	2.138.222
Otras provisiones a corto plazo	21	6.605.674	4.783.653
Pasivos por Impuestos corrientes	9	27.132.988	25.904.255
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	70.884.376	58.746.217
Otros pasivos no financieros corrientes	23	97.871.496	66.114.635
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.310.375.762	1.226.267.306
Pasivos, Corrientes, Total		1.310.375.762	1.226.267.306
Pasivos, No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	1.344.407.041	1.143.260.804
Pasivos no corrientes	20	4.410.861	1.140.334
Otras provisiones, No corrientes	21	556.284	635.225
Pasivo por impuestos diferidos	11	208.849.852	210.995.160
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22	11.690.576	9.700.581
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	20.680.349	21.511.584
Total de pasivos no corrientes		1.590.594.963	1.387.243.688
Total pasivos de negocios no bancarios		2.900.970.725	2.613.510.994
Pasivos Servicios Bancarios (Presentación)			
Depósitos y otras obligaciones a la vista		99.254.859	64.041.784
Operaciones con liquidación en curso	3	6.288.617	3.394.564
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		3.799.092	-
Depósitos y otras captaciones a plazo	24	834.014.060	545.650.021
Contratos de derivados financieros	34	14.218.180	12.584.496
Obligaciones con bancos	25	81.290.305	37.254.461
Instrumentos de deuda emitidos	26	268.120.441	157.889.469
Otras obligaciones financieras		218.974.382	208.742.171
Impuestos corrientes	9	708.633	6.263.997
Impuestos diferidos	11	5.000.124	3.053.735
Provisiones	21	2.490.277	2.261.849
Otros pasivos	27	30.073.369	26.004.764
Total pasivos Servicios Bancarios		1.564.232.339	1.067.141.311
Total pasivos		4.465.203.064	3.680.652.305
Patrimonio Neto			
Capital emitido	35	527.253.518	526.798.286
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.179.075.464	1.903.236.665
Primas de emisión		26.572.387	20.984.541
Otras reservas	35	(13.924.990)	(73.571.352)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.718.976.379	2.377.448.140
Participaciones no controladoras		579.916.096	518.282.040
Patrimonio total		3.298.892.475	2.895.730.180
Total de patrimonio y pasivos		7.764.095.539	6.576.382.485

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Integrales Consolidado por Función



	Nota	Por el Ejercicio terminado al 31-Dic-11 M\$	Por el Ejercicio terminado al 31-Dic-10 M\$
Estado de Resultados			
Negocios no Bancarios (Presentación)			
Ingresos de actividades ordinarias	28	4.832.818.173	4.138.267.610
Costo de ventas	29	(3.197.811.407)	(2.715.904.901)
Ganancia bruta		1.635.006.766	1.422.362.709
Costos de distribución		(64.798.253)	(49.127.013)
Gasto de administración	30	(807.831.161)	(713.009.149)
Otros gastos, por función		(171.220.273)	(124.288.725)
Otras ganancias (pérdidas)	32	16.454.555	25.108.686
Ingresos financieros		6.729.127	8.532.522
Costos financieros	31	(68.773.708)	(71.407.724)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	12.588.030	14.315.955
Diferencias de cambio		(3.312.886)	994.898
Resultado por unidades de reajuste	31	(32.277.422)	(23.653.446)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		522.564.775	489.828.713
Gasto por impuestos a las ganancias	11	(99.267.857)	(79.336.892)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios		423.296.918	410.491.821
Servicios Bancarios (Presentación)			
Ingresos por intereses y reajustes	28	259.195.714	191.054.423
Gastos por intereses y reajustes	29	(84.270.957)	(49.841.350)
Ingreso neto por intereses y reajustes		174.924.757	141.213.073
Ingresos por comisiones	28	66.029.944	53.017.222
Gastos por comisiones	29	(11.804.232)	(8.076.729)
Ingreso neto por comisiones		54.225.712	44.940.493
Utilidad neta de operaciones financieras		11.199.446	3.159.295
Utilidad (Pérdida) de cambio neta		(2.645.504)	2.303.573
Otros ingresos operacionales		5.951.505	5.900.873
Provisión por riesgo de crédito	29	(60.384.587)	(38.545.519)
Total ingreso operacional neto		183.271.329	158.971.788
Remuneraciones y gastos del personal	30	(50.084.804)	(40.738.397)
Gastos de Administración	30	(61.938.335)	(47.179.104)
Depreciaciones y amortizaciones	30	(8.048.566)	(8.447.375)
Otros gastos operacionales	30	(4.436.228)	(5.958.328)
Total gastos operacionales		(124.507.933)	(102.323.204)
Resultado operacional		58.763.396	56.648.584
Resultado por inversiones en sociedades	12	498.997	304.329
Resultado antes de impuesto a la renta		59.262.393	56.952.913
Impuesto a la renta	11	(14.886.894)	(14.166.560)
Ganancia (Pérdida) de servicios bancarios		44.375.499	42.786.353
Ganancia (Pérdida)		467.672.417	453.278.174
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	33	423.046.166	413.346.824
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		44.626.251	39.931.350
Ganancia (pérdida)		467.672.417	453.278.174
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	33	0,1759	0,1721
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,1759	0,1721
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	33	0,1732	0,1698
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,1732	0,1698

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales Consolidado



	Por el ejercicio terminado al 31-Dic-11	Por el ejercicio terminado al 31-Dic-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	467.672.417	453.278.174
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	67.432.367	(38.150.900)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	67.432.367	(38.150.900)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	75.658	(2.239.618)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	75.658	(2.239.618)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	67.508.025	(40.390.518)
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	(15.132)	380.735
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(15.132)	380.735
Otro resultado integral	67.492.893	(40.009.783)
Resultado integral total	535.165.310	413.268.391
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	479.911.188	385.245.026
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	55.254.122	28.023.365
Resultado integral total	535.165.310	413.268.391

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto



	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	526.798.286	20.984.541	(96.381.358)	(2.330.104)	25.140.110	(73.571.352)	1.903.236.665	2.377.448.140	518.282.040	2.895.730.180
Saldo Inicial Reexpresado	526.798.286	20.984.541	(96.381.358)	(2.330.104)	25.140.110	(73.571.352)	1.903.236.665	2.377.448.140	518.282.040	2.895.730.180
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							423.046.166	423.046.166	44.626.251	467.672.417
Otro resultado integral			56.754.315	110.707		56.865.022		56.865.022	10.627.871	67.492.893
Resultado integral			56.754.315	110.707		56.865.022	423.046.166	479.911.188	55.254.122	535.165.310
Emisión de patrimonio	455.232	5.587.846						6.043.078		6.043.078
Dividendos							(92.472.359)	(92.472.359)		(92.472.359)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					2.781.340	2.781.340	(54.735.008)	(51.953.668)	6.379.934	(45.573.734)
Total de cambios en patrimonio	455.232	5.587.846	56.754.315	110.707	2.781.340	59.646.362	275.838.799	341.528.239	61.634.056	403.162.295
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	527.253.518	26.572.387	(39.627.043)	(2.219.397)	27.921.450	(13.924.990)	2.179.075.464	2.718.976.379	579.916.096	3.298.892.475

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	524.989.547	7.673.890	(70.138.443)	(471.221)	20.581.090	(50.028.574)	1.633.478.446	2.116.113.309	490.258.675	2.606.371.984
Saldo Inicial Reexpresado	524.989.547	7.673.890	(70.138.443)	(471.221)	20.581.090	(50.028.574)	1.633.478.446	2.116.113.309	490.258.675	2.606.371.984
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							413.346.824	413.346.824	39.931.350	453.278.174
Otro resultado integral			(26.242.915)	(1.858.883)		(28.101.798)		(28.101.798)	(11.907.985)	(40.009.783)
Resultado integral			(26.242.915)	(1.858.883)		(28.101.798)	413.346.824	385.245.026	28.023.365	413.268.391
Emisión de patrimonio	1.808.739	13.310.651						15.119.390		15.119.390
Dividendos							(19.584.559)	(19.584.559)		(19.584.559)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					4.559.020	4.559.020	(124.004.046)	(119.445.026)		(119.445.026)
Total de cambios en patrimonio	1.808.739	13.310.651	(26.242.915)	(1.858.883)	4.559.020	(23.542.778)	269.758.219	261.334.831	28.023.365	289.358.196
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	526.798.286	20.984.541	(96.381.358)	(2.330.104)	25.140.110	(73.571.352)	1.903.236.665	2.377.448.140	518.282.040	2.895.730.180

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Estado de Flujo de Efectivo Consolidado (Método Directo)

	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.897.667.820	4.200.165.743
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.028.251.368)	(3.550.880.417)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(473.513.048)	(339.425.619)
Intereses pagados	(458.662)	(38.209.961)
Intereses recibidos	5.576.235	6.336.228
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(122.178.973)	(74.392.439)
Otras entradas (salidas) de efectivo	194.467.896	188.482.807
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	473.309.900	392.076.342
Servicios Bancarios (Presentación)		
Utilidad (pérdida) consolidada del período	44.358.013	42.707.349
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	8.040.729	8.475.016
Provisiones por riesgo de crédito	69.405.449	46.492.413
Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa	(539.900)	(278.759)
Utilidad neta en venta de activos fijos	(16.390)	(12.075)
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(19.791.457)	(27.716.773)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	204.261	(11.683.648)
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(1.279.734)	4.497.313
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(425.993.395)	(196.985.283)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	2.536.181	(13.763.236)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	71.979.777	79.206.311
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	239.420.573	8.019.633
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	42.702.841	(8.304.750)
Otros	(8.409.505)	6.956.366
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación servicios bancarios	22.617.443	(62.390.123)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	495.927.343	329.686.219
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.268.627)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(8.853.264)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	49.260.000
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	23.599.213	12.294.273
Compras de propiedades, planta y equipo	(177.483.353)	(134.859.372)
Compras de activos intangibles	(15.869.080)	(18.640.038)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	793.533	-
Compras de otros activos a largo plazo	(102.430.178)	(48.216.260)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(29.397)	(143.405)
Cobros a entidades relacionadas	-	696.459
Dividendos recibidos	2.763.158	2.594.614
Otras entradas (salidas) de efectivo	21.752.828	(26.581.802)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de negocios no bancarios	(257.025.167)	(163.595.531)



Estado de Flujo de Efectivo Consolidado (Método Directo)

Servicios Bancarios (Presentación)		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(1.449.038)	(1.046.350)
Compras de activos fijos	(14.804.974)	(6.079.617)
Inversiones en sociedades	(2.006)	-
(Aumento) disminución neta de otros activos y pasivos	(256.980)	(1.996.052)
Otros	(892.054)	495.146
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	(17.405.052)	(8.626.873)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(274.430.219)	(172.222.404)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Importes procedentes de la emisión de acciones	6.043.079	15.119.390
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	142.707.812	212.970.877
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	730.843.356	879.853.505
Total importes procedentes de préstamos	873.551.168	1.092.824.382
Préstamos de entidades relacionadas	266.397	-
Pagos de préstamos	(772.234.718)	(1.200.302.825)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(12.930.663)	(6.468.729)
Dividendos pagados	(243.020.687)	(90.160.896)
Intereses pagados	(47.195.443)	(26.965.694)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14.839.969)	(15.352.863)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de negocios no bancarios	(210.360.836)	(231.307.235)
Servicios Bancarios (Presentación)		
Emisión de letras de crédito	12.857.541	5.552.459
Emisión de bonos	105.605.356	95.644.970
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	(4.362.788)	7.559.025
Otros	8.406.934	(602.514)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	122.507.043	108.153.940
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(87.853.793)	(123.153.295)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	133.643.331	34.310.520
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	13.244.020	(2.263.606)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	146.887.350	32.046.914
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	263.540.549	231.493.635
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	410.427.900	263.540.549

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Nota 1 – Información de la Compañía

S.A.C.I. Falabella (la “Matriz”) es una Sociedad Anónima abierta, constituida en la ciudad de Santiago de Chile con fecha 19 de marzo de 1937 conforme a lo establecido en la Ley No. 18.046. Su constitución se autorizó legalmente por Decreto Supremo No. 1.424 del 14 de abril de 1937. La Compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el No. 582 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”). Sus oficinas centrales y domicilio legal se encuentran ubicados en Rosas 1665, Santiago de Chile.

Las sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores de la SVS y el Registro de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (“SBIF”) son las siguientes:

FILIAL	RUT	N° INSCRIPCION
Sodimac S.A.	96.792.430 – K	850
Plaza S.A.	76.017.019 – 4	1.028
Banco Falabella	96.509.660 – 4	051

S.A.C.I. Falabella y sus filiales (en adelante la “Compañía” o “el Grupo”) cuenta con operaciones en Chile, Argentina, Perú y Colombia.

El negocio de la Compañía está compuesto por la venta de una variada gama de productos incluyendo la venta al detalle de vestuario, accesorios, productos para el hogar, electrónica, de belleza y otros. Además de la venta al por menor y por mayor de productos para la construcción y el mejoramiento del hogar, incluyendo materiales de construcción, ferretería, herramientas, accesorios para la cocina, baño, jardín y decoración, así como alimentos a través del formato de Hiper y Supermercados, operando también el segmento inmobiliario a través de la construcción, administración, gestión, explotación, arriendo y subarriendo de locales y espacios en centros comerciales del tipo “mall”, el que se caracteriza por entregar una oferta integral de bienes y servicios en centros comerciales de clase mundial, participando con los principales operadores comerciales presentes en los países donde opera. Además, participa en otros negocios que apoyan su negocio central como los servicios financieros (CMR, corredores de seguros y banco), y la manufactura de textiles (Mavesa, Italmod).

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 diciembre 2010, el Grupo presenta el siguiente número de empleados:

PAIS	31.12.2011	31.12.2010
Chile	49.232	48.449
Perú	20.260	19.684
Argentina	4.994	5.066
Colombia	10.079	8.155
TOTAL	84.565	81.354
Ejecutivos Principales:	2.519	2.372

Nota 2 – Resumen de Principales Políticas Contables

2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros Consolidados de S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, obligaciones de beneficios al personal y obligaciones de pagos basados en acciones, los cuales son medidos al valor justo.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos críticos que afectan los montos reportados de ciertos activos y pasivos, así como también ciertos ingresos y gastos. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En el apartado 2.26 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros Consolidados.

La Compañía utiliza un criterio de presentación mixto, separando los saldos de las empresas de giro bancario del resto del consolidado. Las empresas del grupo Falabella que tienen giro bancario y que fueron incluidas en esta separación son: Banco Falabella Chile, Banco Falabella Perú, Banco Falabella Colombia

Los Estados Financieros Consolidados de SACI Falabella correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 07 de marzo de 2011 y posteriormente presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

Ciertas partidas de los estados financieros del año anterior han sido reclasificados con el propósito de asegurar la comparabilidad con la presentación del año actual. Las reclasificaciones del Estado de situación financiera y Estado de resultados no son significativas. Las reclasificaciones se relacionan principalmente con el Estado consolidado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo siguiente:

a) En la filial Promotora CMR ciertas reclasificaciones fueron efectuadas en la presentación de los flujos de efectivo operacionales con el objeto de reflejar de mejor manera los flujos de operación de la compañía. Para efectos de una mejor comprensión a continuación se presenta una breve descripción de los principales cambios al cierre de cada ejercicio:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios: Al 31 de diciembre de 2010 se incluían el total recaudado de los importes cobrados a clientes, para el cierre al 31 de diciembre de 2011 se presentan en esta línea solo los intereses recaudados y comisiones.

- Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios: Al 31 de diciembre de 2010 esta línea incluía los montos colocados por el uso de la tarjeta de crédito, los cuales fueron reclasificados a la línea Otras entradas (salidas) de efectivo.

- Otras entradas (salidas) de efectivo: Para el cierre al 31 de diciembre de 2011 esta línea refleja el neto de los capitales colocados y recaudados, los cuales al 31 de diciembre de 2010 se presentaban como "Pagos a

proveedores por el suministro de bienes y servicios” y “Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios”, respectivamente.

b) En la filial Banco Falabella Chile, los Estados Financieros emitidos al 31 de diciembre de 2010 incluían el 100% de los instrumentos para negociación como Efectivo y efectivo equivalente. Al 31 de diciembre de 2011, se clasificaron como Efectivo equivalente los instrumentos para negociación de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor y cuyo plazo de vencimiento no supere los tres meses desde la fecha de adquisición, criterio que también fue aplicado para los saldos al 31 de diciembre de 2010. Esta reclasificación implicó una disminución del monto de Efectivo y equivalente al efectivo a esa fecha ascendente a M\$63.138.325.

c) La filial Plaza S.A. efectuó reclasificaciones a las líneas Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y su contrapartida en Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por concepto de cobros de gastos comunes por M\$ 19.865.340, que para el cierre al 31 de diciembre de 2011 se presentaron en una sola línea los importes netos del recupero de gasto común. Por otra parte, se han reclasificado desde Flujos de efectivo por operaciones (Pagos a proveedores) a Actividades de inversión (Otros), la cantidad de M\$ 12.447.550 por concepto de pagos por siniestro del terremoto ocurrido el 27 de Febrero de 2010.

d) La filial Sodimac S.A. realizó ciertas reclasificaciones en el Estado de flujo de efectivo consolidado, corresponden principalmente a flujos por transacciones entre entidades bajo control común, por lo cual no afectan el estado de flujo de efectivo consolidado. Además, se reclasificaron desde actividades de operación a actividades de inversión desembolsos por M\$4.322.276 por concepto de inversiones en activo fijo.

2.2. Moneda de Presentación y Moneda funcional

Los Estados Financieros Consolidados son presentados en pesos Chilenos, que es la moneda funcional de la matriz S.A.C.I. Falabella y la moneda de presentación del Grupo. Los pesos Chilenos son redondeados a los miles de Pesos más cercanos.

Cada entidad del Grupo ha determinado su propia moneda funcional de acuerdo a los requerimientos de la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera” y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

2.3. Período Cubierto por los Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados de situación financiera, el estado de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.4. Bases de Consolidación de Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados financieros de la Matriz y sus filiales, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las compañías que forman parte de la consolidación. Los estados financieros consolidados también incluyen entidades de cometido especial creadas en procesos de securitización de activos, sobre la cual la Compañía no ha transferido todos los riesgos de los activos y pasivos asociados.

Filiales son todas las compañías sobre las cuales la Matriz posee control, ya sea directa o indirectamente, sobre sus políticas financieras y operacionales, de acuerdo a lo indicado en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”. De acuerdo a esta norma, se presume control cuando se posee más de un 50% de los derechos a voto de los organismos de decisión de una entidad. El interés no controlador representa la porción de activos netos y de utilidades o pérdidas que no son de propiedad del Grupo, el cual se presenta separadamente en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidado.

La adquisición de filiales se registra de acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” utilizando el método de la adquisición. Este método requiere el reconocimiento de los activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos y la plusvalía comprada) y pasivos del negocio adquirido al valor justo en la fecha de adquisición. El interés no controlador se reconoce por la proporción que poseen los accionistas minoritarios de los valores justos de los activos y pasivos reconocidos.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como Plusvalía Comprada (Goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de Aventura Plaza S.A., compañía localizada en Perú sobre la cual posee en forma directa e indirecta un 60% de participación (47% participación efectiva), en atención a que no posee control de acuerdo a lo indicado en la NIC 27. La inversión en Aventura Plaza se ha registrado utilizando el método de la participación de acuerdo a lo indicado en la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”.

Los estados financieros de las filiales han sido preparados en la misma fecha de la Matriz y se han aplicado políticas contables uniformes, considerando la naturaleza específica de cada línea de negocios.

El detalle de las sociedades filiales incluidas en la consolidación es el siguiente:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD FILIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
		31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-10		
		DIRECTO	NDIRECTO	TOTAL	TOTAL		
		%	%	%	%		
99.500.360-0	HOMETRADING S.A.	86,079	13,921	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.020.391-2	INVERSIONES FALABELLA LTDA.	99,978	0,022	100,000	100,000	CHILE	CLP
99.593.960-6	DESARROLLOS INMOBILIARIOS S. p A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.020.385-8	INVERSIONES PARMIN S. p A.	100,000	-	100,000	100,000	CHILE	CLP
0-E	FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A.	100,000	-	100,000	100,000	URUGUAY	CLP
0-E	FALLBROOKS PROPERTIES LTD	-	99,999	99,999	99,999	BRITÁNICAS I.V.	CLP
99.556.170-0	SOCIEDAD DE RENTAS FALABELLA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.923.590-0	INMOBILIARIA MÁLAGA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP

S.A.C.I. Falabella y Filiales
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados



RUT	NOMBRE SOCIEDAD FILIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
		31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-10		
		DIRECTO	NDIRECTO	TOTAL	TOTAL		
		%	%	%	%		
76.882.330-8	NUEVOS DESARROLLOS S.A. (EX-PLAZA ALAMEDA S.A.)	-	45,940	45,940	45,940	CHILE	CLP
99.555.550-6	PLAZA ANTOFAGASTA S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
76.882.090-2	PLAZA CORDILLERA S.A.	-	45,940	45,940	45,940	CHILE	CLP
96.653.660-8	PLAZA DEL TRÉBOL S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
96.795.700-3	PLAZA LA SERENA S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
96.653.650-0	PLAZA OESTE S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
76.017.019-4	PLAZA S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
76.882.200-K	PLAZA SAN BERNARDO S.A.	-	45,940	45,940	45,940	CHILE	CLP
76.034.238-6	PLAZA S. p A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
96.791.560-2	PLAZA TOBALABA S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
76.677.940-9	PLAZA VALPARÁISO S.A.	-	45,940	45,940	45,940	CHILE	CLP
96.538.230-5	PLAZA VESPUCIO S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
76.099.956-3	SERVICIOS GENERALES CATEDRAL LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
79.990.670-8	ADMINISTRADORA PLAZA VESPUCIO S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
76.883.720-1	DESARROLLOS E INVERSIONES INTERNACIONALES S.A.	-	59,278	59,278	59,278	CHILE	CLP
99.564.380-4	DESARROLLOS URBANOS S.A.	-	45,940	45,940	45,940	CHILE	CLP
76.299.850-5	INVERSIONES PLAZA LTDA. (EX INV. ALCALÁ)	-	59,000	59,000	59,000	CHILE	CLP
76.044.159-7	AUTOPLAZA S.A.	-	59,000	59,000	59,000	CHILE	CLP
76.020.487-0	AGRÍCOLA Y COMERCIAL RÍO CHAMIZA S.A.	-	45,940	45,940	45,940	CHILE	CLP
96.792.430-K	SODIMAC S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
99.556.180-8	SODIMAC TRES S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.678.300-1	A.T.C. LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
79.530.610-2	COMERCIALIZADORA E IMPORTADORA IMPOMAC LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.681.010-6	TRAINEEMAC S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.054.094-3	INVERSIONES SODMIN S. p A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.054.151-6	TRAINEEMAC NUEVA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.582.500-4	HOME LET S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.520.050-9	HOMECENTER S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.821.330-5	IMPERIAL S.A.	-	60,000	60,000	60,000	CHILE	CLP
0-E	CENTRO HOGAR SODIMAC ARGENTINA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	ARGENTINA	ARS
79.553.230-7	SOC. DE CRÉDITOS COMERCIALES LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.665.150-4	SODILOG S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.611.350-4	SERVICIOS DE COBRANZA CYSER LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.007.327-K	INVERSIONES VENSER DOS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP

S.A.C.I. Falabella y Filiales
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados



RUT	NOMBRE SOCIEDAD FILIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
		31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-10		
		DIRECTO	NDIRECTO	TOTAL	TOTAL		
		%	%	%	%		
76.033.206-2	INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER UNO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.033.208-9	INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER DOS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.033.211-9	INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER TRES LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.222.370-8	SERVICIOS GENERALES BASCUÑÁN LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.784.800-1	SOCIEDAD DE SERVICIOS DE COMERCIO LTDA.	-	-	-	100,000	CHILE	CLP
76.015.722-8	ALAMEDA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.644.120-3	APORTA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.046.439-2	APYSER RETAIL S.A. (EX APYSER S.A.)	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.665.890-3	CALE LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.661.890-1	CERRILLOS LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.662.120-1	CERRO COLORADO LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.910.520-4	COLINA LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
96.579.870-6	ECOCYCSA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.033.452-9	EL BOSQUE LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.014.726-5	ESTACIÓN CENTRAL LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.009.382-3	MANQUEHUE LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.811.460-9	MELIPILLA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.012.536-9	MULTIBRANDS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.973.030-3	PUNTA ARENAS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.033.294-1	SAN BERNARDO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.033.466-9	SAN FERNANDO LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.767.330-2	ANTOFAGASTA CENTRO LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.553.390-2	FONTOVA LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.557.960-0	LA CALERA LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.318.540-0	LA DEHESA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.662.280-1	LA FLORIDA LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.429.990-6	NATANIEL LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
78.908.540-4	NORTE SUR LTDA.	-	-	-	100,000	CHILE	CLP
76.383.840-4	PRESERTEL LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.035.886-K	SERTEL LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.406.360-7	PROALTO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.526.990-K	OESTE LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.811.120-5	PASEO CENTRO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.839.160-9	PROSECHIL LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP

S.A.C.I. Falabella y Filiales
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados



RUT	NOMBRE SOCIEDAD FILIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
		31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-10		
		DIRECTO	NDIRECTO	TOTAL	TOTAL		
		%	%	%	%		
89.627.600-K	PROSEGEN LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.334.680-K	PROSENOT LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.565.820-7	PROSER LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.636.190-7	PROSEVAL LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.662.220-8	PLAZA PUENTE ALTO LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.429.790-3	PUENTE ALTO 37 LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.291.110-8	PUENTE LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.583.290-K	PUERTO ANTOFAGASTA LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
77.880.500-6	SEGEÁNGELES LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.625.160-5	SEGBOL LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.039.380-9	SEGECOP LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.462.160-1	SEGECUR LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.962.250-9	SEGEHUECHURABA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.423.730-5	SEGEI LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.598.800-2	SEGEMONTT LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.991.740-K	SEGENAN LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.151.550-7	SEGEPRO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.622.370-0	SEGEQUIL LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
79.731.890-6	SEGEQUINTA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.150.440-8	SEGESEXTA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.665.660-5	SEGESORNO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.904.400-7	SEGETALCA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.212.050-8	SEGEVALPO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.152.390-0	TOBALABA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.738.460-9	TRADIS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.919.640-0	TRADISUR LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.745.900-5	TRASCIENDE LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.015.390-3	VESPUCIO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.166.470-9	SERENA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.042.509-5	INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER SEIS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.046.445-7	CONFECCIONES INDUSTRIALES S. p A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.573.100-8	MAVESA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.039.672-9	DINALSA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.627.210-6	HIPERMERCADOS TOTTUS S.A.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP

S.A.C.I. Falabella y Filiales
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados



RUT	NOMBRE SOCIEDAD FILIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
		31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-10		
		DIRECTO	NDIRECTO	TOTAL	TOTAL		
		%	%	%	%		
78.722.910-7	TOTTUS S.A.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.046.433-3	FALABELLA INVERSIONES FINANCIERAS S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
90.743.000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.612.410-9	ADESA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
79.598.260-4	ADMINISTRADORA CMR FALABELLA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.827.010-9	SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS EVALCO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.235.510-6	SERVICIOS DE EVALUACIONES Y COBRANZAS SEVALCO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.027.815-7	SERVICIOS Y ASISTENCIA LIMITADA	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.027.825-4	PROMOCIONES Y PUBLICIDAD LIMITADA	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.566.830-8	SOC. DE COBRANZAS LEGALES LEXICOM LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.847.200-3	SERVICIOS E INVERSIONES FAS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.099.010-6	SERVICIOS FALABELLA PRO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.512.060-8	SOLUCIONES CREDITICIAS CMR LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
78.997.060-2	VIAJES FALABELLA LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.261.280-K	FALABELLA RETAIL S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.000.935-0	PROMOTORA CHILENA DE CAFÉ COLOMBIA S.A.	-	65,000	65,000	65,000	CHILE	CLP
76.041.404-2	COMERCIAL ECCSA II S.A.	-	-	-	100,000	CHILE	CLP
96.951.230-0	INMOBILIARIA MALL CALAMA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
77.132.070-8	SOUTH AMÉRICA TEXTILES S. p A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
0-E	SHEARVAN CORPORATE S.A.	-	100,000	100,000	100,000	I.V. BRITÁNICAS	USD
77.072.750-2	COMERCIAL MONSE LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.042.371-8	NUEVA FALABELLA INVERSIONES INTERNACIONALES S. p A. (EX INVERSIONES SERVA 2 S.A.)	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
96.647.930-2	INVERSIONES INVERFAL PERÚ S. p A. (EX INVERFAL S.A.)	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.023.147-9	NUEVA INVERFIN S. p A.	-	100,000	100,000	99,000	CHILE	CLP
76.007.317-2	INVERCOL S. p A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
0-E	INVERSORA FALKEN S.A.	-	100,000	100,000	100,000	URUGUAY	CLP
0-E	TEVER CORP.	-	100,000	100,000	100,000	URUGUAY	CLP
0-E	INVERSIONES FALABELLA ARGENTINA S.A.	-	99,999	99,999	99,999	ARGENTINA	ARS
0-E	FALABELLA S.A.	-	99,999	99,999	99,999	ARGENTINA	ARS
0-E	CMR ARGENTINA S.A.	-	99,999	99,999	99,999	ARGENTINA	ARS
0-E	VIAJES FALABELLA S.A.	-	99,999	99,999	99,999	ARGENTINA	ARS
0-E	CLAMIJU S.A.	-	99,999	99,999	99,999	ARGENTINA	ARS
0-E	CENTRO LOGÍSTICO APLICADO S.A.	-	99,999	99,999	99,999	ARGENTINA	ARS
0-E	GARCÍA HERMANOS Y CÍA. S.A.	-	99,850	99,850	99,850	ARGENTINA	ARS

S.A.C.I. Falabella y Filiales
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados



RUT	NOMBRE SOCIEDAD FILIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
		31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-10		
		DIRECTO	NDIRECTO	TOTAL	TOTAL		
		%	%	%	%		
0-E	SERVICIOS DE PERSONAL LOGÍSTICO S.A.	-	100,000	100,000	100,000	ARGENTINA	ARS
0-E	INVERSIONES FALABELLA DE COLOMBIA S.A.	-	100,000	100,000	100,000	COLOMBIA	COL
0-E	FALABELLA DE COLOMBIA S.A.	-	65,000	65,000	65,000	COLOMBIA	COL
0-E	AGENCIA DE SEGUROS FALABELLA PRO LTDA.	-	65,000	65,000	65,000	COLOMBIA	COL
0-E	AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO FALABELLA LTDA.	-	65,000	65,000	65,000	COLOMBIA	COL
0-E	ABC DE SERVICIOS S.A. (EX-SERCO S.A.)	-	65,000	65,000	65,000	COLOMBIA	COL
0-E	FALABELLA PERÚ S.A.A. (EX-INV. Y SERV. FALABELLA PERÚ S.A.)	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	SAGA FALABELLA S.A.	-	83,028	83,028	83,028	PERÚ	PEN
0-E	HIPERMERCADOS TOTTUS S.A.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	SODIMAC PERÚ S.A.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	OPEN PLAZA S.A.C.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	VIAJES FALABELLA S.A.	-	83,028	83,028	83,028	PERÚ	PEN
0-E	PATRIMONIO AUTÓNOMO S.A.	-	86,588	86,588	86,588	PERÚ	PEN
0-E	FALABELLA CORREDORA DE SEGUROS S.A.C.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	FALABELLA SERVICIOS GENERALES S.A.C.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	FALACUATRO S.A.C.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	INMOBILIARIA KAINOS S.A.C.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	LOGÍSTICA Y DISTRIBUCIÓN S.A.C.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	INVERSIONES CORPORATIVAS BETA S.A.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
0-E	INVERSIONES CORPORATIVAS GAMMA S.A.	-	87,861	87,861	87,861	PERÚ	PEN
76.075.082-4	HIPERPUENTE LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.080.519-K	QUILLOTA LTDA	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
96.509.660-4	BANCO FALABELLA S.A. CHILE	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
0-E	BANCO FALABELLA PERÚ S.A.	-	86,587	86,587	86,587	PERÚ	PEN
0-E	CMR FALABELLA S.A.,C.F.C. (COLOMBIA)	-	65,000	65,000	65,000	COLOMBIA	COL
76.099.954-7	SERVICIOS GENERALES PADRE HURTADO LTDA.	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
0-E	SALÓN MOTOR PLAZA S.A.	-	59,278	59,278	59,278	PERÚ	PEN
76.011.659-9	BANCO FALABELLA CORREDORES DE SEGUROS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.112.525-7	SERVICIOS GENERALES PEÑALOLÉN LIMITADA	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.112.533-8	SERVICIOS GENERALES SAN FELIPE LIMITADA	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.112.537-0	SERVICIOS GENERALES VIÑA DEL MAR LIMITADA	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.112.543-5	SERVICIOS GENERALES TALCA DOS LIMITADA	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.112.548-6	SERVICIOS GENERALES LLOLLEO LIMITADA	-	88,000	88,000	88,000	CHILE	CLP
76.113.257-1	SERVICIOS GENERALES CORDILLERA LIMITADA	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP



RUT	NOMBRE SOCIEDAD FILIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
		31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-11	31-Dic-10		
		DIRECTO	NDIRECTO	TOTAL	TOTAL		
		%	%	%	%		
0-E	SERVICIOS INFORMÁTICOS FALABELLA S.A. (PERÚ)	-	86,587	86,587	86,587	PERÚ	PEN
76.141.045-8	INVERSIONES INVERFAL COLOMBIA S. p A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.141.046-6	INVERSIONES INVERFAL ARGENTINA S. p A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.153.987-6	SEGUNDA APYSER S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.153.976-0	TERCERA APYSER S.A.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.153.405-K	SEGUNDA INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER UNO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.153.863-2	SEGUNDA INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER DOS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.153.864-0	SEGUNDA INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER TRES LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.153.572-2	TERCERA INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER UNO LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
76.153.865-9	TERCERA INVERSIONES Y PRESTACIONES VENSER DOS LTDA.	-	100,000	100,000	100,000	CHILE	CLP
0-E	CENTRO COMERCIAL EL CASTILLO CARTEGENA S.A.S.	-	41,495	41,495	41,495	COLOMBIA	COL
0-E	MALL PLAZA COLOMBIA S.A.S.	-	59,278	59,278	59,278	COLOMBIA	COL
76.142.721-0	GIFT CORP. S. p A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
76.149.373-6	DESRE S. p A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
76.149.308-6	INVERSIONES DESRE S. p A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
76.154.299-0	SERVICIOS GENERALES RANCAGUA LTDA.	-	88,000	88,000	-	CHILE	CLP
76.154.491-8	SERVICIOS GENERALES SANTA MARTA DE HUECHURABA LTDA.	-	88,000	88,000	-	CHILE	CLP
0-E	FALABELLA INVERSIONES INTERNACIONALES S.A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
76.159.664-0	INVERSIONES DESHO S. p A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
76.159.684-5	DESHO S. p A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
76.166.215-5	SERVICIOS GENERALES CALAMA CENTRO LTDA.	-	88,000	88,000	-	CHILE	CLP
0-E	COMPAÑÍA SAN JUAN	-	87,861	87,861	-	PERÚ	PEN
76.166.208-2	SERVICIOS GENERALES CALAMA MALL LTDA.	-	88,000	88,000	-	CHILE	CLP
76.169.826-5	SERVICIOS GENERALES COSTANERA LTDA	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
0-E	NUEVA INVERFAL ARGENTINA S. p A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
0-E	FALABELLA MÓVIL S. p A.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP
76.167.965-1	SERVICIOS LOGÍSTICOS SODILOG LTDA.	-	100,000	100,000	-	CHILE	CLP

2.5. Conversión de Filiales en el Extranjero

A la fecha de reporte, los activos y pasivos de filiales en el extranjero que poseen moneda funcional distinta del Peso Chileno son traducidos a la moneda de presentación de SACI Falabella (el Peso Chileno) al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera y sus estados de resultados son traducidos a los tipos de cambio promedio de cada mes. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son registradas

en la cuenta Otras reservas como un componente separado del patrimonio. Al momento de la disposición de la entidad extranjera, el monto acumulado diferido reconocido en patrimonio en relación con esa operación extranjera en particular será reconocido en el estado de resultados. Cualquier plusvalía que surge de la adquisición de una operación extranjera y cualquier ajuste a valor justo en los valores libro de activos y pasivos que surgen de la adquisición son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera en la moneda funcional de esa entidad y son traducidos a pesos Chilenos al tipo de cambio de fecha de cierre.

2.6. Conversión de Moneda Extranjera

Moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional de una entidad. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional de la entidad a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de su liquidación o la fecha de cierre del estado de situación financiera. Todas las diferencias de esta traducción son llevadas a utilidades o pérdidas con la excepción de las diferencias en deudas en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera y/o activos y pasivos en moneda extranjera que sean parte integrante de la inversión en filiales extranjeras. Estas son llevadas directamente al patrimonio a la cuenta Otras Reservas hasta la disposición de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

Los tipos de cambio de las monedas extranjeras y la Unidad de Fomento (unidad monetaria Chilena indexada al índice de inflación) respecto del peso Chileno al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Dic 2011	Dic 2010
Dólar estadounidense	519,20	468,01
Nuevo Sol peruano	193,27	166,79
Peso argentino	120,74	117,78
Euros	672,97	621,53
Peso colombiano	0,27	0,25
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

2.7. Información Financiera por Segmentos Operativos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8 “Segmentos de Operación”, de manera consistente con los informes internos que son regularmente revisados por la administración del Grupo para su utilización en el proceso de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación del rendimiento de cada uno de los segmentos operativos. Los resultados atribuidos a regiones geográficas se basan en la ubicación de los respectivos negocios. A continuación se presenta la información de Activos, Pasivos y Resultados por Segmentos. En Nota 35 se presentan en detalle los requisitos de información NIIF 8.

S.A.C.I. Falabella y Filiales
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados



Información Segmentos	Tiendas por Departamento	Mejoramiento para el hogar y materiales de construcción	Supermercados	Promotora CMR	Bienes Inmobiliarios	Perú	Argentina	Colombia	Otros negocios	Total Negocios No Bancarios	Total Negocios Bancarios	Total
31 de Diciembre de 2011												
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos, Total	1.073.627.343	1.393.722.623	398.980.490	307.221.881	202.117.193	908.327.058	382.353.360	239.767.306	(73.299.081)	4.832.818.173	-	4.832.818.173
Ingresos Financieros, No Bancarios	7.284.023	3.635.070	171.484	2.407.035	2.101.200	450.657	56.136	213.236	(9.589.714)	6.729.127	-	6.729.127
Gastos Financieros, No Bancarios	(5.361.831)	(7.647.782)	(445.817)	(7.715.842)	(46.512.364)	(13.832.020)	(8.407.333)	(3.048.799)	(8.079.342)	(101.051.130)	-	(101.051.130)
Ingresos por intereses y reajustes, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259.195.714	259.195.714
Gastos por intereses y reajustes, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(84.270.957)	(84.270.957)
Ingresos por comisiones, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.029.944	66.029.944
Gastos por comisiones, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.804.232)	(11.804.232)
Ingresos por Intereses, Neto , Total Segmentos	1.922.192	(4.012.712)	(274.333)	(5.308.807)	(44.411.164)	(13.381.363)	(8.351.197)	(2.835.563)	(17.669.056)	(94.322.003)	229.150.469	134.828.466
Depreciaciones y Amortizaciones, Total Segmentos	13.700.633	24.336.388	10.592.863	-	22.309.050	24.499.592	6.848.006	7.277.235	11.365.251	120.929.018	8.049.466	128.978.484
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa, Total	35.483.886	84.287.433	(21.686)	95.150.151	80.442.582	45.321.301	1.094.254	14.396.219	22.516.527	378.670.667	44.375.499	423.046.166
Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de Participación, Total	-	-	-	-	483.166	938.341	-	10.721.040	445.483	12.588.030	498.997	13.087.027
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta, Total	(8.223.478)	(20.618.996)	94.140	(21.821.059)	(13.388.593)	(21.700.728)	(569.630)	(3.611.976)	(9.427.537)	(99.267.857)	(14.886.894)	(114.154.751)
Activos de los Segmentos, total	419.480.633	600.456.343	120.591.269	1.058.594.245	2.257.086.177	599.215.429	303.524.076	200.836.547	287.180.792	5.846.965.511	1.918.619.317	7.765.584.828
Importe en Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas Bajo el Método de la Participación, Total	-	-	-	-	18.651.148	36.712.443	-	49.388.602	5.308.834	110.061.027	2.018.986	112.080.013
Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento, Total Segmentos	21.879.444	37.117.920	10.426.078	-	141.823.065	48.386.713	10.732.351	9.966.684	9.705.173	290.037.428	14.804.974	304.842.402
Pasivos de los Segmentos, Total	285.189.437	351.420.667	88.086.005	770.382.859	937.660.340	272.306.083	219.661.338	81.257.308	(104.007.217)	2.901.956.820	1.564.232.339	4.466.189.159

S.A.C.I. Falabella y Filiales
Notas a los Estados Financieros Clasificados Consolidados



Información Segmentos	Tiendas por Departamento	Mejoramiento para el hogar y materiales de construcción	Supermercados	Promotora CMR	Bienes Inmobiliarios	Perú	Argentina	Colombia	Otros negocios	Total Negocios No Bancarios	Total Negocios Bancarios	Total
31 de Diciembre de 2010												
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos, Total	957.033.374	1.241.003.053	347.345.813	257.984.673	160.954.199	725.143.813	307.652.041	174.732.899	(33.582.255)	4.138.267.610	-	4.138.267.610
Ingresos Financieros, No Bancarios	3.679.288	1.687.101	66.451	324.318	868.926	475.024	800	429.872	1.000.742	8.532.522	-	8.532.522
Gastos Financieros, No Bancarios	(506.484)	(7.733.101)	(900.729)	(915.607)	(33.899.974)	(9.520.167)	(8.060.565)	(2.646.836)	(30.877.707)	(95.061.170)	-	(95.061.170)
Ingresos por intereses y reajustes, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	191.054.423	191.054.423
Gastos por intereses y reajustes, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.841.350)	(49.841.350)
Ingresos por comisiones, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.017.222	53.017.222
Gastos por comisiones, Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.076.729)	(8.076.729)
Ingresos por Intereses, Neto , Total Segmentos	3.172.804	(6.046.000)	(834.278)	(591.289)	(33.031.048)	(9.045.143)	(8.059.765)	(2.216.964)	(29.876.965)	(86.528.648)	186.153.566	99.624.918
Depreciaciones y Amortizaciones, Total Segmentos	13.657.968	21.676.493	9.256.252	-	21.222.714	18.377.330	5.563.514	5.490.511	9.143.427	104.388.209	8.446.775	112.834.984
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa, Total	83.253.910	76.537.381	1.900.155	97.642.445	70.557.532	39.332.296	305.449	15.918.367	(14.887.064)	370.560.471	42.786.353	413.346.824
Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de Participación, Total	601.000	-	-	-	251.765	474.748	-	12.342.493	645.949	14.315.955	304.329	14.620.284
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta, Total	(12.947.016)	(14.622.370)	429.417	(16.665.159)	(10.762.340)	(17.624.529)	(970.966)	35.777	(6.209.706)	(79.336.892)	(14.166.560)	(93.503.452)
Activos de los Segmentos, total	579.063.833	565.399.735	127.857.953	900.334.381	2.182.930.266	493.084.628	217.702.507	155.804.804	39.335.747	5.261.513.854	1.314.868.631	6.576.382.485
Importe en Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas Bajo el Método de la Participación, Total	-	-	-	-	12.902.497	25.214.418	-	38.015.848	4.834.493	80.967.256	1.543.659	82.510.915
Desembolsos de los Activos No Monetarios del Segmento, Total Segmentos	8.671.799	19.010.359	4.911.543	-	57.219.369	51.670.937	17.197.538	19.721.163	4.672.924	183.075.632	6.079.617	189.155.249
Pasivos de los Segmentos, Total	235.344.041	297.927.817	95.396.550	396.636.690	886.172.865	245.537.258	158.030.532	65.474.586	232.990.655	2.613.510.994	1.067.141.311	3.680.652.305



2.8. Inversiones en Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 “Inversión en Asociadas”. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas se presentan en el estado de situación financiera junto con la plusvalía (goodwill) identificada en la adquisición de la asociada, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía.

2.9. Propiedad, Planta y Equipo

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El costo incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración, además de la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Compañía. Para las obras en construcción, el costo incluye gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativas atribuibles a la construcción, así como también los gastos financieros relacionados al financiamiento externo que se devenga en el período de construcción. La tasa de interés utilizada para la activación de los gastos financieros es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa de financiamiento promedio de la Compañía.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren. Un elemento de Propiedad, Planta y Equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación es calculada linealmente durante la vida útil económica estimada de los activos, hasta el monto de su valor residual. Las vidas útiles económicas estimadas por categoría son las siguientes:



Categoría	Rango
Terrenos	-
Obra Gruesa General	50 a 80 años
Obras Exteriores	20 años
Muebles y útiles	3 a 10 años
Instalaciones Fijas y Accesorios	10 a 35 años
Maquinarias y equipos	2 a 20 años
Vehículos	5 a 7 años

Los activos ubicados en propiedades arrendadas se deprecian en el plazo menor entre el contrato de arrendamiento y la vida útil económica estimada.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

2.10. Propiedades de Inversión

Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por el Grupo para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos. Las propiedades de inversión y las propiedades de inversión en etapa de construcción se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El Grupo posee centros comerciales en los cuales mantiene tiendas propias y tiendas arrendadas a terceros. En estos casos, sólo la porción arrendada a terceras partes se considera Propiedades de Inversión, reconociéndose las tiendas propias como Propiedad, Planta y Equipo en el estado de situación financiera.

El costo de adquisición y todos los otros costos asociados a las propiedades de inversión, así como los efectos de la depreciación y el tratamiento de las bajas de activos, se registran de la misma forma que la Propiedad, Planta y Equipo, descrita en el punto 2.10.

Las vidas útiles económicas estimadas para los principales elementos de las Propiedades de Inversión son las siguientes:

Categoría	Rango
Terrenos	-
Edificios	80 años
Obras Exteriores – Terminaciones	20 - 30 años
Instalaciones	20 años
Máquinas y equipos	5 a 8 años

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

2.11. Plusvalía Comprada (Goodwill)

La Plusvalía representa el exceso del costo de una inversión en una filial o una asociada sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos netos identificables a la fecha de adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La Plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales se incluye en Plusvalía y es sometida a pruebas de deterioro anuales. Para propósitos de las pruebas de deterioro, la Plusvalía es asignada a las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo, o "UGEs") que se espera se beneficiarán de las sinergias de una combinación de negocios.

La Plusvalía relacionada con adquisiciones de participaciones en Asociadas se presenta junto con la inversión respectiva en el rubro "Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación" en el estado de situación financiera, y se somete a pruebas por deterioro en conjunto con el valor de la inversión en la Asociada en el caso que existan indicadores de una potencial pérdida de valor.

La Compañía efectúa test anuales de deterioro de Plusvalía requerido por la normativa contable NIIF, no identificando deterioro alguno.

2.12. Otros Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es su valor justo 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, si corresponde. Los activos intangibles generados internamente corresponden a software desarrollado para uso de la Compañía. Los costos asociados a desarrollo de software se capitalizan cuando se considera posible completar su desarrollo, la administración tiene la intención y posee la capacidad de utilizar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo, los desembolsos atribuibles al activo son factibles de valorizar y se ha determinado que el activo intangible va a generar beneficios económicos en el futuro. Los costos de investigación se llevan directamente a resultados.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante la vida útil económica estimada y su deterioro es evaluado cada vez que hay una indicación 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 a cada fecha de cierre. Los cambios que resulten de estas evaluaciones son tratados en forma prospectiva como cambios en estimaciones contables.

Activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro. La vida útil de un activo intangible con una vida indefinida es revisada anualmente. Actualmente, dado que las marcas comerciales no poseen fecha de expiración y pueden ser y existe la intención de ser utilizadas en forma indefinida, la Compañía ha determinado asignarle una vida útil indefinida. Si fuera procedente, el cambio en la evaluación de vida útil de indefinido a definido es realizado en base prospectiva.

La Compañía efectúa test anual de deterioro de los intangibles con vida útil indefinida requerido por la normativa contable, no identificando deterioro alguno.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría de activo intangible son las siguientes:

Categoría	Rango
Marcas comerciales (adquiridas en combinaciones de negocios)	Indefinida
Software desarrollado internamente	4 a 6 años
Patentes, Marcas registradas y otros derechos	5 a 10 años
Programas Informáticos	4 a 10 años
Otros activos intangibles	5 a 10 años

2.13. Deterioro de Activos No Corrientes

A cada fecha de reporte la Compañía evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o el deterioro se identifica producto de las pruebas anuales de deterioro de plusvalía de inversiones y activos intangibles con vida útil indefinida, la Compañía realiza una estimación del monto recuperable del activo. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el que sea mayor.

2.14. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina usando el método promedio ponderado.

2.15. Instrumentos Financieros

El Grupo reconoce activos financieros y pasivos financieros en el momento que asume las obligaciones o adquiere los derechos contractuales de los mismos.

2.15.1. Activos Financieros

2.15.1.1. Reconocimiento, Medición y Baja de Activos Financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, son clasificados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. Donde es permitido y apropiado, se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio financiero. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más o menos los costos o ingresos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los activos financieros se miden a su valor justo, excepto por los préstamos y cuentas por cobrar y las inversiones clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, las cuales se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva.

El ajuste de los activos registrados a valor justo se imputa en resultados, excepto por las inversiones disponibles para la venta cuyo ajuste a mercado se reconoce en un componente separado del patrimonio, neto de los impuestos diferidos que le apliquen.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

2.15.1.2. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo equivalente comprende disponible en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menor y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios de los negocios en filiales, así como las actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Los movimientos de las actividades de operación son determinados por el método directo.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

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

2.15.1.3. Activos pignorados como garantía sujetos a venta o a una nueva pignoración

El Estado de Situación Financiera incluye saldos de activos financieros, préstamos, cuentas por cobrar y efectivo equivalente, que cubren obligaciones de deuda mantenidas por la sociedad. La Compañía no puede disponer libremente de estos saldos, ya que están restringidos para el pago de las obligaciones relacionadas.

2.15.1.4. Deterioro de Activos Financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de balance si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Los principales activos financieros sujetos a deterioro producto de incumplimiento contractual de la contraparte son los activos registrados al costo amortizado (préstamos y cuentas por cobrar).

Si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar registradas a costo amortizado ha sido incurrida, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimado (excluyendo pérdidas crediticias futuras esperadas que no han sido incurridas) descontados a la tasa efectiva de interés original del activo financiero (es decir la tasa efectiva de interés computada en el reconocimiento inicial). El valor libro del activo es reducido a través del uso de una cuenta de provisión. Los préstamos por cobrar son castigados al cumplirse entre 150 y 180 días de mora después del vencimiento.

La Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye

y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en resultado, en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

2.15.2. Pasivos Financieros

2.15.2.1. Reconocimiento, Medición y Baja de Pasivos Financieros

Todas las obligaciones y préstamos con el público y con instituciones financieras son inicialmente reconocidos, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado, reconociendo en resultados cualquier mayor o menor valor en la colocación sobre el plazo de la respectiva deuda usando el método de tasa efectiva de interés, a menos que sean designados ítems cubiertos en una cobertura de valor justo.

Los pasivos financieros se dan de baja contablemente cuando las obligaciones especificadas en los contratos se cancelan, expiran o son condonadas.

2.15.3. Instrumentos Financieros Derivados y Cobertura

La Compañía usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, swaps de moneda, para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo en forma continua. Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

2.15.4. Compensación de Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y se informa el monto neto en el estado de situación financiera consolidado si, y solo si, existe a la fecha de cierre del estado de situación financiera un derecho legal exigible para recibir o cancelar el valor neto, además de existir la intención de liquidar sobre base neta, o a realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

2.16. Arrendamientos

Los arrendamientos financieros, que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del contrato al valor justo del bien o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos de arriendo. Los activos en arrendamiento financiero son depreciados en la vida útil económica estimada del activo o el plazo de vigencia del contrato si este fuera menor si no existe una certeza razonable que la Compañía obtendrá la propiedad al final de la vigencia del leasing y presentadas en el rubro Propiedad, planta y equipo del estado de situación financiera.

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales el arrendador retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los pagos de arrendamientos operacionales son reconocidos como gastos en el estado de resultados durante la vigencia del contrato.

La Compañía ha realizado ciertas transacciones de venta con retroarrendamiento, las cuales califican como arrendamientos financieros. Las ganancias o pérdidas derivadas de la venta inicial de los bienes son diferidas en el plazo del arrendamiento.

2.17. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo.

2.18. Dividendo Mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, las Sociedades Anónimas abiertas en Chile deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. En virtud de la obligación legal a la que se encuentra sujeta la Compañía, se ha registrado un pasivo equivalente el cual incluye además la porción de dividendo mínimo de filiales sociedades anónimas abiertas en las cuales existen intereses no controladores. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes a diciembre de cada año y el movimiento del año se registra en el Estado de Cambios Patrimoniales en la línea "Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios".

2.19. Planes de Beneficios Definidos a Empleados

La Compañía entrega ciertos beneficios de corto plazo a sus empleados en forma adicional a las remuneraciones, tales como bonos, vacaciones y aguinaldos. Adicionalmente, la Compañía opera ciertos planes de beneficios definidos con una porción de sus empleados. El costo de proveer beneficios bajo los planes de beneficios definidos es determinado separadamente para cada plan mediante el método de la unidad de crédito proyectado, de acuerdo a lo señalado en la NIC 19 "Beneficios a los Empleados". El pasivo por beneficios a los empleados representa el valor presente de las obligaciones bajo los planes, las cuales son descontadas utilizando tasas de interés de bonos de gobierno denominados en la moneda en la cual los beneficios se pagarán y que poseen plazos de vencimiento similares a la duración de las respectivas obligaciones. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados, a menos que estas superen el 10% de la obligación por beneficios definidos registrada en los estados financieros, casos en los cuales éstas se pueden diferir en el plazo de la obligación.

2.20. Planes de Compensación Basados en Acciones

La Compañía ha implementado ciertos planes de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la compañía Matriz. El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado usando un modelo apropiado de valorización de opciones, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones".

El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de opciones de acciones es reconocido con abono a Otras Reservas en el patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio son cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen

pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados integrales es registrado en 'Gastos de Administración' en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

2.21. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben cumplirse antes de reconocer ingresos:

Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual ocurre generalmente al momento de la entrega física de los bienes.

Prestación de servicios (incluye comisiones por servicios bancarios)

Los ingresos se reconocen de acuerdo al grado de avance. Cuando los resultados del contrato no pueden ser confiablemente medidos, los ingresos son reconocidos solamente en la medida que los gastos incurridos sean recuperables.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses relacionados con los negocios de Retail Financiero son reconocidos a medida que los intereses son devengados, usando el método de tasa efectiva de interés.

La Compañía deja de reconocer los ingresos cuando considera poco probable su recuperabilidad, lo que ocurre generalmente a los 90 días de mora.

Ingresos por arriendo

Los ingresos por arriendo que surgen de Propiedades de Inversión son reconocidos linealmente durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

2.22. Costos de Venta

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los seguros y el transporte de los productos hasta los centros de distribución.

El costo de ventas incluye además los gastos por intereses y las pérdidas por deterioro de la cartera de préstamos por cobrar relacionados con nuestro negocio de Retail Financiero y el costo por depreciación de las Propiedades de Inversión del Grupo.

Para las filiales bancarias los costos incluyen gastos por intereses y reajustes, gastos por comisiones además de las provisiones por riesgo de crédito, los cuales se presentan en líneas separadas en la sección servicios bancarios del estado de resultados integrales.

2.23. Impuesto a las Ganancias

2.23.1. Impuesto a las Ganancias

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias de cada país. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto a las ganancias relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es reconocido en patrimonio y no en el estado de resultados.

2.23.2. Impuestos Diferidos

El impuesto diferido es presentado usando el método del pasivo sobre diferencias temporales a la fecha del estado de situación financiera entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores libros para propósitos de reporte financiero. Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, incluidas las pérdidas tributarias, en la medida que es probable que existan utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser recuperadas.

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido. El impuesto diferido relacionado con partidas registradas directamente en patrimonio es reconocido en patrimonio y no en el estado de resultados.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en forma neta en el estado de situación financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

2.24. Ingresos Diferidos

La Compañía registra ingresos diferidos por diversas transacciones de las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el apartado 2.22 más arriba no se han cumplido, tales como pagos anticipados de servicios en proceso de prestación, ventas de productos por los cuales no ha ocurrido el despacho, gift cards y efectivo recibido al inicio en la emisión de contratos de arrendamiento de las Propiedades de Inversión del Grupo. Adicionalmente, se reconocen como ingresos diferidos la porción de la venta asociada a la entrega posterior de productos por programas de fidelización de clientes. El ingreso diferido por programas de fidelización es reconocido al valor de mercado de los beneficios entregados a clientes, ajustado por la experiencia histórica de vencimiento de los mismos. Los ingresos diferidos se presentan en el rubro "Otros Pasivos no Financieros" en el estado de situación financiera.

2.25. Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Claves

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos y pasivos se discuten a continuación:

Vida útil y valores residuales de Intangibles, Propiedad, Planta y Equipo y Propiedades de Inversión

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de Intangibles de vida útil definida, Propiedad, Planta y Equipo y Propiedades de Inversión involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Deterioro de Plusvalía e Intangibles con vida útil indefinida

La Compañía determina si la plusvalía y los activos intangibles de vida útil indefinida están deteriorados en forma anual. Esta prueba requiere una estimación del 'valor en uso' de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la Plusvalía y los Intangibles de vida útil indefinida están asociados. La estimación del valor en uso requiere que la administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo (o grupo de UGEs) y además que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo.

Activos por Impuestos Diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas.

Beneficios a los Empleados

El costo de los beneficios a empleados que califican como planes de beneficios definidos de acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a Empleados", es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra suposiciones respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de empleados y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

Valor Justo de Activos y Pasivos

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

Valor Justo de Propiedad, Planta y Equipo y Propiedades de Inversión – Adopción de las NIIF

La Compañía ha determinado el valor justo de sus Propiedades, Plantas y Equipos significativos y sus Propiedades de Inversión como parte del proceso de adopción de las NIIF. Este ejercicio requirió la valorización de estos activos considerando las condiciones de mercado en la fecha de transición (01 de enero de 2009). El valor de mercado de las Propiedades de Inversión usado en la transición refleja, entre otras cosas, el ingreso por rentas que se estimó es posible obtener de arrendamientos en las condiciones a esa fecha, así como los supuestos razonables y defendibles que representen la visión del mercado que

partes experimentadas e interesadas pudieran asumir acerca del ingreso que, por arrendamientos futuros, se pudiera conseguir a la luz de las condiciones actuales del mercado. El valor de mercado de la Propiedad, Planta y Equipo se determinó como el costo de reposición de los bienes, rebajando el monto de depreciación estimada basado en la antigüedad de los bienes.

Pagos basados en acciones

La Compañía determina el valor justo de las opciones sobre acciones entregadas a sus ejecutivos. Dicho valor es estimado a la fecha de otorgamiento usando un modelo de precios binomial, tomando en consideración los términos y las condiciones bajo los cuales los instrumentos fueron otorgados.

Provisiones sobre Colocaciones

La Compañía registra provisiones por incobrabilidad sobre sus colocaciones basado en los requerimientos de la NIC 39. La provisión se calcula basándose en la estimación de las pérdidas incurridas derivada de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos contractuales de los préstamos otorgados. La estimación de pérdidas incurridas se calcula utilizando estadísticas históricas de comportamiento de pago y mora, ajustadas por las circunstancias de los mercados donde opera el Grupo, si corresponde. Los flujos esperados a recibir son descontados al valor presente a la tasa de la colocación.

Arrendamientos Financieros

En el proceso de aplicación de las políticas contables, la Administración ha debido utilizar juicios, los cuales tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, en relación con la determinación de la existencia o no de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

Programas de Fidelización de Clientes

La Compañía posee programas de fidelización por el uso de su tarjeta de crédito, a través del cual se entregan “puntos” canjeables por productos en un período de tiempo determinado. Los créditos entregados en transacciones de ventas son registrados como un componente separado de la venta, en forma equivalente al registro de la venta de productos pendientes de despacho, de acuerdo a lo señalado por la IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”. Se registran como ingresos diferidos el valor de mercado de los puntos entregados, ajustado por la tasa estimada de no canje por vencimiento del beneficio. La tasa estimada de no canje por vencimiento se determina utilizando estadísticas históricas de vencimiento de puntos no canjeados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

2.26. Pronunciamiento Contables Recientes

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a los estándares contables internacionales emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB) que no son de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2011, según el siguiente detalle:

NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar.

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

A la fecha, La Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros consolidados.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición

En noviembre de 2009, el IASB emitió la NIIF 9, "Instrumentos financieros", primer paso en su proyecto para reemplazar la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para clasificar y medir los activos financieros que están en el ámbito de aplicación de la NIC 39. Esta nueva regulación exige que todos los activos financieros se clasifiquen en función del modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros y de las características de flujo de efectivo contractual del activo financiero. Un activo financiero se medirá por su costo amortizado si se cumplen dos criterios: (a) el objetivo del modelo de negocio es de mantener un activo financiero para recibir los flujos de efectivo contractuales, y (b) los flujos de efectivo contractuales representan pagos de principal e intereses. Si un activo financiero no cumple con las condiciones antes señaladas se medirá a su valor razonable. Adicionalmente, esta normativa permite que un activo financiero que cumple con los criterios para valorarlo a su costo amortizado se pueda designar a valor razonable con cambios en resultados bajo la opción del valor razonable, siempre que ello reduzca significativamente o elimine una asimetría contable. Asimismo, la NIIF 9 elimina el requisito de separar los derivados implícitos de los activos financieros que los contienen. Por tanto, requiere que un contrato híbrido se clasifique en su totalidad en costo amortizado o valor razonable.

La NIIF 9 requiere en forma obligatoria y prospectiva que la entidad efectúe reclasificaciones de los activos financieros cuando la entidad modifica el modelo de negocio.

Bajo la NIIF 9, todas las inversiones de renta variable se miden por su valor razonable. Sin embargo, las compañías tienen la opción de presentar directamente las variaciones del valor razonable en una cuenta de reservas en el patrimonio. Esta designación se encuentra disponible para el reconocimiento inicial de un instrumento y es irrevocable. Los resultados no realizados registrados en una cuenta de reservas en el patrimonio, provenientes de las variaciones de valor razonable no deberán ser incluidos en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2013, permitiendo su adopción con anterioridad a esta fecha. La NIIF 9 debe aplicarse de forma retroactiva, sin embargo, si se adopta antes del 01 de enero 2012, no necesita que se reformulen los períodos comparativos.

Pasivos financieros

Con fecha 28 de octubre de 2010, el IASB incorporó en la NIIF 9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, manteniendo los criterios de clasificación y medición existentes en la NIC 39 para la totalidad de los pasivos con excepción de aquellos en que la entidad haya utilizado la opción de valor razonable. Las entidades cuyos pasivos sean valorizados mediante la opción de valor razonable deberán determinar el monto de las variaciones atribuibles al riesgo de crédito y registrarlas en el patrimonio si ellas no producen una asimetría contable.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en sus estados financieros.

NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados.

Esta Norma reemplaza la porción de “NIC 27 *Estados financieros separados y consolidados*” que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos tratados en “SIC 12 *Entidades de propósito especial*”. NIIF 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por NIIF 10 exigirá a la administración ejercer su juicio profesional en la determinación de cual entidad es controlada y debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de NIC 27.

La Compañía ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros.

NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos.

NIIF 11 reemplaza a “NIC 31 *Participación en negocios conjuntos*” y “SIC 13 *Entidades controladas conjuntamente – aportes no monetarios de los participantes*”. NIIF 11 utiliza algunos de los términos que fueron usados en NIC 31, pero con diferentes significados. Mientras NIC 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, NIIF 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuando hay control conjunto. NIIF 11 usa el principio de control de NIIF 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar, además elimina la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. Las JECs que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) de NIIF 11 deberán ser contabilizadas usando el método de la participación. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Compañía ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros.

NIIF 12 – Revelaciones de participación en otras entidades.

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Compañía ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

NIIF 13 – Medición del Valor Justo.

NIIF 13 establece una única fuente de guía acorde a la forma de medir el valor razonable, cuando este último concepto es requerido o permitido por NIIF. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable es el precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

Además la Compañía ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, a partir del 01 de enero del 2013, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Como resultado del proyecto de mejora anual, en mayo de 2010 el IASB emitió un conjunto de modificaciones a algunas NIIFs específicas y a una Interpretación. Las modificaciones incluyen cambios contables para efectos de presentación, reconocimiento, medición y terminología, las se indican a continuación:

- NIC 12 Impuesto a las ganancias
- NIC 1 Presentación de Estados Financieros
- NIC 19 Beneficios a los empleados
- NIC 27 Estados Financieros Separados
- NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos
- NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

Con fecha 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento “Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes (modificación a NIC 12)” que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el valor razonable como modelo de valorización de las Propiedades de inversión de acuerdo a la NIC 40 Propiedades de Inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 “Impuesto a la Ganancias-Recuperación de Activos no Depreciables” en el cuerpo de la NIC 12. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012.

Esta nueva regulación no tiene impacto sobre los estados financieros consolidados de la Compañía, ya que ha optado por usar el criterio del costo para sus Propiedades de Inversión.

NIC 1 – Presentación de Estados Financieros

Con fecha 16 de junio de 2011 el IASB emitió modificaciones a NIC 1 relacionadas con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros consolidados.



NIC 19 – Beneficios a los Empleados

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones tienen el objeto de mejorar el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

A la fecha, la Compañía ha determinado que la adopción no afecta los estados financieros consolidados.

NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

A la fecha, la Compañía ha determinado que la adopción no tiene impacto en los estados financieros consolidados.

Nota 3 – Efectivo y Equivalente al Efectivo

El efectivo y efectivo equivalente consolidado está formado por los siguientes conceptos:

	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo Consolidado	410.427.900	263.540.549
a) Efectivo y Equivalentes al Efectivo Negocio no Bancario	125.543.206	114.800.373
b) Efectivo y Equivalentes al Efectivo Servicios Bancarios	284.884.694	148.740.176

a) Información del Efectivo y Equivalente al Efectivo Negocio No Bancario:

Clases de efectivo y efectivo equivalente	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Efectivo en caja	36.657.853	22.394.471
Saldos en bancos	74.825.632	64.180.568
Depósitos a plazo	4.689.763	7.761.588
Instrumentos financieros de alta liquidez	9.369.958	20.463.746
Total	125.543.206	114.800.373

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por Moneda Negocio No Bancario:

Moneda	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Pesos Chilenos	73.623.039	76.243.942
Dólares Estadounidenses	11.641.770	5.771.840
Euros	1.080.471	52.150
Pesos Argentinos	2.176.712	1.182.825
Nuevos Soles Peruanos	25.861.231	26.872.072
Pesos Colombianos	11.159.983	4.677.544
Total	125.543.206	114.800.373

b) Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo de los Servicios Bancarios

Clases de efectivo y efectivo equivalente	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Efectivo en caja	55.812.962	37.955.915
Saldos en bancos	106.904.115	44.777.517
Depósitos a plazo	15.388.149	22.568.804
Instrumentos financieros de alta liquidez ⁽¹⁾	105.219.494	42.319.067
Operaciones con liquidación en curso netas ⁽²⁾	1.559.974	1.118.873
Total	284.884.694	148.740.176

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por Moneda de los Servicios Bancarios

Moneda	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Pesos Chilenos	190.830.674	87.162.923
Dólares Estadounidenses	19.815.542	14.650.627
Nuevos Soles Peruanos	66.127.544	42.107.196
Pesos Colombianos	8.110.934	4.819.430
Total	284.884.694	148.740.176

(1) Corresponde principalmente a depósitos y fondos administrados por terceros cuyo vencimiento es menor a 90 días, la diferencia que se produce con la línea de balance Instrumentos para negociación, corresponde a Instrumentos Financieros del Banco Falabella Chile, cuyo vencimiento es mayor a 90 días.

(2) Se presenta valor neto entre operaciones de Activo y Pasivo.



Nota 4 – Otros Activos Financieros Corrientes No Bancario

a) En esta categoría se clasifican los siguientes activos financieros de los Negocios No Bancarios.

Negocios No Bancarios

Detalle de Otros Activos Financieros Corrientes	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Mantenidos para Negociación		
Acciones	346	346
Instrumentos derivados (no cobertura)	2.006.396	318.425
Fondos Mutuos	4.920.017	4.986.735
Depósitos a Plazo	-	7.662.272
Fondo con restricción	2.735.031	512.798
Otros Activos Financieros - Corrientes	9.661.790	13.480.576
Activos de Cobertura	7.357.865	3.182.203
Total	17.019.655	16.662.779

La Compañía toma posición en instrumentos financieros derivados con contrapartes que poseen un nivel mínimo de clasificación de riesgo y que son sometidas a un análisis crediticio previo a contratar alguna operación. Dichos análisis son requeridos en base a procedimientos internos establecidos por la Compañía.

El tipo de instrumentos derivados contratados por la Compañía contiene parámetros de valorización, que son observables en el mercado.

Los instrumentos utilizados corresponden a swaps de moneda y contratos forward de moneda. La Compañía posee modelos de valorización los cuales se aplican para determinar el valor de mercado de los derivados. La metodología de valorización utilizada incluye modelos de precios utilizando cálculos de valor presente. Dichos modelos requieren de datos financieros de mercado para su cálculo y son obtenidos a través de plataformas de información de acceso público y privado. La información requerida para el cálculo incluye principalmente tipos de cambios spot y forward, y curvas de tasas de interés.

Nota 5 – Otros Activos No Financieros Corrientes

El detalle de los Otros Activos no Financieros Corrientes a nivel consolidado es el siguiente:

Negocios no Bancarios

Detalle de Otros Activos no Financieros Corrientes	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Contratos Publicitarios	3.456.793	3.480.131
Arriendos Anticipados	4.764.677	4.896.396
IVA	26.104.461	17.565.793
Pólizas de seguros	3.704.672	3.935.007
Garantías de arriendo	332.714	203.157
Otros	6.853.858	5.363.073
Otros Activos no Financieros – Corriente	45.217.175	35.443.557

Nota 6 – Deudores Comerciales Consolidados

La composición de los Deudores Comerciales netos de la Compañía está formado por:

	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
a) Negocios No Bancarios		
Deudores Comerciales de Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	1.163.061.234	980.117.687
Derechos por Cobrar No Corrientes	214.512.011	209.193.908
b) Servicios Bancarios		
Adeudado por Bancos	15.996.505	-
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	1.467.337.177	1.043.391.549
Total	2.860.906.927	2.232.703.144

- a) El detalle de los Negocios no Bancarios de los Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes y los Derechos por Cobrar No Corrientes corresponde a:

Negocios No Bancarios

	Corrientes		No Corrientes	
	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$	31-Dic-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Deudores Comerciales	161.150.427	134.631.413	113.396	915.785
Estimación Incobrable	(6.905.312)	(6.871.032)	-	-
Sub-total Deudores Comerciales, neto	154.245.115	127.760.381	113.396	915.785
Documentos por Cobrar	55.458.725	55.093.696	2.102.996	5.462.804
Estimación Incobrable	(7.318.276)	(9.029.847)	(1.037.386)	(637.793)
Sub-total Documentos por Cobrar, neto	48.140.449	46.063.849	1.065.610	4.825.011
Deudores Varios	42.073.933	50.099.505	1.919.113	2.219.115
Estimación Incobrable	(1.219.654)	(978.375)	-	-
Sub-total Deudores Varios, neto	40.854.279	49.121.130	1.919.113	2.219.115
Cuentas por Cobrar Financieras	954.476.916	782.846.405	219.796.961	208.088.650
Estimación Incobrable	(34.655.525)	(25.674.078)	(8.383.069)	(6.854.653)
Sub-total Cuentas por Cobrar Financieras, neto	919.821.391	757.172.327	211.413.892	201.233.997
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.163.061.234	980.117.687	214.512.011	209.193.908



Dado el giro del negocio de retail financiero no existen garantías reales asociadas a las cuentas por cobrar, a excepción de los préstamos automotrices que tienen asociada una prenda.

Las renegociaciones son parte de la estrategia de crédito y permite la normalización de deudas, principalmente de aquellos clientes con mora por algún hecho circunstancial y que manifiestan una voluntad cierta de pago, la cual se garantiza a través de la exigencia de un abono previo a dicha normalización. Al 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de colocaciones repactadas es de un 3,3% y a diciembre 2010 de 6,5% del total de cuentas por cobrar financieras.

La composición de los Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes de los Servicios Bancarios corresponde a:

Servicios Bancarios

	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	1.535.806.408	1.085.122.126
Estimación Incobrable	(68.469.231)	(41.730.577)
Sub-Total Créditos y Cuentas por Cobrar Clientes, neto	1.467.337.177	1.043.391.549
Adeudado por Bancos	15.996.505	-
Total Cuentas por Cobrar Financieras	1.483.333.682	1.043.391.549

Los principales tipos de garantías con que cuenta el negocio bancario son: Hipotecarias, CORFO para créditos universitarios, créditos universitarios con garantía del estado (CRUGE), FOGAPE para créditos comerciales (microempresarios) e Instrumentos de oferta pública por operaciones financieras.



- b) La composición de las Cuentas por Cobrar Financieras y sus provisiones por categoría, dentro de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes es la siguiente:

Negocios No Bancarios

Cuentas por cobrar financieras (neto), Corriente	Activos antes de provisiones		Provisiones constituidas		Total, neto	
	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colocaciones de consumo	16.635.077	38.641.512	(828.274)	(2.554.453)	15.806.803	36.087.059
Deudores por tarjetas de crédito	937.841.839	744.204.893	(33.827.251)	(23.119.625)	904.014.588	721.085.268
Total - Cuentas por cobrar financieras (neto), corriente	954.476.916	782.846.405	(34.655.525)	(25.674.078)	919.821.391	757.172.327

- c) La composición de las Cuentas por Cobrar Financieras y sus provisiones por categoría, dentro de los Derechos por Cobrar no Corrientes es la siguiente:

Negocios No Bancarios

Cuentas por cobrar financieras (neto), No Corriente	Activos antes de provisiones		Provisiones constituidas		Total, neto	
	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por tarjetas de crédito	219.796.961	208.088.650	(8.383.069)	(6.854.653)	211.413.892	201.233.997
Total - Cuentas por cobrar financieras (neto), No corriente	219.796.961	208.088.650	(8.383.069)	(6.854.653)	211.413.892	201.233.997



- d) La composición de las Cuentas por Cobrar y sus provisiones por categoría, dentro de los Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes de los Servicios Bancarios es la siguiente:

Servicios Bancarios

Crédito y Cuentas por Cobrar a Clientes	Activos antes de provisiones		Provisiones constituidas		Total, neto	
	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colocaciones comerciales	89.868.432	60.391.129	(355.451)	(696.704)	89.512.981	59.694.425
Colocaciones para la vivienda	278.564.381	232.042.369	(1.531.945)	(1.386.656)	277.032.436	230.655.713
Colocaciones de consumo	633.656.953	447.574.116	(30.788.129)	(19.302.188)	602.868.824	428.271.928
Deudores por tarjetas de crédito	533.716.642	345.114.512	(35.793.706)	(20.345.029)	497.922.936	324.769.483
Total - Créditos y Cuentas por cobrar a Clientes	1.535.806.408	1.085.122.126	(68.469.231)	(41.730.577)	1.467.337.177	1.043.391.549

- e) Análisis De Vencimientos

Al cierre de cada ejercicio, el análisis por antigüedad de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y de los Derechos por Cobrar No Corrientes son los siguientes:

Negocios No Bancarios

	Total	Cuentas al día	Vencidos				
			< 30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	>120 días
31-dic-10	1.239.357.373	1.042.568.717	108.787.533	32.454.882	12.265.799	10.535.286	32.745.156
31-dic-11	1.437.092.467	1.195.309.405	143.666.787	38.222.546	18.509.179	11.978.135	29.406.415



Al cierre de cada ejercicio, el análisis por antigüedad de los Créditos y Cuentas por Cobrar y Adeudado por Bancos a Clientes de los Servicios Bancarios es el siguiente:

Servicios Bancarios

	Total	Cuentas al día	Vencidos				
			< 30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	>120 días
31-dic-10	1.085.122.126	973.427.521	20.346.895	11.415.272	10.996.572	63.837.728	5.098.138
31-dic-11	1.551.802.913	1.426.284.310	33.622.980	18.726.786	18.088.849	47.339.084	7.740.904

El grupo utiliza modelos (como por ejemplo Behaviour Scoring) para clasificar el riesgo de cada uno de los clientes. De acuerdo a las acciones que se toman sobre la cartera se usan distintos grupos de puntaje. Además, se efectúan revisiones permanentes a toda la cartera de clientes sobre su situación de comportamiento externo (Protestos y Morosidades).

- f) Políticas, Provisiones y Castigos de la Cartera.
- f.1) Políticas de crédito de cuentas por cobrar financieras

Las políticas que a continuación se presentan son aquellas que la compañía considera más adecuadas, y buscan ante todo asegurar el desarrollo sustentable del negocio. Es por ello que son flexibles de forma de poder ser modificadas ante los distintos escenarios de dinamismo que el mercado financiero pueda presentar.

La información que se presenta a continuación corresponde al negocio de tarjetas de crédito que emite Promotora CMR S.A. Chile, la cual representan casi el 90% de las Cuentas por Cobrar Financieras Consolidadas.

f.1.1) Tarjeta CMR Falabella

A través de este único producto la empresa otorga al cliente una línea de crédito que admite las siguientes modalidades de uso:

- a. Como medio de pago de bienes o servicios en comercios o entidades afiliadas y pago automático de cuentas.

En esta modalidad el cliente titular de una tarjeta CMR Falabella y los adicionales autorizados por él, pueden efectuar compras, pagar servicios o suscribir pagos automáticos de cuentas en los establecimientos comerciales afiliados por CMR, como Falabella, Sodimac, Tottus, Copec, Mc Donald, Fasa, Cruz Verde, etc. Los clientes que poseen una tarjeta CMR Falabella Visa tienen las mismas modalidades de uso mencionadas anteriormente, accediendo a una red de comercios más amplia, considerando que la afiliación de los comercios la realiza Transbank o bien Visa Internacional.

- b. Para efectuar giros en dinero.

En esta modalidad el cliente puede utilizar su tarjeta CMR Falabella para efectuar avances en efectivo, en las cajas de los comercios habilitados para tales efectos, en la red de cajeros automáticos Red F y Redbanc y por intermedio de transferencias electrónicas donde los dineros son depositados directamente en la cuenta que el cliente indica. Esta modalidad tiene algunas limitaciones de montos de acuerdo a los lugares de dispensación y de acuerdo a los modelos de riesgo aplicados a los clientes.

Los tipos de tarjeta son los siguientes:

- i) Tarjeta CMR Falabella Cuotas Pactadas: En este sistema, el cliente elige en cada operación el número de cuotas en que desea pagar entre 1 y 48 meses. Los plazos de compra en meses están relacionados con el tipo de bien adquirido o la clase de servicio pagado. Es así como por ejemplo, para compras de vestuario, supermercados y bencina, se establecen plazos no

superiores a los 12 meses. Tratándose de bienes de aquellos catalogados como “durables”, los plazos pueden llegar hasta los 48 meses. En los pagos de cuentas de servicios básicos, cargos de seguros y aportes a instituciones benéficas cargados en la modalidad de pago automático de cuentas, no existe crédito en cuotas y el 100% de esos montos deben quedar pagados en el mes. También existe la modalidad de pago diferido que consiste en empezar a pagar en el mes subsiguiente o los que siguen, lo que el cliente puede solicitar directamente en las cajas de los comercios habilitados donde esté utilizando su tarjeta CMR Falabella. En este tipo de tarjeta, la tasa de interés que se aplica, es aquella vigente al momento de la compra, la que es informada al cliente en el sitio de CMR Falabella de Internet y en todas las oficinas de CMR, permaneciendo esa tasa de interés fija para todo el plazo convenido para el pago. Asimismo la tasa de interés, el número de cuotas, el valor de la cuota y la fecha del primer pago quedan registrados en el voucher que firma el cliente y en la copia que se le entrega para su control.

- ii) Tarjeta CMR Falabella y CMR Falabella Visa Saldo Refundido (revolving): En este sistema, el cliente puede comprar con o sin cuotas, y llegado el vencimiento puede optar por pagar el total del mes o bien un mínimo. Esta es la modalidad que comúnmente utilizan las tarjetas de marcas internacionales que operan en Chile y en el mundo.

Las condiciones generales para ser cliente son: ser ciudadano del país o extranjero con residencia definitiva, tener más de 18 años, tener un domicilio estable, tener un ingreso mínimo (que puede variar pero siempre es mayor al salario mínimo legal) y no registrar protestos o morosidades. También existe una política especial con bajos cupos para dueñas de casas y estudiantes universitarios de años superiores.

Las personas que están interesadas en obtener una tarjeta de crédito CMR Falabella, tienen que llenar una solicitud de crédito y entregarla en las oficinas de la empresa para que sea cursada. Esta solicitud es procesada en las oficinas de CMR que cuentan con la estructura de evaluación, y pasan por diferentes etapas como comprobación de antecedentes, revisión de protestos y morosidades, aplicación del modelo de “application score” (modelo matemático en base a variables disponibles de los solicitantes de tarjeta, que otorga un puntaje de riesgo y un cupo de crédito de acuerdo a los ingresos). Finalmente los evaluadores de crédito con todos los antecedentes mencionados anteriormente a la vista, aprueban, rechazan, o piden mayores antecedentes del solicitante.

Al cliente, titular de la tarjeta de crédito CMR Falabella se le asigna un cupo inicial el que es distribuido entre las modalidades de uso señaladas anteriormente, de acuerdo a los ingresos y riesgos de cada cliente. Los cupos asignados se informan mensualmente en el estado de cuenta. La empresa no distingue, para efectos de las políticas de otorgamiento de crédito, en qué comercio será utilizada la tarjeta de crédito CMR Falabella. Tampoco hay distinciones en la apertura de tarjetas CMR Falabella y las tarjetas CMR Falabella Visa, ni en los cupos asignados a unas u otras.

En cuanto a los aumentos de cupo, en la medida que el cliente va cumpliendo con sus compromisos de pago y demuestra buen comportamiento externo, el cupo inicial otorgado puede ser aumentado a petición del cliente en cualquier oficina de CMR Falabella del país o por intermedio de los canales Call

Center o Internet. También el cupo puede ser aumentado mediante un ofrecimiento de la empresa al cliente, el cual puede aceptarlo o rechazarlo de acuerdo a su conveniencia. Los parámetros específicos para asignación y aumentos de cupos constituyen información reservada de la compañía, pero se trata de mantener el equilibrio entre las necesidades de uso de los clientes y sus reales posibilidades de pago, que están dadas por sus ingresos y sus antecedentes de cumplimiento en el mercado financiero. La evaluación financiera individual para determinar el aumento de cupo de cada cliente se efectúa por el “behavior score”, modelo matemático que en base a variables del cliente y fundamentalmente del análisis de su comportamiento interno con la empresa, asigna un score o puntuación que es considerado por la evaluadora que efectúa el aumento de cupo.

Además de las modalidades de uso señaladas, los clientes titulares de la tarjeta de crédito CMR Falabella, pueden acceder al producto “súper avance”, el que se ofrece mensualmente a aquella cartera de clientes que presenta buen comportamiento crediticio interno y externo. Las cuotas de este crédito se cargan contra el cupo asignado a compras y son exigibles al 100% en el pago mínimo del mes.

La empresa envía mensualmente en la fecha de facturación, un estado de cuenta a la dirección especificada por el cliente, donde se reflejan todos los movimientos de la tarjeta, los montos utilizados, los montos disponibles en sus distintas modalidades de uso, y el monto a pagar en sus próximos vencimientos. Los estados de cuenta también están disponibles en el sitio de internet de CMR donde el cliente, por intermedio de claves entregadas, puede acceder al estado de cuenta, y a toda la información de tasas de interés, promociones, etc. Los días del mes que los clientes pueden elegir para pagar son los 5, 10, 15, 20, 25 y 30. Los lugares de pago habilitados para recibir el pago de los estados de cuenta corresponden a las cajas que tiene CMR Falabella, cajas de tiendas Falabella, cajas de Sodimac, cajas de Tottus, además de los pagos por medios electrónicos en los sitios de Servipag y Mis Cuentas.

Las tarjetas se mantienen operativas mientras el cliente no se encuentre en mora en el pago de la cuenta. Las autorizaciones de las operaciones son manejadas por un sistema computacional centralizado, que verifica que la cuenta esté al día en su pago, como también que el monto de la operación esté dentro del cupo autorizado.

La empresa también posee un servicio de Call Center donde el cliente puede hacer todas las consultas que desee sobre su cuenta o las modalidades de uso y donde además puede informar la pérdida o extravío de su tarjeta, servicio este último que se encuentra disponible las 24 horas del día, por los 7 días de la semana y los 365 días del año.

f.1.2) Repactaciones

Corresponde al cambio de la estructura de la deuda para cuentas que tengan entre 1 día de atraso y hasta antes del castigo (a los 6 meses de atraso). Después de los 6 meses de atraso, al estar la cuenta castigada, no se efectúan repactaciones.

Para efectuar estas operaciones se deben cumplir las siguientes condiciones:

- i) Cuentas hasta 14 días de atraso: no requieren abono obligatorio.
- ii) Cuentas entre 15 días y 6 meses de atraso: requieren abonar obligatoriamente un porcentaje del total de la deuda.

En los casos i) y ii), para efectuar una segunda operación de este tipo, es necesario haber pagado efectivamente un monto adicional a lo efectivamente pagado en la operación anterior.

No existe un plazo mínimo entre operaciones de este tipo, ni un número máximo de repactaciones, porque la exigencia de abonos constituye una limitación de riesgo.

Las repactaciones, como parte de la política del negocio, permiten una recuperación parcial del crédito al exigirse un porcentaje de pago sobre el total de la deuda. Los clientes con comportamiento crediticio más riesgoso quedan, sin embargo, con su cuenta bloqueada para nuevas transacciones al menos por seis meses, hasta comprobarse el pago sucesivo de las obligaciones.

f.1.3) Refinanciamiento

Denominamos refinanciamiento al cambio de estructura de la deuda para cuentas al día. No requieren abono obligatorio y para hacer una segunda operación del mismo tipo se requiere haber pagado efectivamente un porcentaje de la operación anterior. No tiene limitaciones de plazo entre refinanciamientos ni número máximo.

f.1.4) Provisiones

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad sobre sus colocaciones basado en los requerimientos de la NIC 39. La provisión se calcula basándose en la estimación de las pérdidas incurridas derivada de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos contractuales de los préstamos otorgados. La estimación de pérdidas incurridas se calcula utilizando estadísticas históricas de comportamiento de pago y mora, ajustadas por las circunstancias de los mercados donde opera la Sociedad, si corresponde.

Conforme a lo anterior, la Sociedad utiliza factores fijos por cada ejercicio anual, los que pueden ser modificados al inicio de cada nuevo ejercicio o en forma interina, si las fluctuaciones son relevantes. La Sociedad realiza un cálculo móvil mensual, de manera de monitorear cambios en las circunstancias de mercado que determinen un ajuste anticipado de los factores de cálculo de provisión por tramo.



Las provisiones se calculan de acuerdo a la metodología IFRS desde el año 2009, y consiste en aplicar determinados factores a las colocaciones distribuidas por días de atraso. Los factores fueron determinados de acuerdo a la historia de castigos y sus recuperaciones.

De acuerdo a lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha procedido a confeccionar una tabla en la que se muestran en forma separada los porcentajes de pérdida promedio de la cartera repactada y no repactada:

Tramos de Morosidad	Cartera Dic-11 % de Pérdida promedio	
	No Repactada	Repactada
Al día	0,58%	4,68%
1 a 30 días	4,12%	12,00%
31 a 60 días	16,17%	20,78%
61 a 90 días	34,28%	33,07%
91 a 120 días	63,75%	56,41%
121 a 150 días	77,73%	67,73%
151 a 180 días	98,94%	91,84%

A contar de septiembre de 2011, el modelo de provisión de la cartera de la Promotora CMR, calcula los factores de provisión en forma separada, tanto para la cartera repactada como para la no repactada. La cartera repactada representa al 3,3% de la cartera total a diciembre 2011, lo que corresponde a M\$39.254.744.-

f.1.5) Castigos

Los préstamos por cobrar son castigados al cumplirse entre 150 a 180 días de mora después del vencimiento.

La recuperación de castigos pasa por diferentes acciones de cobranza que se encarga a empresas de cobranzas especializadas, las que ocupan medios como teléfono, cartas, cobradores de terreno, y procesos judiciales.

Para los efectos de cobranzas, no hay distinción entre la cartera securitizada o no securitizada, considerando que CMR Falabella es el administrador de la cartera securitizada.

f.1.6) Relación provisión, castigos y recuperos (Consolidado)

	Dic-11 M\$	Dic-10 M\$
Total provisión cartera no repactada	36.796.338	24.273.027
Total provisión cartera repactada	6.242.256	8.255.704
Total castigos del ejercicio	62.334.568	67.977.652
Total recuperos del ejercicio	28.205.240	21.406.853

A partir de septiembre de 2011 el modelo de provisión, ha procedido a considerar para la segmentación de la cartera un periodo de 3 años, determinando provisiones separadas para la cartera repactada y para la cartera no repactada. Es importante tener presente que estos cambios no son materiales, teniendo un efecto total al 30 de septiembre de 2011 de MM\$926.

f.1.7) Rangos y plazos promedios

Los rangos y plazos promedios de las operaciones son los siguientes:

	Rangos de plazos	Plazo promedio Chile	Plazo promedio Argentina
Compras	1 a 36 meses	3,8 meses	7,92 meses
Giros de dinero	1 a 48 meses	23,3 meses	13,37 meses
Repactaciones (renegociaciones para CMR)	1 a 36 meses	14,9 meses	10,46 meses
Refinanciamiento	1 a 36 meses	24,8 meses	-

f.1.8) Total montos deudores refinanciados

	Dic-11 M\$	Dic-10 M\$
N° de deudores refinanciados	7.143	14.670
% deudores refinanciados sobre deudores no repactada	0,23%	0,62%
Total monto deudores refinanciados	7.713.109	10.265.491
% deudores refinanciados sobre cartera no repactada	0,68%	1,11%



f.2) Estratificación de cartera

f.2.1) Estratificación de cartera total

Al 31 de diciembre de 2011

Tramos de morosidad	N° de clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	2.720.054	982.411.050	44.048	21.334.715	1.003.745.765
1 a 30 días	218.036	88.943.531	13.939	7.409.870	96.353.401
31 a 60 días	64.048	26.061.838	7.605	4.188.696	30.250.534
61 a 90 días	34.008	14.122.511	4.537	2.497.421	16.619.932
91 a 120 días	21.776	8.884.535	2.810	1.499.189	10.383.724
121 a 150 días	18.478	7.826.644	2.343	1.316.483	9.143.127
151 a 180 días	16.003	6.769.023	1.922	1.008.370	7.777.393
Totales	3.092.403	1.135.019.132	77.204	39.254.744	1.174.273.876

Al 31 de diciembre de 2010

Tramos de morosidad	N° de clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	2.078.584	827.150.072	81.065	35.403.859	862.553.931
1 a 30 días	188.707	65.653.409	24.886	11.764.293	77.417.702
31 a 60 días	48.194	15.215.915	14.112	6.625.600	21.841.515
61 a 90 días	24.103	7.460.786	8.920	3.937.658	11.398.444
91 a 120 días	14.614	4.104.664	5.767	2.551.919	6.656.583
121 a 150 días	12.186	3.521.433	4.746	2.185.833	5.707.266
151 a 180 días	11.092	3.593.073	3.923	1.766.540	5.359.613
Totales	2.377.480	926.699.352	143.419	64.235.702	990.935.054



f.2.2) Estratificación de cartera securitizada

Al 31 de diciembre de 2011

Tramos de morosidad	N° de clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera M\$
Al día	521.377	182.000.510	4.928	2.989.999	184.990.509
1 a 30 días	53.616	15.921.475	1.368	966.781	16.888.256
31 a 60 días	9.404	3.021.740	656	517.994	3.539.734
61 a 90 días	3.776	1.363.355	324	278.378	1.641.733
91 a 120 días	2.051	712.608	183	152.991	865.599
121 a 150 días	1.443	666.254	149	148.040	814.294
151 a 180 días	1.069	463.824	113	113.884	577.708
Totales	592.736	204.149.766	7.721	5.168.067	209.317.833

Al 31 de diciembre de 2010

Tramos de morosidad	N° de clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera M\$
Al día	439.036	166.816.732	9.316	5.054.274	171.871.006
1 a 30 días	34.852	12.931.934	2.432	1.467.104	14.399.038
31 a 60 días	5.169	1.931.211	1.046	705.168	2.636.379
61 a 90 días	2.074	785.727	588	402.347	1.188.074
91 a 120 días	1.045	387.449	317	233.152	620.601
121 a 150 días	817	281.122	235	179.080	460.202
151 a 180 días	694	239.520	167	136.424	375.944
Totales	483.687	183.373.695	14.101	8.177.549	191.551.244

f.3) Número de tarjetas

	Dic-11	Dic-10
N° Total de tarjetas emitidas titulares	4.577.620	4.145.777
N° Total de tarjetas con saldo	3.169.607	2.520.899
N° Promedio de repactaciones	8.578	11.952

f.4) Índices de riesgo

	% Provisión/Cartera No Repactada	% Provisión/Cartera Repactada	% Provisión/Cartera Total
Índice de Riesgo Dic-11	3,24%	15,90%	3,67%
Índice de Riesgo Dic-10	2,62%	12,85%	3,28%

	% Castigo/Cartera Total
Índice de Riesgo Dic-11	5,31%
Índice de Riesgo Dic-10	6,86%

f.5) Las cuentas por cobrar financieras que no están en mora corresponden a clientes de diferentes segmentos socioeconómicos que se encuentran al día en sus obligaciones crediticias. Esta cartera tiene una esperanza de recuperación sobre el 99%, por tanto, el riesgo asociado es significativamente bajo. La Sociedad realiza una provisión por incobrabilidad de los clientes que se encuentran al día, la que representa la probabilidad de mora y deterioro estadística de esta cartera.

g) Cambios en la provisión por deterioro

El siguiente cuadro muestra la evolución anual de las provisiones por deterioro de la cartera de incobrabilidad de la Compañía de los Negocios No Bancarios:

Negocios no Bancarios

Cambios en la provisión por deterioro - Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	Deterioro por separado		Deterioro por grupo		Total
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo al 01 de enero de 2011	16.879.254	637.793	25.674.078	6.854.653	50.045.778
Gasto por el período	7.028.379	399.593	20.096.631	3.750.402	31.275.005
Importe utilizado (menos)	(8.030.939)	-	(8.404.374)	(2.179.721)	(18.615.034)
Reverso de importes no utilizados	(455.285)	-	(2.832.458)	(42.265)	(3.330.008)
Ajuste de conversión	21.833	-	121.648	-	143.481
Saldo al 31 de diciembre 2011	15.443.242	1.037.386	34.655.525	8.383.069	59.519.222
Saldo al 01 de enero de 2010	15.201.233	637.793	29.116.519	5.886.295	50.841.840
Gasto por el período	7.477.955	-	18.701.109	1.279.877	27.458.941
Importe utilizado (menos)	(997.610)	-	(20.859.193)	(47.667)	(21.904.470)
Reverso de importes no utilizados	(4.701.253)	-	(1.424.754)	(263.852)	(6.389.859)
Ajuste de conversión	(101.071)	-	140.397	-	39.326
Saldo al 31 de diciembre de 2010	16.879.254	637.793	25.674.078	6.854.653	50.045.778

El siguiente cuadro muestra la evolución anual de las provisiones por deterioro de la cartera de incobrabilidad de los Servicios Bancarios:

Servicios Bancarios:

Cambios en la provisión por deterioro - Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	Deterioro por grupo M\$
Saldo al 01 de enero de 2011	41.730.577
Gasto por el ejercicio	81.559.550
Importe utilizado (menos)	(1.007.445)
Reverso de importes no utilizados	(53.813.451)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	68.469.231
Saldo al 01 de enero de 2010	41.922.904
Gasto por el ejercicio	63.252.660
Importe utilizado (menos)	(11.784.938)
Reverso de importes no utilizados	(51.660.049)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	41.730.577

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos asociados a concentraciones de crédito, Esta situación se explica principalmente por la atomización de la cartera de clientes que posee S.A.C.I. Falabella y sus filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La Compañía mantiene ciertos activos financieros como garantía del cumplimiento de obligaciones bancarias y no bancarias contraídas con el público, de tal forma, que los flujos de efectivo asociados del grupo deben ser destinados únicamente a liquidar las respectivas obligaciones, al 31 de diciembre de 2011 este monto asciende a M\$209.317.833 y al 31 de diciembre de 2010 el monto asciende a M\$191.551.244.