

RESULTADOS 4to. trimestre 2011



SACI FALABELLA

Índice

I. Resumen Ejecutivo	2
II. Estado de Resultados Consolidado a Diciembre de 2011.....	3
III. Principales Hechos del Período.....	5
IV. Indicadores de Retail.....	6
V. Indicadores de Crédito	8
VI. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio	9
VII. Estructura Financiera	13
VIII. Estados Financieros S.A.C.I. Falabella – IFRS	14

Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 02 de Enero de 2012: 519,2 \$/US\$.
- Simbología para trimestres: 1Q, 2Q, 3Q y 4Q, según corresponda.
- Otras simbologías para períodos del año: 1S para 1er. semestre y 9M para los primeros 9 meses del año.
- Simbología monedas: \$: pesos chilenos; US\$: dólares de Estados Unidos; MM: millones.

I. Resumen Ejecutivo

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron los \$1.514.348 millones (MMUS\$2.917) creciendo un 18,3% en comparación al mismo trimestre del 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. Acumulados a Diciembre, los ingresos de explotación presentan un crecimiento de 17,7% en comparación a igual período de 2010.

El EBITDA consolidado acumulado a Diciembre creció un 10,4 % respecto al mismo período del año pasado, alcanzando los \$778.899 millones (MMUS\$1.500) esto fue principalmente impulsado por 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. El cuarto trimestre, el EBITDA consolidado alcanzó \$256.188 millones (MMUS\$493) lo que significa un crecimiento de 8,0% comparado con el mismo periodo de 2010.

Durante el cuarto trimestre, el porcentaje de gastos de administración y ventas sobre ingresos disminuyó 0,7 puntos porcentuales, por una mayor eficiencia en el manejo de los gastos operacionales, especialmente en los negocios internacionales. Acumulado a Diciembre, los gastos de administración y ventas alcanzaron un 22,6% de las ventas, comparado con el 22,5% del año anterior.

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 (MMUS\$815). 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.

La cartera de colocaciones consolidada al 31 de Diciembre alcanzó los US\$5.245¹ millones, lo que representa un crecimiento de 28.1% respecto a Diciembre de 2010. Gracias a la adecuada administración del riesgo en todos los países, las provisiones sobre colocaciones consolidadas se mantienen estables alcanzando un 4,17% de la cartera de colocaciones al cierre de Diciembre.

Al cierre de 2011 el Leverage Consolidado es 1,35 veces. Excluyendo las entidades que desarrollan el giro bancario, el Leverage Consolidado fue de 0,88 veces y el Leverage financiero Neto fue de 0,50 veces.

Durante el cuarto trimestre, Sodimac inauguró tres tiendas en Chile (dos en Viña del Mar y una en Santiago) y una en Colombia, en la ciudad de Manizales. Falabella por su parte inauguró las ampliaciones de sus tiendas en Talca, Mall Plaza Trébol en Chile y Cajamarca en Perú. Finalmente Tottus inauguró 5 supermercados en Chile, uno en Viña del Mar, dos en Calama, uno en Llo-Lleo y otro en Santiago.

Posterior al cierre de 2011, Fitch Ratings publicó su decisión de mejorar la clasificación de riesgo de Plaza SA y sus bonos, llevándola desde AA- a AA.

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

II. Estado de Resultados Consolidado a Diciembre de 2011

Resultados Consolidados 4Q 2011 (MM\$)

<i>Millones de Pesos</i>	4Q 2010	% Ingresos	4Q 2011	% Ingresos	Var. 11/10
Ingresos de Negocios no bancarios	1.214.016		1.417.962		16,8%
Ingresos por Servicios bancarios	66.344		96.386		45,3%
Total Ingresos	1.280.359		1.514.348		18,3%
Costo de ventas no bancarios	(754.293)	-62,1%	(906.152)	-63,9%	20,1%
Costo de ventas bancarios	(24.474)	-36,9%	(49.501)	-51,4%	102,3%
Ganancia Bruta	501.593	39,2%	558.696	36,9%	11,4%
GAV	(295.549)	-23,1%	(339.781)	-22,4%	15,0%
Resultado Operacional	206.044	16,1%	218.914	14,5%	6,2%
Depreciación+Amortización	31.100	2,4%	37.274	2,5%	19,9%
EBITDA	237.144	18,5%	256.188	16,9%	8,0%
Otras ganancias (pérdidas)	35.876		3.923		
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(26.573)		(28.478)		7,2%
Ganancia / (pérdida en asociadas)	7.736		2.100		-72,9%
Diferencias de cambio	(406)		4.227		
Resultado No Operacional	16.633	1,3%	(18.228)	-1,2%	-209,6%
Resultado antes de Impuestos	222.677	17,4%	200.686	13,3%	-9,9%
Impuesto a la renta	(37.862)		(40.134)		6,0%
Interés minoritario	(15.723)		(18.381)		16,9%
Ganancia / (Pérdida) Neta	169.092	13,2%	142.171	9,4%	-15,9%

Resultados Consolidados 2011 (MM\$)

<i>Millones de Pesos</i>	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		
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)		
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%

1. Resultado Operacional

El resultado operacional acumulado a diciembre alcanzó los \$649.920 millones (MMUS\$1.252) lo que representa un crecimiento de 9,7% comparado con el 2010. En el cuarto trimestre, el resultado operacional creció en un 6,2% comparado con igual período de 2010 alcanzando los \$218.914 millones (MMUS\$422). El mayor resultado operacional se explica por significativas eficiencias obtenidas en gastos operacionales, principalmente en los negocios internacionales y financieros, que permitieron compensar el efecto negativo de las ventas promocionales y menores spreads en el margen bruto.

Durante el trimestre fue posible continuar observando altos niveles de consumo en la región, lo que agregado al mayor número de tiendas existentes durante el trimestre y al aumento en la participación de mercado los negocios de retail, permitieron obtener un crecimiento de los ingresos de explotación de estos negocios, en comparación al mismo trimestre del 2010. El crecimiento de los ingresos provenientes de negocios bancarios fue mayor al obtenido por los negocios no bancarios producto del crecimiento que han mostrado las carteras de colocaciones durante todo 2011. En términos acumulados, todos los negocios en la región, en particular los negocios internacionales, han presentado un sólido crecimiento en ventas mismas tiendas (SSS) lo que se ha visto potenciado con la apertura de nuevas ubicaciones y ampliaciones de otras ya existentes.

El margen bruto consolidado del cuarto trimestre fue menor en 2,3 puntos porcentuales en comparación al mismo período del año 2010. En tiendas por departamento, al igual que el trimestre pasado, la estricta política de inventario en tiendas generó mayores ventas promocionales en comparación al año anterior, lo que afectó el margen bruto. Por su parte, los negocios de crédito y bancarios, buscando ser siempre la alternativa de crédito más conveniente, mantuvieron estables las tasas cobradas a sus clientes durante el año, por lo que presentaron menores spreads producto de costos de fondeo más altos. El índice de provisiones sobre colocaciones de las carteras se ha mantenido en niveles similares, generando un mayor gasto en provisiones producto del crecimiento de las carteras.

Durante el trimestre, el porcentaje de gastos de administración y venta sobre ingresos disminuyó 0,7 puntos porcentuales principalmente gracias al logro de eficiencias operacionales, evidenciadas por un menor gasto en administración como porcentaje de los ingresos, especialmente en los negocios internacionales y en los negocios financieros. Acumulado a diciembre, los gastos aumentaron 0,1 puntos porcentuales debido a los aumentos observados en los trimestres anteriores producto mayores gastos de transporte y publicidad.

2. Resultado No Operacional

El Resultado Fuera de la Explotación del trimestre alcanzó una pérdida de \$18.228 millones (MMUS\$35). La mayor pérdida no operacional en comparación al año anterior, es provocada por los ingresos no operacionales extraordinarios obtenidos durante 2010 provenientes de la venta de la participación en FASA, por \$28.091 millones (MMUS\$54) después de impuestos que fueron contabilizados en Octubre de 2010.

También aportó al menor resultado no operacional una menor ganancia obtenida en empresas asociadas proveniente de Sodimac Colombia. El menor resultado se produce por la imposición de un impuesto transitorio al patrimonio para reparar los daños causados por desastres climáticos. Por normativa IFRS, la totalidad de este impuesto que se pagará en cuatro años fue provisionada en Diciembre de 2011, afectando por una vez el resultado no operacional.

III. Principales Hechos del Período

- En el trimestre se abrieron 9 tiendas nuevas y se realizaron 3 ampliaciones en toda la región, lo que significó un aumento de 108.419 m² de venta, los que se detallan a continuación:
 - En octubre se inauguró en Chile, la tienda Sodimac Santa Julia de 9.219 m² de sala en el Powercenter Santa Julia en Viña del mar.
 - En diciembre se inauguraron las tiendas Sodimac Quilicura, en Santiago, y Sodimac Quinta Vergara, en Viña del Mar, con superficies de 8.463 m² y 8.892 m² respectivamente.
 - En diciembre se inauguró en Colombia la vigésima tercera tienda de la cadena en la ciudad de Manizales. La tienda marca el ingreso de Sodimac a esta ciudad y cuenta con 8.845 m².
 - En diciembre se inauguró en Chile la ampliación de la tienda Falabella Talca en la que se agregaron 2.544 m². También en Diciembre se abrió al público la primera etapa de la ampliación de la tienda de Mall Plaza Trébol. Esta ampliación contempla tres etapas y estará finalizada por completo a mediados de 2012.
 - También en diciembre se inauguró en Perú la ampliación de la tienda Saga Falabella de Cajamarca. La tienda estaba abierta desde 2007 y amplió su superficie de ventas de 998 m² a 4.941 m².
 - Durante el trimestre, se inauguraron 5 tiendas Tottus en Chile: Santa Julia en Reñaca de 3.456 m², dos tiendas en Calama, una frente a Mall Plaza de 4.750 m² y la segunda en el centro de Calama de 2.104 m², Llo-Lleo de 1.859m² y Huechuraba de 2.106m².
- En Octubre Banco Falabella Chile realizó la colocación de dos series de Bonos en UF por 1,5 millones y 1 millón a 21 años con una tasa de 3,9% y 7 años con una tasa de 3,45%, respectivamente.
- En diciembre, Banco Falabella Perú colocó 2 series de bonos de Sol./ 30 millones cada una en el mercado local con vencimientos a 3 y 5 años y tasas de 5,84% y 6,28%, respectivamente.

HECHOS POSTERIORES

- Durante lo que ha transcurrido de 2012 se han abierto en Perú las tiendas Tottus Chíncha y Campoy de 2.451 m². y 919 m². respectivamente.
- Durante Febrero, Fitch Ratings publicó su decisión de mejorar la clasificación de riesgo de Plaza SA y sus bonos, llevándola desde AA- a AA. De esta forma, Plaza SA queda con ambas clasificaciones (Fitch y Humphreys) en AA.

IV. Indicadores de Retail

1. Ingresos de Negocios Retail

Ingresos Retail 4Q 2011² (MMUS\$)
(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 2 de Enero de 2012)

INGRESOS RETAIL	4Q2010	4Q2011	Var. 11/10	Var. Moneda Local ³
CHILE				
Tiendas por Depto.	587	620	5,6%	5,6%
Mejoramiento del Hogar	650	734	12,9%	12,9%
Supermercados	191	224	17,0%	17,0%
PERU				
Tiendas por Depto.	199	248	24,8%	19,2%
Mejoramiento del Hogar	77	111	45,0%	39,1%
Supermercados	146	199	36,0%	30,2%
ARGENTINA				
Tiendas por Depto.	137	165	20,5%	31,4%
Mejoramiento del Hogar	44	54	24,1%	35,5%
COLOMBIA				
Tiendas por Depto.	126	168	32,9%	32,7%
Mejoramiento del Hogar	245	289	18,0%	18,3%

Ingresos Retail 2011 (MMUS\$)
(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 2 de Enero de 2012)

INGRESOS RETAIL	2010	2011	Var. 11/10	Var. Moneda Local ³
CHILE				
Tiendas por Depto.	1.791	1.973	10,1%	10,1%
Mejoramiento del Hogar	2.390	2.684	12,3%	12,3%
Supermercados	669	768	14,9%	14,9%
PERU				
Tiendas por Depto.	635	740	16,4%	20,2%
Mejoramiento del Hogar	263	372	41,2%	46,3%
Supermercados	472	615	30,2%	34,6%
ARGENTINA				
Tiendas por Depto.	426	511	19,8%	37,4%
Mejoramiento del Hogar	134	171	27,3%	45,7%
COLOMBIA				
Tiendas por Depto.	325	441	35,9%	37,9%
Mejoramiento del Hogar	831	1.011	21,7%	24,3%

² No incluye ingresos de negocio de crédito.

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

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

SAME STORE SALES	2010				2011				2010	2011
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
CHILE										
Tiendas por Depto.	5,6%	26,2%	15,6%	18,9%	20,9%	3,7%	9,1%	5,6%	17,1%	8,8%
Mejoramiento del Hogar	8,1%	21,9%	20,5%	16,3%	18,3%	7,0%	8,8%	13,6%	16,5%	12,0%
Supermercados	4,9%	6,6%	7,9%	5,1%	4,9%	3,7%	4,0%	8,0%	6,1%	5,3%
PERU										
Tiendas por Depto.	11,5%	17,6%	8,6%	9,1%	9,2%	6,7%	10,9%	11,8%	12,7%	9,8%
Mejoramiento del Hogar	6,1%	11,7%	15,3%	14,7%	19,5%	19,3%	17,6%	11,8%	11,0%	16,7%
Hipermercados	12,5%	18,1%	13,7%	13,2%	9,0%	10,6%	8,9%	12,2%	14,8%	10,3%
ARGENTINA										
Tiendas por Depto.	36,6%	38,5%	27,7%	27,4%	32,2%	14,6%	28,9%	23,9%	37,7%	24,1%
Mejoramiento del Hogar	31,6%	40,0%	41,0%	36,7%	25,6%	19,7%	22,5%	22,2%	37,6%	22,4%
COLOMBIA										
Tiendas por Depto.	13,5%	4,0%	3,1%	14,7%	19,3%	32,9%	22,2%	31,2%	6,4%	27,5%
Mejoramiento del Hogar	14,7%	10,3%	15,6%	17,8%	18,2%	19,2%	14,7%	8,7%	13,6%	14,7%

2. Número de Locales y Superficie de Venta Neta⁴

Superficies de Venta	Diciembre 2010		Diciembre 2011	
	Superficie (m ²)	Locales	Superficie (m ²)	Locales
Chile				
Tiendas por Depto.	234.984	36	242.806	36
Expos Falabella Retail	5.444	4	5.045	4
Mejoramiento del Hogar	553.183	67	581.264	70
Supermercados	111.910	31	135.115	37
Perú				
Tiendas por Depto.	113.694	17	117.647	17
Mejoramiento del Hogar	123.125	16	131.567	17
Supermercados	107.597	24	116.158	27
Argentina				
Tiendas por Depto.	59.652	11	59.652	11
Mejoramiento del Hogar	65.185	6	65.185	6
Colombia				
Tiendas por Depto.	70.519	11	68.183	11
Mejoramiento del Hogar	202.475	20	236.200	23
Total Tiendas	1.647.768	243	1.758.823	259
Mall Plaza	854.962	11	885.000	11
Soc. de Rentas Falabella	134.076	6	151.399	7
Aventura Plaza	165.888	3	176.000	3
Open Plaza	191.378	7	191.378	7
Total Inmobiliario	1.346.304	27	1.403.777	28

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

V. Indicadores de Crédito

1. Cartera de Colocaciones⁵

INDICADORES DE CREDITO		4Q'09	1Q'10	2Q'10	3Q'10	4Q'10	1Q'11	2Q'11	3Q'11	4Q'11	
CHILE CMR (Crédito)	STOCK COLOCACIONES	MM CLP	741.850	731.807	767.896	798.759	888.209	894.885	922.479	942.105	1.043.718
	STOCK PROVISIONES	MM CLP	-32.532	-34.542	-30.815	-28.543	-29.074	-31.174	-32.880	-36.476	-40.634
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM CLP	72.396	13.740	26.773	36.933	43.382	7.919	14.048	21.765	33.106
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	1.886.215	1.823.003	1.810.306	1.803.626	1.885.750	1.917.602	1.986.343	2.008.651	2.084.522
	PLAZO PROMEDIO PAGO	DIAS	176	163	159	155	160	163	153	150	164
	DEUDA PROMEDIO	CLP	393.301	401.429	424.180	442.863	471.011	466.669	464.411	469.024	500.699
PERU BANCO (Tarjeta)	STOCK COLOCACIONES	MM SOL	1.194	1.227	1.346	1.328	1.442	1.503	1.731	1.734	1.863
	STOCK PROVISIONES	MM SOL	-90	-82	-87	-83	-84	-93	-104	-111	-130
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM SOL	100	19	38	58	74	22	34	47	63
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	736.788	749.454	766.401	776.374	817.253	831.003	860.095	871.702	891.609
	STOCK COLOCACIONES CONSUMO	MM SOL	1.159	1.190	1.312	1.295	1.409	1.469	1.696	1.719	1.850
	PLAZO PROMEDIO PAGO	DIAS	107	121	127	125	111	119	124	127	129
COLOMBIA BANCO (Tarjeta)	STOCK COLOCACIONES	MM COP	283.721	299.014	334.900	395.559	519.854	610.638	702.197	804.858	932.702
	STOCK PROVISIONES	MM COP	-17.137	-15.922	-16.739	-18.434	-21.418	-25.218	-32.691	-41.511	-54.871
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM COP	17.426	3.745	6.547	8.267	10.201	2.179	3.823	5.534	16.428
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	315.022	330.900	363.435	422.291	500.043	529.413	573.869	614.237	655.326
	STOCK COLOCACIONES CONSUMO	MM COP	283.721	299.014	334.900	395.559	519.854	610.638	702.197	804.858	932.702
	PLAZO PROMEDIO PAGO	DIAS	183	169	161	160	174	172	168	168	174
CMR ARGENTINA (Tarjeta)	STOCK COLOCACIONES	MM ARG	333,9	370,8	521,4	575,3	752,0	793,2	899,8	915,9	1.034,0
	STOCK PROVISIONES	MM ARG	-4,34	-4,43	-4,69	-4,18	-4,77	-6,33	-7,87	-10,79	-18,24
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM ARG	7,12	2,05	3,05	3,81	4,53	0,94	2,83	5,81	8,73
	CUENTAS ABIERTAS (con saldo)	#	351.499	353.806	382.901	398.524	444.642	449.849	471.559	491.858	525.546
	PLAZO PROMEDIO PAGO	DIAS	149	111	165	164	184	175	184	176	185
	DEUDA PROMEDIO	ARG	950	1.048	1.362	1.444	1.691	1.763	1.908	1.862	1.968
CHILE BANCO	STOCK COLOCACIONES	MM CLP	627.941	646.328	668.997	709.442	729.971	774.286	824.033	868.724	945.767
	STOCK PROVISIONES	MM CLP	-22.599	-23.271	-22.921	-22.571	-21.094	-22.900	-24.805	-27.173	-31.000
	CASTIGO NETO (de recuperó)	MM CLP	30.822	7.943	13.456	18.038	22.358	4.683	9.555	15.312	21.875

2. Venta a través de tarjeta CMR

Porcentaje de Venta con CMR⁶

	1Q 2010	1S 2010	9M 2010	2010	1Q 2011	1S 2011	9M 2011	2011
Tiendas por Depto. Chile	58,7%	60,2%	61,1%	60,9%	58,4%	60,4%	60,0%	59,8%
Mejoramiento del Hogar Chile	27,5%	30,5%	29,6%	30,0%	30,6%	31,5%	31,5%	31,9%
Supermercados - Chile	17,7%	19,1%	20,1%	20,2%	19,1%	19,7%	20,2%	20,6%
Retail Perú (Saga, Sodimac y Tottus)	47,7%	49,7%	49,0%	48,9%	45,9%	48,3%	47,8%	48,5%
Retail Argentina (Falabella y Sodimac)	39,5%	43,1%	41,6%	41,6%	43,8%	40,3%	39,9%	39,6%
Retail Colombia (Falabella y Sodimac)	21,1%	23,3%	24,7%	27,3%	30,9%	30,1%	29,5%	29,7%

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

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

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

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

VI. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio

1. Chile

Continuando la tendencia observada durante los trimestres anteriores de 2012, durante el cuarto trimestre fue posible continuar observando crecimiento en los ingresos de explotación de todos los negocios. Los niveles de consumo se potenciaron con la apertura y ampliación de nuevas tiendas durante el trimestre, que permitió capturar los peaks de demanda de la temporada de verano y navidad. En tiendas por departamento, a pesar de observarse crecimientos importantes en el número de unidades vendidas una fuerte tendencia a la baja en el precio de algunas categorías hizo que el crecimiento de venta fueran menor a lo esperado. Las categorías de Audio y video crecieron 9% y 7% respectivamente en número de unidades vendidas, mientras que el ticket promedio de las mismas categorías disminuyó en 18% y 13% respectivamente. Durante los primeros meses del trimestre continuaron las ventas promocionales ya mencionadas en trimestres anteriores y que impactaron negativamente en el margen bruto del trimestre, aunque en menor medida comparado con lo observado durante el tercer trimestre. Los gastos de administración y ventas como porcentaje del ingreso crecieron principalmente producto de un mayor gasto en remuneraciones. Este mayor gasto se produce debido a que el aumento de flujo en tiendas exige más gente dedicada a la atención buscando mantener la calidad de servicio a los clientes.

En mejoramiento del hogar, se observó un crecimiento de los ingresos de explotación de 12,9% en el trimestre. Este crecimiento fue impulsado, al igual que en Falabella, por los sólidos niveles de consumo y por la fuerte actividad que se ha visto en el sector de la construcción lo que permitió crecer también en el negocio de venta por volumen. Los gastos de administración y ventas como porcentaje de los ingresos aumentaron en 0,4 puntos porcentuales principalmente por mayores tarifas de transporte producto del alza en el precio de los combustibles. Acumulado a Diciembre el EBITDA creció 6,2% en comparación a 2010.

Los ingresos de Supermercados crecieron un 17,0% durante el trimestre. Esto se atribuye al crecimiento en número de tiendas que ha mostrado Tottus durante los últimos doce meses, aumentando en casi 20% el número total de tiendas en Chile. La cantidad de aperturas del año se concentraron en el cuarto trimestre provocando un aumento en los gastos de administración y venta; los que vistos como porcentaje de los ingresos, mostraron un aumento acotado.

La cartera de colocaciones de CMR ha mostrado un sostenido crecimiento desde mediados de 2010 lo que se ha traducido en mayores ingresos de explotación tanto en el trimestre como en términos acumulados. Durante el trimestre es posible observar un menor margen bruto producto de los spreads más ajustados que se han venido observado durante los últimos dos trimestres producto de costos de fondeo más altos y a que CMR, buscando ser siempre la alternativa de crédito más conveniente, mantiene su propuesta de bajos intereses. Aunque el porcentaje de provisiones sobre colocaciones se han mantenido estable durante el año, el crecimiento de la cartera ha provocado un mayor gasto en provisiones lo que también ha afectado a la disminución del margen bruto. La disminución en el margen bruto se ha contrarrestado en alguna manera por la disminución en el porcentaje de gastos sobre ingresos gracias a que CMR ha sido capaz de mantener la eficiencia de gastos con ingresos mayores.

Los ingresos de Mall Plaza crecieron en línea con los negocios de retail durante el cuarto trimestre. El crecimiento de los ingresos hace que el margen bruto del trimestre crezca debido a la estructura

invariante de los costos de Mall Plaza. También producto del crecimiento de los ingresos, se observan menores gastos como porcentaje de las ventas ya que en el caso de Mall Plaza la mayoría de los gastos son fijos y no crecen en los períodos de mayor flujo de personas a los Malls.

Resultados Operacionales 4Q 2011 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	4Q '10	4Q '11	Var %	4Q '10	4Q '11	Var %	4Q '10	4Q '11	Var %
Ingresos	587,4	620,3	5,6%	650,4	734,0	12,9%	191,4	223,9	17,0%
Margen Bruto	32,7%	30,8%	-0,5%	31,2%	31,1%	12,6%	23,9%	23,5%	15,1%
Gastos s/ Depreciación	-19,3%	-20,7%	13,5%	-19,4%	-19,8%	15,3%	-20,2%	-20,7%	20,0%
EBITDA	13,5%	10,1%	-20,5%	11,8%	11,3%	8,2%	3,7%	2,8%	-11,7%
Resultado Operacional	12,4%	9,1%	-22,4%	9,4%	9,1%	8,7%	1,3%	0,4%	-64,8%

MMUS\$ y % Ingresos	Promotora CMR			Plaza S.A.		
	4Q '10	4Q '11	Var %	4Q '10	4Q '11	Var %
Ingresos	134,1	155,0	15,6%	79,4	91,9	15,8%
Margen Bruto	56,9%	41,8%	-15,0%	86,9%	88,8%	18,3%
Gastos s/ Depreciación	-10,2%	-7,7%	-12,7%	-14,5%	-11,3%	-9,3%
EBITDA	46,7%	34,1%	-15,5%	81,1%	85,8%	22,5%
Resultado Operacional	46,7%	34,1%	-15,5%	72,4%	77,5%	23,8%

Resultados operacionales 2011 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %
Ingresos	1.791,3	1.972,5	10,1%	2.390,2	2.684,4	12,3%	669,0	768,5	14,9%
Margen Bruto	30,9%	29,1%	3,5%	29,0%	28,8%	11,7%	23,3%	23,5%	16,0%
Gastos s/ Depreciación	-21,2%	-22,2%	15,1%	-19,2%	-19,6%	14,5%	-19,8%	-21,0%	22,2%
EBITDA	9,7%	6,9%	-21,9%	9,8%	9,2%	6,2%	3,5%	2,5%	-18,4%
Resultado Operacional	8,2%	5,6%	-25,8%	8,0%	7,5%	4,8%	0,8%	-0,2%	-122,2%

MMUS\$ y % Ingresos	Promotora CMR			Plaza S.A.		
	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %
Ingresos	496,9	591,7	19,1%	244,4	282,5	15,6%
Margen Bruto	54,5%	48,3%	5,5%	85,1%	86,0%	16,8%
Gastos s/ Depreciación	-9,6%	-8,6%	6,7%	-12,7%	-11,8%	7,9%
EBITDA	44,9%	39,7%	5,3%	83,9%	84,6%	16,5%
Resultado Operacional	44,9%	39,7%	5,3%	72,4%	74,1%	18,3%

2. Operaciones Internacionales

PERÚ

El resultado operacional del trimestre de las operaciones en Perú creció en 23,4% impulsado mayormente por menores gastos operacionales productos de eficiencias generadas por la mayor escala del negocio. En el cuarto trimestre, los gastos de administración y ventas como porcentaje de los ingresos disminuyeron 2,1 puntos porcentuales. Los menores gastos, contrarrestaron en alguna medida el menor margen bruto obtenido por el efecto de las mayores ventas de promoción en los negocios de retail y menores spreads en el negocio financiero.

Durante el año, el buen desempeño de las nuevas tiendas, la maduración de tiendas abiertas en años anteriores y los sólidos niveles de consumo observados en Perú han producido un importante crecimiento en los ingresos de todos los negocios, aumentando las participaciones de mercado de Falabella en este país. Respecto del negocio bancario, durante el año se observó un importante crecimiento de la cartera de colocaciones que se tradujo en mayores ingresos de explotación.

ARGENTINA

El resultado operacional de Argentina creció 34,8% en el año. El buen nivel de consumo en Argentina impulsó los ingresos de explotación que alcanzaron US\$ 736 millones. Otro elemento que contribuye al crecimiento es la maduración de las tiendas Sodimac abiertas durante 2010 que han mostrado muy buenos niveles de venta permitiendo aumentar la participación de Sodimac en el mercado argentino. La penetración de CMR en los negocios de retail ha disminuido en comparación al año anterior debido a agresivas promociones de las tarjetas bancarias durante el fin de año.

COLOMBIA

Los ingresos de explotación provenientes de Colombia aumentaron en 45,4% gracias a la maduración que han mostrado las tiendas abiertas en años anteriores, a la vez que el formato tiendas por departamento ha ido ganado aceptación entre los consumidores colombianos. La escala alcanzada en este país ha permitido aprovechar eficiencias operacionales que redujeron el porcentaje de gastos de administración sobre ingresos en 1,6 puntos porcentuales durante 2011 y a la vez incrementaron el margen operacional en 0,4 puntos porcentuales.

Banco Falabella Colombia aumentó sus colocaciones en 79% respecto de Diciembre 2010. Cabe destacar que el crecimiento de la cartera de colocaciones ha estado acompañado de plazos promedio de pago y niveles de endeudamiento promedio por cliente estables durante el año. Producto del crecimiento y de la ampliación de la base de clientes (cuentas activas crecieron 31% YoY) la penetración de CMR como medio de pago en Falabella y Sodimac fue mayor a lo observado en 2010.

Resultados operacionales 4Q 2011 (MMUS\$)⁷

MMUS\$ y % Ingresos	Perú			Argentina			Colombia		
	4Q '10	4Q '11	Var %	4Q '10	4Q '11	Var %	4Q '10	4Q '11	Var %
Ingresos	475,5	625,8	31,6%	188,1	232,2	23,4%	146,4	212,7	45,4%
Margen Bruto	34,9%	32,3%	21,8%	40,2%	40,1%	23,2%	40,6%	37,8%	35,2%
Gastos s/ Depreciación	-19,8%	-17,7%	17,6%	-28,9%	-30,0%	27,8%	-24,0%	-22,4%	35,9%
EBITDA	15,1%	14,6%	27,4%	11,2%	10,1%	11,1%	16,7%	15,4%	34,3%
Resultado Operacional	12,9%	12,1%	23,4%	9,4%	8,6%	12,9%	14,8%	13,0%	28,2%

Resultados operacionales 2011 (MMUS\$)

MMUS\$ y % Ingresos	Perú			Argentina			Colombia		
	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %
Ingresos	1.581,8	1.959,4	23,9%	592,6	736,4	24,3%	396,4	576,4	45,4%
Margen Bruto	34,3%	32,2%	16,3%	38,3%	39,3%	27,6%	38,8%	37,3%	39,9%
Gastos s/ Depreciación	-20,2%	-19,1%	17,2%	-31,7%	-32,3%	26,8%	-29,0%	-27,4%	37,2%
EBITDA	14,0%	13,0%	15,0%	6,6%	7,0%	31,6%	9,8%	9,9%	47,8%
Resultado Operacional	11,5%	10,3%	11,7%	4,8%	5,2%	34,8%	6,7%	7,1%	54,1%

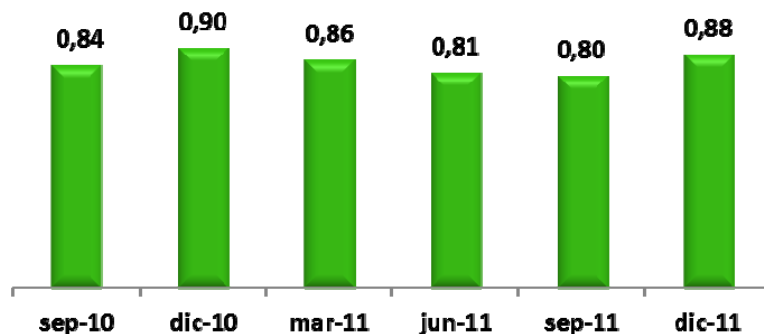
⁷ Resultados Operacionales Incluyen negocios que desarrollan giro Bancario en Perú y Colombia y negocio de crédito en Argentina.

VII. Estructura Financiera

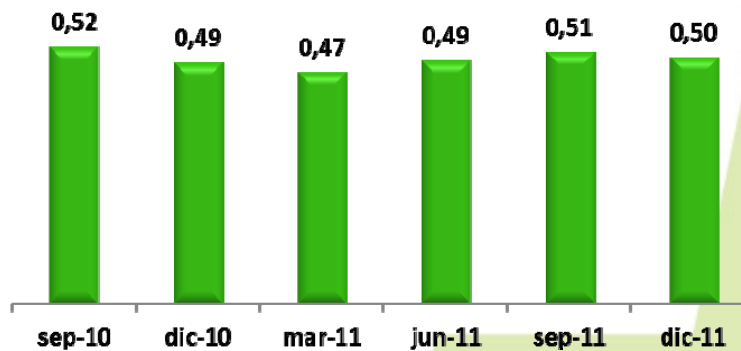
El Total Pasivos al 31 de Diciembre de 2011 alcanzó \$4.465.203 millones (MMUS\$8.600). Este nivel de pasivos implica un Leverage⁸ de 1,35 veces.

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.

Leverage



Leverage Financiero Neto



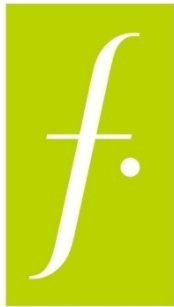
⁸ Leverage = Pasivos totales dividido en Patrimonio total. Gráficos no incluyen empresas del negocio Bancario

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

Estado de Resultados Integrales	Por el Periodo terminado al 31-Dic-11 M\$	Por el Periodo terminado al 31-Dic-10 M\$
Estado de Resultados		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Ingresos de actividades ordinarias	4.832.818.173	4.138.267.610
Costo de ventas	-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	-807.831.161	-713.009.149
Otros gastos, por función	-171.220.273	-124.288.725
Otras ganancias (pérdidas)	16.454.555	25.108.686
Ingresos financieros	6.729.127	8.532.522
Costos financieros	-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	12.588.030	14.315.955
Diferencias de cambio	-3.312.886	994.898
Resultado por unidades de reajuste	-32.277.422	-23.653.446
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	522.564.775	489.828.713
Gasto por impuestos a las ganancias	-99.267.857	-79.336.892
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	423.296.918	410.491.821
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	423.296.918	410.491.821
Servicios Bancarios (Presentación)		
Ingresos por intereses y reajustes	259.195.714	191.054.423
Gastos por intereses y reajustes	-84.270.957	-49.841.350
Ingreso neto por intereses y reajustes	174.924.757	141.213.073
Ingresos por comisiones	66.029.944	53.017.222
Gastos por comisiones	-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	-60.384.587	-38.545.519
Total ingreso operacional neto	183.271.329	158.971.788
Remuneraciones y gastos del personal	-50.084.804	-40.738.397
Gastos de Administración	-61.938.335	-47.179.104
Depreciaciones y amortizaciones	-8.048.566	-8.447.375
Otros gastos operacionales	-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	498.997	304.329
Resultado antes de impuesto a la renta	59.262.393	56.952.913
Impuesto a la renta	-14.886.894	-14.166.560
Resultado de operaciones continuas	44.375.499	42.786.353
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto		
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	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

Estado de Situación Financiera Clasificado	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Activos		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	125.543.206	114.800.373
Otros activos financieros corrientes	17.019.655	16.662.779
Otros Activos No Financieros, Corriente	45.217.175	35.443.557
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.163.061.234	980.117.687
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	903.846	606.311
Inventarios	680.472.204	575.557.090
Activos biológicos corrientes		
Activos por impuestos corrientes	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 no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-
Activos, Corriente, Total	2.070.568.826	1.743.293.943
Activos, No Corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	7.730.201	4.592.613
Otros activos no financieros no corrientes	21.109.901	12.382.245
Derechos por cobrar no corrientes	214.512.011	209.193.908
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	375.638	570.338
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	110.061.027	80.967.256
Activos intangibles distintos de la plusvalía	157.605.013	149.653.924
Plusvalía	260.273.967	260.273.967
Propiedades, Planta y Equipo	1.360.179.417	1.257.343.369
Activos biológicos, no corrientes		
Propiedad de inversión	1.601.517.448	1.506.616.647
Activos por impuestos diferidos	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	178.105.226	105.302.236
Operaciones con liquidación en curso	7.848.591	4.513.437
Instrumentos para negociación	161.773.489	105.457.392
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	-
Contratos de derivados financieros	17.022.941	11.341.108
Adeudado por bancos	15.996.505	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1.467.337.177	1.043.391.549
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.903.868	-
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversiones en sociedades	2.018.986	1.543.659
Intangibles	10.994.416	8.783.780
Activo fijo	27.339.685	18.738.344
Impuestos corrientes	4.046.574	-
Impuestos diferidos	8.765.431	7.727.713
Otros activos	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

Estado de Situación Financiera Clasificado	31-Dic-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Patrimonio Neto y Pasivos		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Pasivos, Corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	435.741.245	399.990.087
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	669.632.529	668.590.237
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.507.454	2.138.222
Otras provisiones a corto plazo	6.605.674	4.783.653
Pasivos por Impuestos corrientes	27.132.988	25.904.255
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	70.884.376	58.746.217
Otros pasivos no financieros corrientes	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 incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		
Pasivos, Corrientes, Total	1.310.375.762	1.226.267.306
Pasivos, No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.344.407.041	1.143.260.804
Pasivos no corrientes	4.410.861	1.140.334
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones, No corrientes	556.284	635.225
Pasivo por impuestos diferidos	208.849.852	210.995.160
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	11.690.576	9.700.581
Otros pasivos no financieros no corrientes	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	6.288.617	3.394.564
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	3.799.092	-
Depósitos y otras captaciones a plazo	834.014.060	545.650.021
Contratos de derivados financieros	14.218.180	12.584.496
Obligaciones con bancos	81.290.305	37.254.461
Instrumentos de deuda emitidos	268.120.441	157.889.469
Otras obligaciones financieras	218.974.382	208.742.171
Impuestos corrientes	708.633	6.263.997
Impuestos diferidos	5.000.124	3.053.735
Provisiones	2.490.277	2.261.849
Otros pasivos	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	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
Acciones propias en cartera		
Otras participaciones en el patrimonio		
Otras reservas	(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



www.falabella.com

S.A.C.I. Falabella

Dirección:

Rosas 1665
Santiago, Chile

Contactos:

Jordi Gaju N. / Humberto Solovera R. / Domingo Godoy U.
Gerencia de Planificación y Desarrollo Corporativa
Teléfono: (56 2) 380 2012
Email: inversionistas@falabella.cl

Website:

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

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