



RESULTADOS

3^{er} TRIMESTRE
2014

**SACI
FALABELLA**



f.....





Índice

I.	Resumen Ejecutivo	3
II.	Resultados Consolidados a septiembre 2014	4
III.	Principales Hechos del Período.....	9
IV.	Indicadores de Retail	10
V.	Indicadores Financieros	14
VI.	Otros Indicadores	15
VII.	Resultados Operacionales por Unidad de Negocio	16
VIII.	Estructura Financiera.....	20
IX.	Estados Financieros S.A.C.I. Falabella – IFRS.....	22

Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 01 de octubre de 2014: 599,22 \$/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; M: miles; MM: millones.



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

I. Resumen Ejecutivo

Los ingresos consolidados en el tercer trimestre ascendieron a \$1.771.659 (MMUS\$ 2.957), logrando un crecimiento de 10,5% en comparación al mismo trimestre de 2013. El acumulado a septiembre 2014, por su parte, creció 13,9% en el período, alcanzando los \$5.315.052 millones (MMUS\$ 8.870). Los mayores ingresos se explican por el crecimiento de 6,4% en el área de venta en comparación a septiembre 2013 (excluyendo la superficie de Maestro) por la incorporación de 26 nuevos locales a la cadena, junto con los positivos crecimientos de las ventas mismas tiendas (SSS) de Falabella en Colombia, Tottus en Chile y en Perú y Sodimac en Chile. Destacamos el crecimiento que han mostrado nuestras operaciones internacionales, que al tercer trimestre 2014 representan más del 40% de los ingresos.

Por su parte, la cartera consolidada de colocaciones al 30 de septiembre de 2014 ascendió a \$3.465.096 (MMUS\$ 5.783), siendo un 17,5% mayor a septiembre 2013, destacando el crecimiento observado en Colombia y en Chile. Las colocaciones del Banco Falabella en Colombia crecieron 22,4% en el período (en moneda local), mientras que las colocaciones de CMR Chile fueron un 17,0% mayor a septiembre 2013 explicado por la recuperación que ha mostrado la cartera en el último año junto con mayores ventas en comercios de terceros. En ambos casos, este trimestre alcanzaron el mayor crecimiento en el año. Por su parte, las colocaciones del Banco Falabella en Chile crecieron 10,4%, por encima del crecimiento observado en la industria.

La ganancia bruta en el trimestre ascendió a \$620.870 millones (MMUS\$ 1.036), creciendo un 11,4% en el período, mientras que el margen bruto creció 30 puntos básicos en comparación al mismo trimestre de 2013. Esto último se explica por un mejor desempeño observado en el negocio financiero en Chile dado el crecimiento observado en el negocio junto con un menor costo de fondeo y el positivo efecto que tiene la inflación en los resultados del Banco, además del mayor margen bruto observado en Sodimac Chile y en Falabella Colombia.

En el tercer trimestre de 2014, los gastos de administración y ventas ascendieron a \$464.511 millones (MMUS\$ 775), siendo un 12,8% mayor en comparación al mismo trimestre del año 2013, implicando un aumento de 50 puntos base como porcentaje de los ingresos. Esto se explica, principalmente, por mayores gastos en Sodimac en Brasil y en Uruguay por la entrada el año próximo del formato Homecenter a ambos países; gastos adicionales que se generaron por la adquisición de Maestro; y por mayores gastos en Falabella Chile. Por su parte, las mejoras observadas principalmente en Sodimac y Tottus en Chile y nuestras operaciones en Colombia no lograron compensar estos mayores gastos.

Como resultado, el EBITDA consolidado en el tercer trimestre ascendió a \$207.898 millones (MMUS\$ 347), creciendo un 10,2% en el trimestre, mostrando un margen EBITDA prácticamente estable en comparación al mismo período del año anterior. En el acumulado de nueve meses, el EBITDA resultó en \$659.007 millones (MMUS\$ 1.100).

Por su parte, la utilidad neta consolidada en el trimestre mostró un incremento de 6,4%, alcanzando los \$81.512 millones (MMUS\$ 136), mientras que en el período de nueve meses acumulados ascendió a \$279.941 millones (MMUS\$ 467). Cabe resaltar que la utilidad neta no incluye revalorización de activos por nuestras propiedades de inversión, ya que la compañía adoptó en 2009 el método de costo histórico.

Durante el tercer trimestre, se inauguró una nueva tienda en la región, con la apertura de la tienda Sodimac en La Plata, Argentina.

El 17 de septiembre, se anunció la adquisición de Maestro, cadena de mejoramiento del hogar en Perú, por parte de nuestra filial Sodimac Perú. Se consolidan los activos y pasivos en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014. Los resultados y flujos de efectivo generados por Maestro se verán reflejados principalmente en el cuarto trimestre.



II. Resultados Consolidados a septiembre 2014

Estado de Resultados Consolidados 3Q 2014 (MM\$)

	3Q13	% Ing.	3Q14	% Ing.	Var %
Ingresos de Negocios no Bancarios	1.484.435		1.633.859		10,1%
Ingresos de Negocios Bancarios	118.925		137.800		15,9%
Total Ingresos	1.603.360		1.771.659		10,5%
Costo de Ventas no Bancarios	(993.702)	-66,9%	(1.098.204)	-67,2%	10,5%
Costo de Ventas Bancarios	(52.503)	-44,1%	(52.585)	-38,2%	0,2%
Ganancia Bruta	557.155	34,7%	620.870	35,0%	11,4%
GAV	(411.675)	-25,7%	(464.511)	-26,2%	12,8%
Resultado Operacional	145.480	9,1%	156.359	8,8%	7,5%
Depreciación + Amortización	43.153	2,7%	51.540	2,9%	19,4%
EBITDA	188.634	11,8%	207.898	11,7%	10,2%
Otras Ganancias (Pérdidas)	233		41		-82,5%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(33.112)		(32.773)		-1,0%
Ganancia / (Pérdida) en Asociadas	4.338		6.513		50,2%
Diferencias de Cambio	(1.977)		(7.293)		268,9%
Resultado No Operacional	(30.519)	-1,9%	(33.512)	-1,9%	9,8%
Resultado Antes de Impuestos	114.962	7,2%	122.847	6,9%	6,9%
Impuesto a la Renta	(26.856)		(29.330)		9,2%
Interés Minoritario	(11.516)		(12.005)		4,2%
Ganancia / (Pérdida) Neta	76.590	4,8%	81.512	4,6%	6,4%

Estado de Resultados Consolidados 9M 2014 (MM\$)

	9M13	% Ing.	9M14	% Ing.	Var %
Ingresos de Negocios no Bancarios	4.332.319		4.910.333		13,3%
Ingresos de Negocios Bancarios	334.356		404.719		21,0%
Total Ingresos	4.666.675		5.315.052		13,9%
Costo de Ventas no Bancarios	(2.887.473)	-66,6%	(3.290.846)	-67,0%	14,0%
Costo de Ventas Bancarios	(154.799)	-46,3%	(176.445)	-43,6%	14,0%
Ganancia Bruta	1.624.403	34,8%	1.847.761	34,8%	13,8%
GAV	(1.155.846)	-24,8%	(1.337.176)	-25,2%	15,7%
Resultado Operacional	468.557	10,0%	510.585	9,6%	9,0%
Depreciación + Amortización	123.085	2,6%	148.422	2,8%	20,6%
EBITDA	591.642	12,7%	659.007	12,4%	11,4%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.879)		(239)		-87,3%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(72.541)		(112.942)		55,7%
Ganancia / (Pérdida) en Asociadas	12.425		17.763		43,0%
Diferencias de Cambio	(7.816)		(22.811)		191,8%
Resultado No Operacional	(69.811)	-1,5%	(118.229)	-2,2%	69,4%
Resultado Antes de Impuestos	398.746	8,5%	392.357	7,4%	-1,6%
Impuesto a la Renta	(88.658)		(81.780)		-7,8%
Interés Minoritario	(34.286)		(30.636)		-10,6%
Ganancia / (Pérdida) Neta	275.802	5,9%	279.941	5,3%	1,5%


RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA
Balance Consolidado Resumido - Septiembre 2014 (MM\$)

	31/12/2013	30/09/2014	Var %
Activos Corrientes No Bancarios	2.697.925	2.747.180	1,8%
Activos No Corrientes No Bancarios	4.474.362	5.332.419	19,2%
Activos Total No Bancarios	7.172.286	8.079.599	12,7%
Activos Total Negocios Bancarios	2.717.515	2.955.373	8,8%
Activos Total	9.889.802	11.034.971	11,6%
Pasivos Corrientes No Bancarios	1.752.340	1.628.280	-7,1%
Pasivos No Corrientes No Bancarios	2.013.722	2.788.276	38,5%
Pasivos Total No Bancarios	3.766.062	4.416.557	17,3%
Pasivos Total Negocios Bancarios	2.299.094	2.474.408	7,6%
Pasivos Total	6.065.156	6.890.964	13,6%
Patrimonio Total	3.824.646	4.144.007	8,4%
Total Pasivo y Patrimonio Total	9.889.802	11.034.971	11,6%

Flujo de Caja Resumido - Septiembre 2014 (MM\$)

	30/09/2013	30/09/2014	Var %
Flujo de efectivo de actividades de operación - No Bancarios	267.111	175.168	-34,4%
Flujo de efectivo de actividades de operación - Negocios Bancarios	(16.618)	34.667	-308,6%
Flujo de efectivo de actividades de operación - Total	250.494	209.835	-16,2%
Flujo de efectivo de actividades de inversión - No Bancarios	(376.316)	(690.306)	83,4%
Flujo de efectivo de actividades de inversión - Negocios Bancarios	(37.726)	(71.758)	90,2%
Flujo de efectivo de actividades de inversión - Total	(414.042)	(762.064)	84,1%
Flujo de efectivo de actividades de financiación - No Bancarios	36.800	344.075	835,0%
Flujo de efectivo de actividades de financiación - Negocios Bancarios	28.969	(26.166)	-190,3%
Flujo de efectivo de actividades de financiación - Total	65.769	317.909	383,4%
Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo	(97.779)	(234.320)	139,6%
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	6.450	23.684	267,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	568.306	647.690	14,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	476.977	437.054	-8,4%



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

1. Resultado Operacional

En el tercer trimestre de 2014, los ingresos de los negocios no bancarios mostraron un crecimiento de 10,1%, explicado principalmente por la mayor superficie de venta, al agregarse 141.000 m² en los últimos 12 meses con la apertura de 26 nuevas tiendas (sin considerar las tiendas de Maestro). Adicionalmente, se destacan los crecimientos SSS de Falabella en Colombia (8,3%), Tottus en Chile (5,6%) y en Perú (4,9%) y Sodimac en Chile (4,6%), junto con el crecimiento observado en CMR Chile dado un mayor nivel de colocaciones. En el caso de Falabella Chile, el crecimiento SSS negativo se explica principalmente por el rebote negativo que se dio después del Mundial de Fútbol, que había implicado un mayor consumo durante el segundo trimestre, junto con un menor nivel de consumo observado en los últimos meses. Por su parte, en el caso de Falabella y Sodimac en Perú se explican por un menor consumo en el país, además de factores climáticos que no acompañaron la demanda por vestuario de temporada en el primer caso y canibalización en algunas tiendas en el segundo caso.

En el caso del negocio bancario, los ingresos crecieron un 15,9% en comparación al tercer trimestre de 2013, destacando el crecimiento observado en el Banco Falabella en Colombia, en línea con el mayor nivel de colocaciones de consumo.

Por su parte, la ganancia bruta creció 11,4%, ascendiendo a \$620.870 millones (MMUS\$ 1.036), mientras que el margen bruto creció 0,3 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior. Esto último se explica por el mejor resultado obtenido en CMR y el Banco Falabella en Chile, ya que el crecimiento en los ingresos financieros fue acompañado por un menor costo de fondeo. Además, contribuyó el mayor margen bruto obtenido en Sodimac Chile debido a una mayor venta minorista y en Falabella Colombia, como resultado de mayores ventas de vestuario de temporada.

Los gastos de administración y ventas, medidos como porcentaje de los ingresos consolidados, crecieron 0,5 puntos porcentuales, por mayores gastos en nuestra operación en Brasil, dada la incorporación del equipo de Sodimac que desarrollará el formato Homecenter en ese país, además de los mayores gastos que genera la próxima apertura de tiendas Sodimac en Uruguay, marcando la entrada del Grupo a ese país. Además, se generaron gastos adicionales por la adquisición de Maestro. Por último, también se explica por un mayor gasto proporcional en remuneraciones y ocupación en Falabella Chile, dado que el menor crecimiento en las ventas no permitió una mayor dilución de los gastos fijos.

El EBITDA consolidado en el tercer trimestre ascendió a \$207.898 millones (MMUS\$ 347), mientras que a nivel acumulado resultó en \$659.007 millones (MMUS\$ 1.100).

Finalmente, el resultado operacional del período alcanzó los \$156.359 millones (MMUS\$ 261), lo que implicó un crecimiento de 7,5% en comparación al mismo trimestre de 2013. En el acumulado de nueve meses del 2014, el resultado operativo ascendió a \$510.585 millones (MMUS\$ 852).



2. Resultado No Operacional

El resultado no operacional resultó en una pérdida de \$33.512 millones (MMUS\$ 56), siendo un 9,8% mayor a la pérdida obtenida en el tercer trimestre de 2013. Esto se debió principalmente a la mayor diferencia de cambio que se produjo en el período, resultando en una pérdida de \$7.293 millones (MMUS\$ 12), lo cual se explica principalmente por el impacto negativo que tuvo la deuda financiera tomada por Sodimac Perú para financiar la adquisición de Maestro.

Como resultado, la utilidad neta del período ascendió a \$81.512 millones (MMUS\$ 136), o un 6,4% mayor al mismo período del año anterior. Cabe recordar que la utilidad neta no incluye revalorización de activos por nuestras propiedades de inversión, ya que la compañía adoptó en 2009 el método de costo histórico.

3. Balance Consolidado

El activo corriente no bancario creció en \$49.255 millones en comparación al cierre de 2013, generado principalmente por un mayor nivel de inventario y mayores activos financieros corrientes, explicado en gran parte por la incorporación de Maestro. Por su parte, el activo no corriente no bancario se vio incrementado en \$858.057 millones, principalmente por el aumento en propiedades, plantas y equipo y propiedades de inversión. Esto se explica, por un lado, por la incorporación de Maestro, ya que cuenta con 15 tiendas propias además de 119.00m2 de terrenos no desarrollados aún, y por otro lado, por las inversiones realizadas por la compañía en nuevas tiendas y centros comerciales. Además, el aumento en activo no corriente también se debe a mayores activos intangibles y una mayor plusvalía generada por la adquisición de Maestro, esta última representa las sinergias y economías de escala esperadas de la combinación de negocios. En el caso de los negocios bancarios, el total de activos creció en \$237.857 millones en comparación a diciembre 2013, debido principalmente al aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, dado un mayor nivel de actividad en este negocio. Como resultado, el activo total aumentó en \$1.145.170 millones.

El pasivo corriente no bancario se vio disminuido en \$124.059 millones en comparación con diciembre 2013, explicado principalmente por menores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar; mientras que el pasivo no corriente no bancario se incrementó en \$774.554 millones por el crecimiento en los pasivos financieros no corrientes, considerando la colocación que hizo SACI Falabella en el mercado local, además de la mayor deuda financiera necesaria para financiar la adquisición de Maestro, que se suma a la incorporación de la deuda financiera de Maestro. Adicionalmente, cabe señalar el incremento de los pasivos por impuestos diferidos como consecuencia de la reforma tributaria aprobada en Chile. Por su parte, el pasivo total de negocios bancarios creció en \$175.313 millones por mayores depósitos y otras captaciones a plazo. Como resultado, el pasivo total creció en \$825.808 millones.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó la Ley de Reforma Tributaria en Chile. Esta ley considera un aumento progresivo en la tasa del impuesto a la renta para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, de la tasa vigente del 20%, a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, bajo el Sistema Parcialmente Integrado. Tal como lo establece esta norma, a la Sociedad se le aplicará por tratarse de una sociedad anónima abierta, el Sistema Parcialmente



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

Integrado, a menos que en el futuro la Junta de Accionistas de la Sociedad acuerde optar por el Sistema de Renta Atribuida.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele. A estos efectos, la compañía ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el Sistema Parcialmente Integrado.

Con fecha 17 de Octubre de 2014 la SVS emitió un oficio donde estableció que las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan por el incremento de la tasa de impuestos deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Como consecuencia, el incremento en la tasa impositiva generó una disminución del "Patrimonio total" de \$76.018 millones, compuesto por una disminución del "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora" de \$46.717 millones y una disminución de las "Participaciones no controladoras" de \$29.301 millones. El efecto en los Negocios no Bancarios ascendió a una disminución del "Patrimonio total" de \$76.494 millones, y en los Negocios Bancarios ascendió a un incremento del "Patrimonio total" de \$476 millones.

4. Flujo de Caja Consolidado

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación del negocio no bancario disminuyó en \$91.943 millones a septiembre 2014 en comparación al mismo período del año anterior, por una mayor inversión en capital de trabajo, dado el incremento en inventarios y la disminución en las cuentas a pagar. El flujo de efectivo procedente de actividades de operación de negocios bancarios, en tanto, creció en \$51.284 millones, explicado por la disminución neta en los instrumentos para negociación, que más que compensaron el crecimiento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, dado el mayor nivel de actividad observado en la operación de los tres países. Como resultado, el flujo de efectivo procedente de actividades de operación consolidado disminuyó en \$40.658 millones en el período.

El flujo de efectivo procedente de actividades de inversión del negocio no bancario fue \$313.989 millones más negativo en comparación al mismo período del año anterior, principalmente explicado por la adquisición de Maestro por parte de nuestra filial Sodimac Perú, junto con una mayor inversión en activos fijos en línea con el plan de crecimiento en nuevas tiendas y centros comerciales de la compañía. Por su parte, el flujo de efectivo procedente de actividades de inversión de negocios bancarios fue \$34.032 millones más negativo respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a una mayor inversión en instrumentos de inversión disponibles para la venta. Como resultado, el flujo de efectivo procedente de actividades de inversión consolidado a septiembre 2014 resultó en \$348.022 millones más negativo que el mismo período del año 2013.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiación del negocio no bancario a septiembre 2014 aumentó en \$307.275 millones en comparación al año anterior, explicado principalmente por la mayor deuda financiera obtenida para realizar la adquisición de Maestro. Por su parte, el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación del negocio bancario fue \$55.135 millones menor a lo obtenido a septiembre del año anterior debido al mayor pago de bonos. Como resultado, el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación consolidado aumentó en \$252.140 millones en el período.



III. Principales Hechos del Período

- En el segundo trimestre se abrió 1 tienda en la región: Sodimac abrió una tienda en la ciudad de La Plata, en Argentina, con una superficie de venta de 9.500 m².
- Este trimestre, incorporamos una nueva marca a nuestro portfolio de marcas exclusivas. Trajimos a Etam a Chile, marca de ropa interior líder en participación de mercado en Francia, la cual está en exclusiva en nuestras tiendas de Parque Arauco, Costanera Center y La Dehesa.
- Durante este período, se completó la implementación de nuestro nuevo sistema de pinturas Microblend en las 33 tiendas Sodimac en Colombia y se comenzó la implementación en Chile. Este nuevo sistema, permite ofrecer al cliente una mejor producto, con múltiples opciones de brillo, calidad y tamaño entre otras características.
- El 17 de septiembre, se anunció la adquisición de Maestro, cadena de mejoramiento del hogar en Perú, por parte de nuestra filial Sodimac Perú. La transacción se realizó por el 100% de las acciones por un monto de 1.404 millones de soles (aprox. MMUS\$ 492) a través de la Bolsa de Valores de Lima, obteniéndose el control de dicha compañía. A la fecha, Maestro operaba 30 tiendas, 17 de ellas en Lima y el resto en provincias, con alrededor de 169.000 m² de sala de venta. Maestro es propietario de 15 de las 30 tiendas que opera, además de 119.000 m² de terrenos disponibles para futuros desarrollos inmobiliarios. Al cierre de 2013 la compañía registró ventas por 1.469 millones de soles (MMUS\$ 514)
- El 10 de septiembre, SACI Falabella colocó un bono corporativo en el mercado local por un monto total de UF 5 millones (aproximadamente MUS\$ 204), el cual se dividió en 2 series: la serie L, por un total de UF 2 millones por un plazo de 6 años con 3 años de gracia y una tasa de 2,20%; y la serie M, por un total de UF 3 millones por un plazo de 23 años con 20 años de gracia y una tasa de 3,20%.

Hechos posteriores

- En el mes de octubre, la compañía fundada en 1889 por Don Salvatore Falabella, celebró su 125° aniversario.
- El 27 de octubre, SACI Falabella colocó su segundo bono internacional, por un monto total aproximado de MMUS\$ 400, bajo la normativa 144A de la SEC. Esta colocación fue a 10 años de plazo con una tasa de interés de colocación de 4,38%.
- Desde comienzos del cuarto trimestre a la fecha, se inauguraron cuatro nuevas tiendas en la región:
 - Tottus abrió dos tiendas en Perú: una tienda HiberBodega Precio Uno en la ciudad de Lima, con un área de venta de 2.000 m², siendo la primer tienda bajo este nuevo formato; y una nueva tienda Tottus en la ciudad de Chepén con un área de venta de 2.500 m².
 - Falabella abrió dos nuevas tiendas: una en la ciudad San Fernando, Chile, con una superficie de venta de 4.000 m², reemplazando la expo que se encontraba en esa ciudad y había sido cerrada en junio; y una en la ciudad de Ibagué, Colombia, con una superficie de venta de 6.600 m².



IV. Indicadores de Retail

1. Ingresos de Negocios Retail

Ingresos Retail 3Q 2014¹ (MMUS\$)

(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 1 de octubre de 2014)

	3Q13	3Q14	Var %	Var Moneda Local ² %
Chile				
Tiendas por Departamento	472,7	467,2	-1,1%	-1,1%
Mejoramiento del Hogar	666,0	700,2	5,1%	5,1%
Supermercados	222,7	255,3	14,6%	14,6%
Perú				
Tiendas por Departamento	194,0	228,6	17,8%	5,1%
Mejoramiento del Hogar	122,3	146,3	19,7%	6,5%
Supermercados	189,1	242,0	28,0%	14,0%
Colombia				
Tiendas por Departamento	109,7	134,3	22,4%	6,4%
Mejoramiento del Hogar	292,9	369,4	26,1%	9,8%
Argentina				
Tiendas por Departamento	136,3	128,6	-5,6%	23,9%
Mejoramiento del Hogar	52,9	57,4	8,6%	42,1%
Brasil				
Mejoramiento del Hogar	82,8	92,7	12,0%	-2,4%

Ingresos Retail 9M 2014¹ (MMUS\$)

(Pesos chilenos nominales, convertidos a USD al t/c observado del 1 de octubre de 2014)

	9M13	9M14	Var %	Var Moneda Local ² %
Chile				
Tiendas por Departamento	1.408,7	1.498,1	6,3%	6,3%
Mejoramiento del Hogar	2.108,2	2.241,1	6,3%	6,3%
Supermercados	638,3	731,9	14,7%	14,7%
Perú				
Tiendas por Departamento	556,7	645,9	16,0%	5,9%
Mejoramiento del Hogar	347,2	421,3	21,3%	10,9%
Supermercados	551,0	697,5	26,6%	15,6%
Colombia				
Tiendas por Departamento	327,5	395,9	20,9%	9,6%
Mejoramiento del Hogar	818,2	996,9	21,8%	10,4%
Argentina				
Tiendas por Departamento	370,5	379,3	2,4%	35,0%
Mejoramiento del Hogar	151,6	151,3	-0,2%	31,2%
Brasil				
Mejoramiento del Hogar		251,3		

¹ No incluye ingresos de negocio de crédito.

² Variación de ventas en moneda local aísla los efectos de tipo de cambio en la traducción de los estados financieros en IFRS para Chile.



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

Crecimiento de Ventas Nominal por Local Equivalente – Same Store Sales (SSS)³

(Todos los crecimientos son en términos nominales y han sido calculados en moneda local de cada país)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	2013	1Q14	2Q14	3Q14	9M13	9M14
Chile										
Tiendas por Departamento	-0,8%	4,7%	8,2%	7,4%	5,0%	5,5%	5,6%	-4,5%	3,9%	2,4%
Mejoramiento del Hogar	3,4%	7,7%	6,4%	8,9%	6,6%	7,2%	3,7%	4,6%	5,8%	5,3%
Supermercados	8,0%	8,5%	6,7%	8,4%	7,4%	6,5%	9,3%	5,6%	7,3%	7,1%
Perú										
Tiendas por Departamento	4,6%	6,5%	1,5%	9,6%	5,9%	3,7%	-3,4%	0,6%	4,2%	-0,4%
Mejoramiento del Hogar	10,8%	10,9%	8,7%	0,1%	7,3%	-2,5%	-5,0%	-4,4%	10,1%	-3,8%
Supermercados	8,5%	7,2%	2,7%	9,2%	6,9%	5,3%	6,4%	4,9%	5,9%	5,4%
Colombia										
Tiendas por Departamento	-0,4%	-3,2%	-7,4%	9,1%	0,8%	2,2%	13,6%	8,3%	-3,9%	8,0%
Mejoramiento del Hogar	-2,2%	0,5%	2,2%	6,5%	1,9%	5,9%	4,1%	5,8%	0,2%	5,7%
Argentina										
Tiendas por Departamento	24,3%	31,1%	32,0%	36,1%	31,6%	35,6%	31,3%	20,5%	29,4%	28,7%
Mejoramiento del Hogar	31,1%	25,9%	21,8%	38,8%	29,7%	28,8%	21,4%	27,1%	26,0%	25,7%
Brasil										
Mejoramiento del Hogar			8,5%	13,3%		2,2%	-0,9%	-4,4%		-1,3%

³ Los crecimientos de venta nominal por local equivalente incorporan las ventas de nuestro canal online (en los casos que exista dicha operación).



2. Número de Locales y Superficies de Ventas de Formatos Retail^{4,5}

	Septiembre 2013		Septiembre 2014	
	Superficie (m ²)	Locales (#)	Superficie (m ²)	Locales (#)
Chile				
Tiendas por Departamento	274.182	42	295.391	43
Mejoramiento del Hogar	663.785	81	680.201	83
Supermercados	157.296	44	174.634	49
Perú				
Tiendas por Departamento	138.187	21	152.932	24
Mejoramiento del Hogar	166.955	22	356.780	55
Supermercados	147.548	36	165.142	43
Colombia				
Tiendas por Departamento	95.405	15	95.405	15
Mejoramiento del Hogar	302.713	30	322.609	33
Argentina				
Tiendas por Departamento	57.762	11	57.762	11
Mejoramiento del Hogar	74.785	7	84.289	8
Brasil				
Mejoramiento del Hogar	118.929	56	121.706	57
Total Locales	2.197.547	365	2.506.851	421

3. Número de Centros Comerciales y Superficie Arrendable de Operadores Inmobiliarios⁶

	Septiembre 2013		Septiembre 2014	
	Superficie Arrendable (m ²)	Centros Comerciales (#)	Superficie Arrendable (m ²)	Centros Comerciales (#)
Chile				
Mall Plaza	1.033.000	13	1.136.000	14
Open Plaza	158.661	7	234.897	10
Perú				
Aventura Plaza	236.000	4	261.000	4
Open Plaza	206.000	7	231.000	8
Colombia				
Mall Plaza	26.000	1	26.000	1
Total Inmobiliario	1.659.661	32	1.888.897	37

Adicionalmente, el Grupo es dueño de aproximadamente 904.000 m² adicionales de superficie arrendable en ubicaciones *free standing* de Falabella, Sodimac, Tottus y Maestro en la región.

⁴ Durante 2013 hubo recuento de superficies que puede implicar diferencias con la información entregada en septiembre 2013.

⁵ La superficie de venta incluye la línea de caja. En particular, en el caso de Tottus, representa aproximadamente un 7% de la superficie. Esta definición puede diferir de cómo lo miden otros actores del mercado, y tiene implicancias en la comparación de venta/m².

⁶ Open Plaza considera los Power Centers (ubicaciones donde hay 2 tiendas anclas y locales menores) y Shopping Centers (ubicaciones con 3 tiendas anclas además de tiendas menores) distintos a los operados por Mall Plaza.



4. Venta por metro cuadrado de Formatos Retail⁷

Ventas por metro cuadrado – 3Q 2014 (US\$ / m²)

	3Q13	3Q14	Var %
Chile			
Tiendas por Departamento	1.738	1.581	-9,0%
Mejoramiento del Hogar	1.008	1.029	2,1%
Supermercados	1.418	1.462	3,1%
Perú			
Tiendas por Departamento	1.431	1.495	4,4%
Mejoramiento del Hogar	778	778	0,0%
Supermercados	1.292	1.465	13,4%
Colombia			
Tiendas por Departamento	1.150	1.407	22,4%
Mejoramiento del Hogar	968	1.145	18,4%
Argentina			
Tiendas por Departamento	2.359	2.227	-5,6%
Mejoramiento del Hogar	707	722	2,2%
Brasil			
Mejoramiento del Hogar	696	762	9,4%
TOTAL	1.199	1.209	0,8%

Ventas por metro cuadrado – 9M 2014 (US\$ / m²)

	9M13	9M14	Var %
Chile			
Tiendas por Departamento	5.169	5.162	-0,1%
Mejoramiento del Hogar	3.204	3.306	3,2%
Supermercados	4.089	4.232	3,5%
Perú			
Tiendas por Departamento	4.120	4.280	3,9%
Mejoramiento del Hogar	2.273	2.290	0,8%
Supermercados	3.827	4.289	12,1%
Colombia			
Tiendas por Departamento	3.510	4.111	17,1%
Mejoramiento del Hogar	2.732	3.110	13,8%
Argentina			
Tiendas por Departamento	6.322	6.472	2,4%
Mejoramiento del Hogar	2.027	1.903	-6,1%
Brasil			
Mejoramiento del Hogar		2.096	
TOTAL	3.559	3.720	4,5%

⁷ Ingresos dividido por superficie promedio del período. Los montos en dólares de ambos períodos se convirtieron al tipo de cambio del período corriente. Es decir, la variación observada corresponde a variación registrada en pesos chilenos, y no en moneda local. La venta por metro cuadrado "Total" corresponde a la suma de los ingresos del negocio Retail dividido por el promedio de la superficie total de tiendas del período. Los ingresos de cada negocio comprenden todos los canales, incluyendo también el canal online.



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

V. Indicadores Financieros

1. Indicadores de Crédito^{8,9,10}

		1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14
CMR Chile (Tarjeta)								
Stock Colocaciones Brutas	MM CLP	953.839	935.829	950.348	1.064.208	1.068.905	1.089.630	1.111.685
Stock Provisiones	MM CLP	(43.716)	(41.265)	(39.314)	(38.389)	(39.911)	(44.582)	(44.333)
Castigo Neto (de recuperó)	MM CLP	18.978	31.410	43.263	53.458	10.536	18.369	30.695
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	2.057.981	2.048.103	2.042.300	2.115.368	2.113.062	2.140.968	2.160.685
Duración	Meses	3,8	4,0	4,0	3,9	3,7	4,0	4,2
Deuda Promedio	CLP	463.483	456.924	465.332	503.084	505.856	508.943	514.506
Banco Falabella Chile								
Stock Colocaciones Brutas	MM CLP	1.102.124	1.121.957	1.157.741	1.201.103	1.240.235	1.264.198	1.278.712
Stock Provisiones	MM CLP	(42.905)	(45.745)	(48.779)	(52.152)	(60.483)	(64.174)	(63.639)
Castigo Neto (de recuperó)	MM CLP	11.455	19.853	28.237	36.758	8.600	18.570	27.121
Banco Falabella Perú								
Stock Colocaciones Brutas	MM SOL	2.256	2.421	2.393	2.529	2.479	2.620	2.712
Stock Provisiones	MM SOL	(169)	(179)	(178)	(185)	(187)	(193)	(201)
Castigo Neto (de recuperó)	MM SOL	33	64	93	116	26	52	75
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	949.032	948.672	928.817	939.214	922.545	948.773	965.078
Duración	Meses	9,3	9,2	9,5	9,3	9,8	9,6	10,0
Deuda Promedio Consumo	SOL	2.377	2.552	2.576	2.693	2.687	2.761	2.810
Banco Falabella Colombia								
Stock Colocaciones Brutas	MM COP	1.013.531	1.039.039	1.064.317	1.160.903	1.153.403	1.245.697	1.302.908
Stock Provisiones	MM COP	(77.071)	(77.995)	(75.088)	(75.050)	(76.451)	(78.869)	(79.971)
Castigo Neto (de recuperó)	MM COP	20.226	37.547	52.871	67.448	12.788	24.812	36.689
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	649.450	669.422	692.658	730.740	722.110	739.464	749.720
Duración	Meses	6,6	6,7	6,8	6,9	7,6	7,8	7,9
Deuda Promedio Consumo	COP	1.560.598	1.552.144	1.536.570	1.588.667	1.597.268	1.684.595	1.737.859
CMR Argentina (Tarjeta)								
Stock Colocaciones Brutas	MM ARS	1.276	1.397	1.508	1.847	1.797	1.819	1.714
Stock Provisiones	MM ARS	(31)	(32)	(28)	(32)	(43)	(53)	(47)
Castigo Neto (de recuperó)	MM ARS	11	20	29	25	(9)	(21)	(37)
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	515.364	519.358	519.748	546.385	539.337	525.034	512.447
Duración	Meses	3,6	3,4	3,6	3,6	3,1	2,8	2,6
Deuda Promedio	ARS	2.476	2.690	2.900	3.380	3.332	3.465	3.345

2. Porcentaje de Venta a través de tarjeta CMR¹¹

	1Q 13	1S 13	9M 13	2013	1Q 14	1S 14	9M 14
Chile - Falabella	54,3%	55,6%	56,1%	56,1%	54,3%	55,6%	55,7%
Chile - Sodimac	30,9%	30,8%	30,5%	30,9%	29,8%	30,0%	29,6%
Chile - Tottus	16,8%	17,6%	18,1%	18,5%	17,4%	18,4%	19,3%
Perú - Saga, Sodimac y Tottus	43,2%	45,5%	44,9%	44,6%	39,5%	41,9%	41,8%
Colombia - Falabella y Sodimac	23,8%	24,8%	24,6%	25,0%	22,6%	24,7%	24,6%
Argentina - Falabella y Sodimac	36,6%	35,0%	34,0%	32,9%	27,7%	29,7%	28,5%

⁸ 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.

⁹ La duración se calcula en meses según la duración de Macaulay, suponiendo vencimiento revolving de 30 días.

¹⁰ El stock de colocaciones brutas incluye todas las colocaciones, no solamente consumo.

¹¹ Porcentaje de venta con CMR: es la venta a través de la tarjeta con respecto a la venta total de cada negocio.



VI. Otros Indicadores

Días de Cobro,¹² de Pago y Rotación de Inventario 3Q 2014¹³

Chile

	Tiendas por Dep.		Mejor. del Hogar		Supermercados		Promotora CMR		Plaza S.A.	
	3Q13	3Q14	3Q13	3Q14	3Q13	3Q14	3Q13	3Q14	3Q13	3Q14
Días promedio de cobro	6,4	6,5	27,0	25,6	3,0	1,4	120,0	126,0	35,9	36,0
Días promedio de pago	42,4	54,8	50,8	44,0	46,9	44,8	NA	NA	NA	NA
Días de inventario	78,0	91,0	79,5	79,3	34,8	39,2	NA	NA	NA	NA

Operaciones Internacionales¹⁴

	Perú		Argentina		Colombia		Brasil	
	3Q13	3Q14	3Q13	3Q14	3Q13	3Q14	3Q13	3Q14
Días promedio de cobro	2,5	4,4	9,5	15,3	4,6	5,7	62,7	64,7
Días promedio de pago	48,8	58,7	68,9	66,3	55,3	82,4	111,0	89,7
Días de inventario	81,1	101,1	99,0	131,5	117,1	122,1	108,1	107,5

Los indicadores del tercer trimestre de 2014 para Perú se ven afectados ya que se consolida Maestro a nivel Balance Contable, pero no se consolida a nivel resultados.

¹² Días de cobro no incluye las cuentas por cobrar de los formatos de *retail* (tiendas por departamento, mejoramiento del hogar y supermercados) con Promotora CMR S.A.

¹³ Promedio de cobro: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes (neto) * 90 / Ingresos Ordinarios

Promedio de pago: Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes * 90 / Costos de ventas

Rotación de Inventarios: Inventarios (neto) * 90 / Costos de ventas

¹⁴ Los indicadores incluyen nuestras operaciones de *retail* únicamente.



VII. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio

Durante el tercer trimestre de 2014, los ingresos del área de tiendas por departamento en Chile disminuyeron en un 1,1%, principalmente por un menor nivel de consumo observado en el país junto con el rebote negativo que implicó el Mundial de Fútbol, dado un mayor nivel de tráfico observado en el segundo trimestre por compras asociadas a este evento. Por su parte, la disminución de 0,5 puntos porcentuales en el margen bruto se explica por una mayor actividad promocional en línea con una menor actividad de consumo. A su vez, los gastos de administración y ventas crecieron 6,9%, debido a mayores gastos en remuneraciones. Como consecuencia, el margen operacional fue de -1,8% en el trimestre.

En el área de mejoramiento del hogar en Chile, el resultado operacional creció 41,3% en el tercer trimestre del año, explicado por un mayor nivel de ingresos, un mejor margen bruto y un menor nivel de gastos en comparación al mismo trimestre del 2013. Un mayor peso de la venta minorista en la venta total de la compañía explica la mejora observada en el margen bruto, mientras que la caída de 70 puntos base en los gastos de administración y venta es el resultado de la política de control de gastos que viene implementando la compañía hace varios trimestres ya, logrando mayores eficiencias en temas logísticos y laborales principalmente.

El resultado operacional de Tottus en Chile logró un crecimiento de 92,4% en comparación al mismo trimestre del año anterior, como resultado de un mayor nivel de ingresos y un menor crecimiento en los gastos de administración y ventas, que compensaron el menor margen bruto del período. El aumento de más de 11% en la superficie de venta en los últimos doce meses, junto con el sostenido crecimiento SSS logrado en el período, explican el crecimiento de 14,6% en los ingresos. Por su parte, la mayor productividad laboral que implicó menores gastos en remuneraciones, junto con mayores eficiencias en los servicios de mantención y desfases en las campañas de marketing que implicaron menores gastos en este rubro, contribuyeron a lograr una caída de 100 puntos base en los gastos de administración y ventas como porcentaje de ingresos.

En el tercer trimestre, el resultado operacional de CMR Chile creció 21,5%, debido a mayores ingresos en el período junto con un mayor margen bruto, logrando compensar los mayores gastos de administración y venta del período que se debieron principalmente por un mayor gasto en remuneraciones. El incremento de 2,8 puntos porcentuales en el margen bruto se explica principalmente por un menor costo de fondeo por refinanciación de deuda, mientras que los mayores ingresos son el resultado de un mayor volumen de colocaciones, explicado en gran parte por la recuperación que ha mostrado la cartera en el último año, luego de haberse visto afectada por la Ley Dicom durante la segunda mitad del año 2012 y gran parte del 2013, junto con un incremento en los ingresos por *merchant fee*.

El resultado operacional del Banco Falabella en Chile en el tercer trimestre creció un 140,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento de 13,4 puntos porcentuales en el margen bruto, como resultado del positivo efecto que tiene la inflación en los resultados del banco dada una posición sobreactivada en UF junto con menores costos de fondeos. El mayor margen bruto logra compensar el incremento en los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas, que se debió al mayor número de aperturas de nuevas sucursales y a la incorporación de mejoras tecnológicas en la operación.



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

El resultado operacional de Plaza S.A. aumentó 7,7% en el tercer trimestre del año, principalmente por los mayores ingresos del período, que lograron compensar una caída de 2,9 puntos porcentuales en el margen bruto y un aumento de 2,0 puntos porcentuales en los gastos de administración y ventas, ambos afectados por la apertura de centros comerciales que están todavía en etapa de maduración, principalmente Mall Plaza Egaña.

Los ingresos consolidados de nuestras operaciones en Perú lograron un crecimiento de 21,7% en el tercer trimestre del año, producto de la apertura de 13 nuevas tiendas en el país, junto con el positivo crecimiento SSS de Tottus. A su vez, Falabella y Sodimac vieron su crecimiento SSS afectados en parte por la desaceleración en el consumo en el país, junto con una menor demanda en vestuario de temporada por un invierno más cálido en el primer caso, y canibalización en algunas tiendas en el segundo. Cabe considerar que los resultados de las 30 tiendas de Maestro adquiridas en septiembre no consolidan en este trimestre. Por su parte, el margen bruto decreció 1,3 puntos porcentuales en el tercer trimestre, explicado por el menor margen bruto en Falabella y Tottus, por una mayor actividad promocional en la línea vestuario principalmente por la menor demanda que se dio por temas climáticos. Los gastos de administración y ventas como porcentaje de los ingresos se mantuvieron estables con respecto al tercer trimestre del año anterior, observando mejoras en todos los formatos retail, principalmente enfocados en productividad laboral. Como consecuencia, el resultado operacional aumentó 2,9% en el período.

En el caso de nuestras operaciones en Colombia, el resultado operacional creció 162,4% con respecto al tercer trimestre del año anterior, explicado por los mayores ingresos, destacando el crecimiento SSS de 8,3% de Falabella; el incremento en el margen bruto y los menores gastos de administración y venta como porcentaje de los ingresos. Con respecto al margen bruto, el aumento se debe en parte por una mejor venta de vestuario de temporada junto con un menor nivel de liquidación en Falabella. Por otro lado, el menor costo de fondeo del Banco también contribuye a la expansión en margen bruto del trimestre. Por último, se continúa viendo una mejora en las medidas de productividad laboral que se han estado implementando, logrando mejorar la eficiencia con respecto al año anterior en los gastos de administración y venta.

Con respecto a Argentina, el resultado operacional creció un 1,0% en el período, debido a menores gastos de administración y ventas, que lograron compensar el menor margen bruto del período dado los mayores costos de importación. En el caso de los gastos de administración y ventas, a pesar de la desaceleración en los ingresos, continúan diluyéndose, logrando una caída de 40 puntos base como porcentaje de las ventas debido a la mayor productividad a nivel laboral junto con menores gastos de marketing en Falabella y CMR.

Por último, los ingresos en nuestra operación en Brasil aumentaron 12,0%, sin embargo los SSS se ven afectados negativamente por el Mundial de Fútbol, particularmente en el mes de julio, junto con un menor nivel de actividad en el país. En cuanto al margen EBITDA, la operación muestra presión con respecto al año anterior, mostrando un aumento en los gastos de administración y venta como efecto temporal de la incorporación del equipo de Sodimac, el cual está enfocado en desarrollar el formato Homecenter en este país.



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

Resultados operacionales 3Q 2014 (MMUS\$)^{15,16}

	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	3Q13	3Q14	Var %	3Q13	3Q14	Var %	3Q13	3Q14	Var %
Ingresos	472,7	467,2	-1,1%	666,0	700,2	5,1%	222,7	255,3	14,6%
Margen Bruto	28,0%	27,5%	-2,8%	28,2%	28,6%	6,4%	23,6%	23,2%	12,3%
Margen GAV (s/ dep.)	(25,3%)	(27,3%)	6,9%	(23,6%)	(23,0%)	2,2%	(21,4%)	(20,4%)	9,1%
Margen EBITDA	2,7%	0,2%	-94,2%	4,9%	5,8%	26,1%	2,3%	2,8%	42,3%
Margen Operacional	1,0%	(1,8%)	NA	2,9%	3,9%	41,3%	(0,6%)	(0,0%)	92,4%

	Promotora CMR			Plaza S.A.			Banco Falabella Chile		
	3Q13	3Q14	Var %	3Q13	3Q14	Var %	3Q13	3Q14	Var %
Ingresos	120,3	137,3	14,1%	80,0	92,0	15,0%	97,1	104,5	7,6%
Margen Bruto	50,9%	53,7%	20,5%	85,0%	82,0%	11,0%	43,0%	56,4%	41,2%
Margen GAV (s/ dep.)	(9,8%)	(9,9%)	16,2%	(10,7%)	(12,7%)	36,7%	(31,4%)	(32,9%)	12,8%
Margen EBITDA	41,1%	43,8%	21,5%	84,7%	81,8%	11,0%	11,6%	23,5%	117,8%
Margen Operacional	41,1%	43,8%	21,5%	73,7%	69,0%	7,7%	9,3%	20,8%	140,5%

	Perú			Colombia			Argentina			Brasil		
	3Q13	3Q14	Var %	3Q13	3Q14	Var %	3Q13	3Q14	Var %	3Q13	3Q14	Var %
Ingresos	586,4	713,9	21,7%	154,6	195,6	26,5%	209,6	210,2	0,3%	82,8	92,7	12,0%
Margen Bruto	32,9%	31,6%	16,9%	38,2%	40,4%	33,6%	41,3%	40,8%	-0,9%	33,2%	33,2%	12,0%
Margen GAV (s/ dep.)	(20,2%)	(20,3%)	22,2%	(31,7%)	(30,6%)	22,0%	(36,0%)	(35,5%)	-0,9%	(25,3%)	(31,9%)	41,6%
Margen EBITDA	12,8%	11,4%	8,7%	6,5%	9,8%	90,6%	5,3%	5,2%	-0,7%	8,0%	1,3%	-81,7%
Margen Operacional	10,3%	8,7%	2,9%	2,9%	5,9%	162,4%	3,9%	4,0%	1,0%	6,4%	(0,6%)	NA

¹⁵ Resultados Operacionales incluyen negocios que desarrollan giro Bancario en Perú y Colombia y negocio de crédito en Argentina.

¹⁶ Las variaciones presentadas en la columna Var% corresponden a variaciones de montos absolutos y no de los márgenes sobre ingresos.


RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA
Resultados operacionales 9M 2014 (MMUS\$)^{15,16}

	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	9M13	9M14	Var %	9M13	9M14	Var %	9M13	9M14	Var %
Ingresos	1.408,7	1.498,1	6,3%	2.108,2	2.241,1	6,3%	638,3	731,9	14,7%
Margen Bruto	28,9%	28,7%	5,7%	28,9%	28,5%	4,9%	24,0%	23,9%	14,1%
Margen GAV (s/ dep.)	(24,2%)	(25,8%)	13,1%	(21,8%)	(21,1%)	3,2%	(21,0%)	(20,8%)	13,5%
Margen EBITDA	4,6%	2,9%	-32,9%	7,3%	7,6%	10,1%	3,1%	3,2%	17,9%
Margen Operacional	2,9%	1,1%	-60,7%	5,5%	5,8%	11,5%	0,2%	0,3%	60,4%

	Promotora CMR			Plaza S.A.			Banco Falabella Chile		
	9M13	9M14	Var %	9M13	9M14	Var %	9M13	9M14	Var %
Ingresos	364,2	410,2	12,6%	233,5	270,1	15,7%	262,4	324,1	23,5%
Margen Bruto	50,7%	51,7%	14,8%	83,1%	80,6%	12,3%	41,0%	46,4%	39,8%
Margen GAV (s/ dep.)	(9,7%)	(9,7%)	12,6%	(11,0%)	(11,6%)	22,5%	(31,3%)	(29,3%)	15,8%
Margen EBITDA	41,0%	42,0%	15,4%	82,4%	81,0%	13,7%	9,7%	17,1%	116,9%
Margen Operacional	41,0%	42,0%	15,4%	71,7%	68,7%	10,8%	7,3%	14,6%	148,3%

	Perú			Colombia			Argentina			Brasil
	9M13	9M14	Var %	9M13	9M14	Var %	9M13	9M14	Var %	9M14
Ingresos	1.653,4	1.999,6	20,9%	460,9	563,2	22,2%	581,7	599,7	3,1%	251,3
Margen Bruto	31,5%	30,5%	17,3%	37,2%	38,4%	26,0%	40,5%	41,0%	4,4%	31,9%
Margen GAV (s/ dep.)	(20,4%)	(20,9%)	23,7%	(30,8%)	(30,1%)	19,5%	(35,9%)	(34,7%)	-0,4%	(31,0%)
Margen EBITDA	11,1%	9,7%	5,5%	6,5%	8,3%	56,9%	4,6%	6,3%	41,7%	0,9%
Margen Operacional	8,5%	6,9%	-2,7%	3,1%	4,8%	90,3%	3,1%	5,0%	65,9%	(1,1%)



VIII. Estructura Financiera

El Total Pasivos al 30 de septiembre de 2014 alcanzó \$6.890.964 millones (MMUS\$11.500).

Por su parte, el Leverage de los Negocios no Bancarios¹⁷ asciende a 1,07. Considerando la deuda financiera¹⁸ de los negocios no bancarios, el ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA asciende a 3,33. Cabe destacar, que al 30 de septiembre se consolida el 100% de la deuda financiera de Maestro, pero no se consolidan los resultados generados por la compañía.

1. Leverage Negocios No Bancarios



2. Deuda Financiera Neta / EBITDA Negocios No Bancarios



¹⁷ Leverage Negocios No Bancarios = Pasivos totales negocios no bancarios dividido en Patrimonio total consolidado.

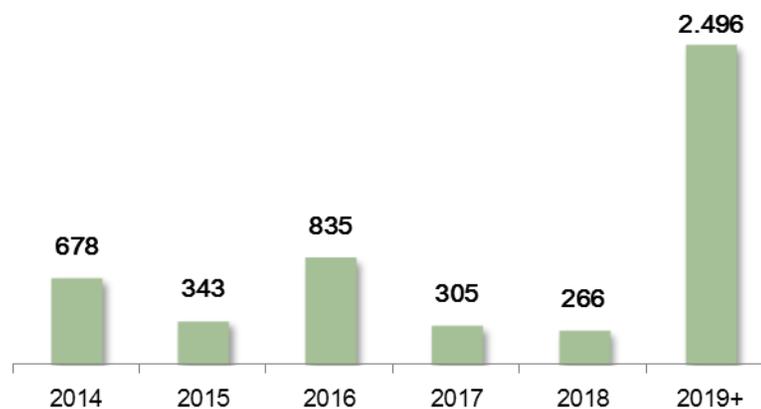
¹⁸ Deuda Financiera Negocios No Bancarios = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros, no corrientes.



3. Perfil de Vencimientos de Deuda^{19, 20}

Deuda Financiera Total Consolidada (sin operaciones bancarias): MM US\$ 4.922

(Millones de US\$)



¹⁹ La Deuda Financiera Total Consolidada no incluye las operaciones bancarias del Grupo Falabella (Banco Falabella Chile, Banco Falabella Perú y Banco Falabella Colombia) ni intereses devengados, pero sí incluye la operación de CMR en Chile y Argentina.

²⁰ Saldos en USD a fines de junio 2014 convertidos al tipo de cambio de cierre de cada país.



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

	30-sep-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Activos		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	138.613.461	275.536.508
Otros activos financieros corrientes	96.394.181	31.092.383
Otros activos no financieros corrientes	98.463.418	69.469.511
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.294.333.739	1.359.023.097
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	2.875.102	3.608.843
Inventarios	1.062.978.213	916.670.685
Activos por impuestos corrientes	52.955.031	42.523.671
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.746.613.145	2.697.924.698
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	566.766	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	566.766	-
Total activos corrientes	2.747.179.911	2.697.924.698
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	183.924	183.129
Otros activos no financieros no corrientes	36.795.044	30.799.590
Derechos por cobrar no corrientes	188.698.587	165.509.701
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	177.912.688	148.775.246
Activos intangibles distintos de la plusvalía	195.362.412	185.852.765
Plusvalía	489.629.398	298.112.966
Propiedades, planta y equipo	2.075.111.196	1.671.176.569
Propiedad de inversión	2.093.479.112	1.928.060.213
Activos por impuestos diferidos	75.246.428	45.891.584
Total activos no corrientes	5.332.418.789	4.474.361.763
Total activos de negocios no bancarios	8.079.598.700	7.172.286.461
Activos Negocios Bancarios (Presentación)		
Efectivo y depósitos en bancos	192.509.742	342.345.059
Operaciones con liquidación en curso	147.365.867	47.396.787
Instrumentos para negociación	62.450.369	83.084.118
Contratos de derivados financieros	16.291.048	6.607.804
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.107.007.266	1.886.630.217
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	325.117.628	260.038.309
Inversiones en sociedades	1.882.721	1.621.617
Intangibles	23.033.456	19.978.641
Activo fijo	37.092.493	36.175.090
Impuestos corrientes	1.205.034	288.608
Impuestos diferidos	21.597.755	16.752.822
Otros activos	19.819.152	16.595.992
Total activos negocios bancarios	2.955.372.531	2.717.515.064
Total activos	11.034.971.231	9.889.801.525



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

	30-sep-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Patrimonio Neto y Pasivos		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	627.540.991	641.297.879
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	778.747.256	878.178.136
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.946.883	3.089.892
Otras provisiones a corto plazo	10.723.911	6.147.851
Pasivos por Impuestos corrientes	21.047.729	20.186.730
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	103.811.414	93.750.401
Otros pasivos no financieros corrientes	84.462.053	109.688.812
Total pasivos corrientes	1.628.280.237	1.752.339.701
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	2.375.163.429	1.720.465.349
Pasivos no corrientes	2.380.710	2.300.188
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	797.720	340.547
Otras provisiones a largo plazo	5.474.267	4.839.707
Pasivo por impuestos diferidos	364.317.097	247.097.078
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	16.201.869	14.934.866
Otros pasivos no financieros no corrientes	23.941.290	23.744.207
Total pasivos no corrientes	2.788.276.382	2.013.721.942
Total pasivos de negocios no bancarios	4.416.556.619	3.766.061.643
Pasivos Negocios Bancarios (Presentación)		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	211.557.544	160.428.104
Operaciones con liquidación en curso	89.966.272	55.361.946
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.636.167.688	1.502.609.515
Contratos de derivados financieros	14.635.482	4.486.973
Obligaciones con bancos	33.336.691	52.451.222
Instrumentos de deuda emitidos	244.493.149	277.114.232
Otras obligaciones financieras	179.988.063	188.589.350
Impuestos corrientes	5.620.294	3.846.203
Impuestos diferidos	8.354.234	6.650.643
Provisiones	5.598.510	6.049.741
Otros pasivos	44.689.643	41.506.288
Total pasivos negocios bancarios	2.474.407.570	2.299.094.217
Total pasivos	6.890.964.189	6.065.155.860
Patrimonio Neto		
Capital emitido	533.409.643	530.806.267
Ganancias acumuladas	2.868.155.320	2.676.678.527
Primas de emisión	93.482.329	67.679.807
Acciones propias en cartera	(1.866.984)	-
Otras reservas	(41.054.734)	(123.136.318)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.452.125.574	3.152.028.283
Participaciones no controladoras	691.881.468	672.617.382
Patrimonio total	4.144.007.042	3.824.645.665
Total de patrimonio y pasivos	11.034.971.231	9.889.801.525



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

	Por el Periodo	Por el Periodo
	terminado al 30-sep-14	terminado al 30-sep-13
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Ingresos de actividades ordinarias	4.910.332.987	4.332.318.782
Costo de ventas	(3.290.845.769)	(2.887.472.678)
Ganancia bruta	1.619.487.218	1.444.846.104
Costos de distribución	(61.123.998)	(56.658.377)
Gastos de administración	(1.025.894.072)	(894.839.863)
Otros gastos, por función	(99.131.640)	(80.212.871)
Otras ganancias (pérdidas)	(239.231)	(1.878.734)
Ingresos financieros	15.076.588	10.335.300
Costos financieros	(99.667.916)	(74.006.669)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	17.471.681	12.271.067
Diferencias de cambio	(22.810.567)	(7.816.462)
Resultado por unidades de reajuste	(28.350.981)	(8.869.602)
Ganancia antes de impuestos	314.817.082	343.169.893
Gasto por impuestos a las ganancias	(61.310.484)	(73.151.569)
Ganancia de negocios no bancarios	253.506.598	270.018.324
Negocios Bancarios (Presentación)		
Ingresos por intereses y reajustes	326.385.359	266.467.129
Gastos por intereses y reajustes	(94.701.152)	(83.051.273)
Ingreso neto por intereses y reajustes	231.684.207	183.415.856
Ingresos por comisiones	76.097.928	65.974.185
Gastos por comisiones	(20.233.299)	(15.886.069)
Ingreso neto por comisiones	55.864.629	50.088.116
Utilidad neta de operaciones financieras	5.372.818	4.115.598
Utilidad (Pérdida) de cambio neta	1.996.641	6.753.775
Otros ingresos operacionales	2.235.769	1.914.673
Provisión por riesgo de crédito	(68.880.063)	(66.731.073)
Total ingreso operacional neto	228.274.001	179.556.945
Remuneraciones y gastos del personal	(60.681.834)	(50.773.579)
Gastos de Administración	(71.638.441)	(66.991.442)
Depreciaciones y amortizaciones	(11.040.509)	(8.958.532)
Otros gastos operacionales	(7.665.410)	(7.411.221)
Total gastos operacionales	(151.026.194)	(124.134.774)
Resultado operacional	77.247.807	55.422.171
Resultado por inversiones en sociedades	291.782	153.942
Resultado antes de impuesto a la renta	77.539.589	55.576.113
Impuesto a la renta	(20.469.503)	(15.506.072)
Ganancia de negocios bancarios	57.070.086	40.070.041
Ganancia	310.576.684	310.088.365
Ganancia atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	279.940.970	275.802.349
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	30.635.714	34.286.016
Ganancia	310.576.684	310.088.365
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	0,1151	0,1140
Ganancia por acción básica	0,1151	0,1140
Ganancia diluida por acción		
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,1148	0,1139
Ganancia diluida por acción	0,1148	0,1139



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

	30-sep-14	30-sep-13
	M\$	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	5.880.542.914	5.196.867.848
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.558.704.464)	(4.009.271.531)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(621.836.958)	(527.059.566)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(69.353.726)	(76.880.148)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(455.479.378)	(316.545.290)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	175.168.388	267.111.313
Negocios Bancarios (Presentación)		
Utilidad (pérdida) consolidada del período	57.070.086	40.070.041
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	11.040.509	8.958.532
Provisiones por riesgo de crédito	68.880.063	66.731.073
Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa	(291.782)	(153.942)
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	6.355.232	4.151.436
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	(4.465.200)	(817.368)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(240.246.211)	(192.277.465)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	14.906.658	(127.444.192)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	24.579.611	17.843.383
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	133.558.173	159.966.307
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(19.114.531)	19.086.408
Otros	(17.605.749)	(12.731.721)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación negocios bancarios	34.666.859	(16.617.508)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	209.835.247	250.493.805
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	(290.890.488)	(28.367.626)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(5.281.209)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	5.000.000
Préstamos a entidades relacionadas	47.905	(1.701.237)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.076.581	1.521.631
Compras de propiedades, planta y equipo	(266.301.657)	(210.028.103)
Compras de activos intangibles	(16.551.443)	(13.985.914)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	488.038	1.788.051
Compras de otros activos a largo plazo	(143.064.147)	(148.879.931)
Dividendos recibidos	4.540.803	6.332.666
Intereses recibidos	5.629.659	7.842.137
Otras entradas (salidas) de efectivo	14.719.229	9.443.209
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de negocios no bancarios	(690.305.520)	(376.316.326)
Negocios Bancarios (Presentación)		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(38.446.778)	(7.071.319)
Compras de activos fijos	(9.742.436)	(11.947.259)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	202.870	574.456
Otros	(23.772.034)	(19.281.769)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión negocios bancarios	(71.758.378)	(37.725.891)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(762.063.898)	(414.042.217)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Importes procedentes de la emisión de acciones	38.774.315	20.874.217
Pagos por adquirir las acciones de la entidad	(1.866.984)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	718.924.813	526.329.899
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.266.886.124	881.265.378
Total importes procedentes de préstamos	1.985.810.937	1.407.595.277
Pagos de préstamos	(1.491.915.161)	(1.255.880.547)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(6.640.780)	(8.260.365)
Dividendos pagados	(117.208.595)	(89.490.539)
Intereses pagados	(61.915.187)	(39.184.090)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(963.926)	1.146.042
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de negocios no bancarios	344.074.619	36.799.995
Negocios Bancarios (Presentación)		
Emisión de letras de crédito	1.691.878	(7.294.130)
Pago de bonos y otros préstamos obtenidos a largo plazo	(36.569.611)	27.390.835
Otros	8.711.922	8.872.474
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación negocios bancarios	(26.165.811)	28.969.179
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	317.908.808	65.769.174
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(234.319.843)	(97.779.238)
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	23.684.046	6.450.220
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(210.635.797)	(91.329.018)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	647.689.942	568.305.938
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	437.054.145	476.976.920


RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA

Flujo de Caja – Operaciones en Chile

Septiembre 2014	Tiendas por Departamento	Mejoramiento del Hogar	Supermercados	Promotora CMR	Plaza S.A.	Banco Falabella
Flujo de efectivo de actividades de operación	94.528	62.022	13.266	51.707	123.433	(14.579)
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(127.624)	(26.290)	(28.419)	(20.652)	(125.745)	(6.345)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	20.159	(39.960)	11.217	(23.596)	(81.986)	(17.854)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(12.938)	(4.228)	(3.935)	7.460	(84.298)	(38.778)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	37	357	5	29	219	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	32.861	21.017	9.833	4.284	101.928	236.906
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	19.961	17.145	5.902	11.773	17.849	198.128

Septiembre 2013	Tiendas por Departamento	Mejoramiento del Hogar	Supermercados	Promotora CMR	Plaza S.A.	Banco Falabella
Flujo de efectivo de actividades de operación	33.622	103.151	21.226	82.675	124.073	(22.606)
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(118.090)	(27.956)	(34.337)	11.294	(170.358)	(5.239)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	57.228	(81.752)	1.663	(97.937)	19.489	(11.135)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(27.241)	(6.557)	(11.447)	(3.968)	(26.796)	(38.979)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	194	216	(2)	0	(43)	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	47.656	21.505	16.323	7.749	44.152	262.351
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	20.610	15.163	4.875	3.782	17.313	223.371

Flujo de Caja – Operaciones Internacionales

Septiembre 2014	Perú	Colombia	Argentina	Brasil
Flujo de efectivo de actividades de operación	39.285	(23.804)	(6.317)	727
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(425.313)	(71.896)	(16.604)	(24.075)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	322.506	78.064	21.626	10.002
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(63.523)	(17.636)	(1.295)	(13.345)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	18.714	2.598	(963)	1.994
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	165.121	37.414	5.837	23.291
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	120.312	22.375	3.579	11.941

Septiembre 2013	Perú	Colombia	Argentina	Brasil
Flujo de efectivo de actividades de operación	33.238	(27.217)	(16.897)	(12.625)
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(77.434)	(30.454)	(7.091)	(804)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	47.964	39.983	16.358	47.747
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	3.768	(17.688)	(7.630)	34.319
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(3.786)	(1.221)	(672)	117
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	114.110	35.896	12.754	559
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	114.092	16.987	4.452	34.995



RESULTADOS 3er Trimestre 2014 SACI FALABELLA



S.A.C.I. Falabella

Dirección:

Manuel Rodríguez 730
Santiago, Chile

Contactos:

Lucrecia Fittipaldi / Catalina Escaffi
Relación con Inversionistas
Teléfono: (56 2) 2380 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.



f....