



# RESULTADOS

4<sup>to</sup> TRIMESTRE

2014

SACI

FALABELLA



f....





## Índice

I.	Resumen Ejecutivo .....	3
II.	Resultados Consolidados a diciembre 2014 .....	4
III.	Principales Hechos del Período.....	6
IV.	Resultados 4to Trimestre 2014.....	8
V.	Indicadores de Retail .....	13
VI.	Indicadores Financieros .....	17
VII.	Otros Indicadores.....	18
VIII.	Resultados Operacionales por Unidad de Negocio .....	19
IX.	Estructura Financiera.....	21
X.	Estados Financieros S.A.C.I. Falabella – IFRS.....	23

### Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 2 de enero de 2015: 606,75 \$/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 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

### I. Resumen Ejecutivo

Durante el cuarto trimestre de 2014, los ingresos consolidados ascendieron a \$2.247.747 millones (MMUS\$ 3.705), logrando un incremento de 13,0% en comparación al mismo trimestre de 2013, mientras que acumulado a diciembre 2014, los ingresos totalizaron los \$7.562.799 millones (MMUS\$ 12.464) creciendo 13,6% en el período. Los mayores ingresos se explican por la consolidación de Maestro desde el 1 de octubre de 2014, junto con una mayor área de venta por la incorporación de 31 nuevas tiendas en la región durante el año. Cabe destacar que al cierre de 2014 los ingresos provenientes de operaciones fuera de Chile representan un 40% de los ingresos totales del grupo, reflejando la diversificación regional que ha estado impulsando la Compañía.

Por su parte, la cartera consolidada de colocaciones al 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$3.665.744 (MMUS\$ 6.042), siendo un 14,5% mayor al mismo período de 2013, destacando el crecimiento observado en Colombia y Perú. Las colocaciones del Banco Falabella en Colombia crecieron 26,8% en el período (en moneda local), mientras que en el caso de Perú las colocaciones fueron un 21,6% mayor que a diciembre 2013 (en moneda local). Por su parte, las colocaciones de CMR en Chile crecieron 15,1%, mientras que en el Banco Falabella fueron un 9,2% mayor que a diciembre 2013, ambos incrementos estando por encima de lo observado en la industria y manteniendo un nivel de riesgo controlado.

La ganancia bruta en el trimestre ascendió a \$818.060 millones (MMUS\$ 1.348), un 13,6% mayor al mismo período del 2013, mientras que el margen bruto creció 20 puntos base en comparación a diciembre 2013. Esta expansión se explica principalmente por un mayor margen bruto en varias de las operaciones, entre ellas Plaza, Banco Falabella en Chile y tiendas por departamento en Chile y Colombia. En el primer caso, es el resultado de la maduración de los centros comerciales que entraron en operación en los últimos dos años. Por su parte, el Banco Falabella en Chile tuvo un menor costo de fondeo en el trimestre, contribuyendo positivamente al margen. Por último, la tienda por departamento en Chile logró una mayor venta de vestuario y mayor control de inventarios, mientras que la tienda por departamento en Colombia, obtuvo una mayor venta de productos de temporada como resultado de una estrategia comercial con mayor aceptación por parte del público colombiano. En el acumulado a diciembre, la ganancia bruta ascendió a \$2.665.821 millones (MMUS\$ 4.394) implicando un margen bruto de 35,2%.

Los gastos de administración y ventas del cuarto trimestre ascendieron a \$517.522 millones (MMUS\$ 853), siendo un 13,5% mayor en comparación al mismo trimestre del año 2013, mientras que como porcentaje de los ingresos, aumentó 10 puntos base. Los mayores gastos se explican principalmente por los gastos de pre-apertura de las primeras tiendas Sodimac que se inaugurarán tanto en Brasil como en Uruguay. Además, el aumento es explicado por gastos extraordinarios como resultado de la adquisición de Maestro. Por su parte, las mejoras observadas en Plaza, Tottus Chile y en las operaciones en Perú (excluyendo Maestro), ayudaron a obtener menores gastos proporcionales en esas operaciones en comparación a los trimestres pasados. Los gastos de administración y ventas acumulados a diciembre ascendieron a \$1.854.698 millones (MMUS\$ 3.057).

Como resultado, el EBITDA consolidado en el cuarto trimestre ascendió a \$356.558 millones (MMUS\$ 588), creciendo un 15,5% en el trimestre, mientras que el margen EBITDA fue 15,9%, siendo 40 puntos base mayor al margen obtenido en el cuarto trimestre de 2013. En el acumulado de doce meses, el EBITDA resultó en \$1.015.565 millones (MMUS\$ 1.674).

Por último, la utilidad neta consolidada del trimestre alcanzó los \$184.788 millones (MMUS\$ 305), mostrando un incremento de 10,0% en comparación al mismo período del 2013. A nivel acumulado, al cierre de 2014 la utilidad neta ascendió a \$464.729 millones (MMUS\$ 766). Cabe resaltar que la utilidad neta no incluye revalorización de activos por propiedades de inversión, ya que la compañía adoptó en 2009 el método de costo histórico.

En el cuarto trimestre, se abrió Mall Plaza Copiapó en el norte de Chile y se inauguraron 19 nuevas tiendas en la región. Se abrieron 6 tiendas por departamento: 2 en Chile (en San Fernando y Copiapó), 1 en Perú (en Huánuco) y 3 en Colombia (en Ibagué, Cali, y Bucaramanga). Sodimac abrió 4 tiendas de mejoramiento del hogar: 1 en Chile (en Quillota), 1 en Perú (en Cajamarca), 1 en Colombia (en Bogotá) y 1 tienda Dicico en Brasil (en Sumaré). Por último, Tottus abrió 9 tiendas en la región: 3 supermercados en Chile (en Copiapó, Reñaca y Colina), y en Perú abrió 4 supermercados (en Chepén, Huánuco, Cajamarca y Lima) y 2 tiendas con el nuevo formato Hiperbodega Precio 1 (ambas en Lima).



## II. Resultados Consolidados a diciembre 2014

**Estado de Resultados Consolidados 4Q 2014 (MM\$)**

	4Q13	% Ing.	4Q14	% Ing.	Var %
Ingresos de Negocios no Bancarios	1.863.764		2.099.158		12,6%
Ingresos de Negocios Bancarios	125.131		148.589		18,7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.988.894</b>		<b>2.247.747</b>		<b>13,0%</b>
Costo de Ventas no Bancarios	(1.213.350)	-65,1%	(1.367.194)	-65,1%	12,7%
Costo de Ventas Bancarios	(55.200)	-44,1%	(62.492)	-42,1%	13,2%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>720.345</b>	<b>36,2%</b>	<b>818.060</b>	<b>36,4%</b>	<b>13,6%</b>
GAV	(456.033)	-22,9%	(517.522)	-23,0%	13,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>264.312</b>	<b>13,3%</b>	<b>300.537</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,7%</b>
Depreciación + Amortización	44.300	2,2%	56.020	2,5%	26,5%
<b>EBITDA</b>	<b>308.612</b>	<b>15,5%</b>	<b>356.558</b>	<b>15,9%</b>	<b>15,5%</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	11.208		7.548		-32,7%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(34.302)		(47.403)		38,2%
Ganancia / (Pérdida) en Asociadas	5.869		8.751		49,1%
Diferencias de Cambio	(4.965)		(17.415)		250,8%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(22.190)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(48.520)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>118,7%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>242.122</b>	<b>12,2%</b>	<b>252.018</b>	<b>11,2%</b>	<b>4,1%</b>
Impuesto a la Renta	(55.102)		(45.489)		-17,4%
Interés Minoritario	(18.994)		(21.741)		14,5%
<b>Ganancia / (Pérdida) Neta</b>	<b>168.025</b>	<b>8,4%</b>	<b>184.788</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,0%</b>

**Estado de Resultados Consolidados 2014 (MM\$)**

	2013	% Ing.	2014	% Ing.	Var %
Ingresos de Negocios no Bancarios	6.196.083		7.009.491		13,1%
Ingresos de Negocios Bancarios	459.487		553.308		20,4%
<b>Total Ingresos</b>	<b>6.655.569</b>		<b>7.562.799</b>		<b>13,6%</b>
Costo de Ventas no Bancarios	(4.100.822)	-66,2%	(4.658.040)	-66,5%	13,6%
Costo de Ventas Bancarios	(209.999)	-45,7%	(238.938)	-43,2%	13,8%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.344.748</b>	<b>35,2%</b>	<b>2.665.821</b>	<b>35,2%</b>	<b>13,7%</b>
GAV	(1.611.879)	-24,2%	(1.854.698)	-24,5%	15,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>732.869</b>	<b>11,0%</b>	<b>811.123</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>
Depreciación + Amortización	167.385	2,5%	204.442	2,7%	22,1%
<b>EBITDA</b>	<b>900.254</b>	<b>13,5%</b>	<b>1.015.565</b>	<b>13,4%</b>	<b>12,8%</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	9.329		7.308		-21,7%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(106.843)		(160.345)		50,1%
Ganancia / (Pérdida) en Asociadas	18.294		26.514		44,9%
Diferencias de Cambio	(12.781)		(40.226)		214,7%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(92.001)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>(166.748)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>81,2%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>640.868</b>	<b>9,6%</b>	<b>644.374</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,5%</b>
Impuesto a la Renta	(143.760)		(127.269)		-11,5%
Interés Minoritario	(53.280)		(52.377)		-1,7%
<b>Ganancia / (Pérdida) Neta</b>	<b>443.827</b>	<b>6,7%</b>	<b>464.729</b>	<b>6,1%</b>	<b>4,7%</b>


**RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA**
**Balance Consolidado Resumido - Diciembre 2014 (MM\$)**

	31/12/2013	31/12/2014	Var %
Activos Corrientes No Bancarios	2.685.125	2.868.537	6,8%
Activos No Corrientes No Bancarios	4.487.162	5.479.649	22,1%
<b>Activos Total No Bancarios</b>	<b>7.172.286</b>	<b>8.348.186</b>	<b>16,4%</b>
<b>Activos Total Negocios Bancarios</b>	<b>2.711.480</b>	<b>2.997.270</b>	<b>10,5%</b>
<b>Activos Total</b>	<b>9.883.766</b>	<b>11.345.457</b>	<b>14,8%</b>
Pasivos Corrientes No Bancarios	1.752.340	1.988.584	13,5%
Pasivos No Corrientes No Bancarios	2.013.722	2.754.021	36,8%
<b>Pasivos Total No Bancarios</b>	<b>3.766.062</b>	<b>4.742.605</b>	<b>25,9%</b>
<b>Pasivos Total Negocios Bancarios</b>	<b>2.293.059</b>	<b>2.464.586</b>	<b>7,5%</b>
<b>Pasivos Total</b>	<b>6.059.121</b>	<b>7.207.191</b>	<b>18,9%</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>3.824.646</b>	<b>4.138.265</b>	<b>8,2%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Total</b>	<b>9.883.766</b>	<b>11.345.457</b>	<b>14,8%</b>

**Flujo de Caja Resumido - Diciembre 2014 (MM\$)**

	31-12-2013	31-12-2014	Var %
Flujo de efectivo de actividades de operación - No Bancarios	477.739	689.562	44,3%
Flujo de efectivo de actividades de operación - Negocios Bancarios	64.880	89.257	37,6%
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación - Total</b>	<b>542.619</b>	<b>778.819</b>	<b>43,5%</b>
Flujo de efectivo de actividades de inversión - No Bancarios	(525.300)	(824.795)	57,0%
Flujo de efectivo de actividades de inversión - Negocios Bancarios	(58.416)	(20.566)	-64,8%
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión - Total</b>	<b>(583.715)</b>	<b>(845.361)</b>	<b>44,8%</b>
Flujo de efectivo de actividades de financiación - No Bancarios	117.971	100.696	-14,6%
Flujo de efectivo de actividades de financiación - Negocios Bancarios	(6.530)	(85.291)	1.206,1%
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación - Total</b>	<b>111.441</b>	<b>15.405</b>	<b>-86,2%</b>
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>70.344</b>	<b>(51.137)</b>	<b>-172,7%</b>
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	9.040	13.573	50,1%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>568.306</b>	<b>647.690</b>	<b>14,0%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>647.690</b>	<b>610.126</b>	<b>-5,8%</b>



### III. Principales Hechos del Período

- En el cuarto trimestre se abrieron 19 nuevas tiendas en la región:
  - Falabella abrió 6 nuevas tiendas:
    - En Chile, en las ciudades de San Fernando y Copiapó, con una superficie de venta de 3.500 m<sup>2</sup> y 6.500 m<sup>2</sup> respectivamente.
    - En Perú, en la ciudad de Huánuco, con una superficie de venta de 2.300 m<sup>2</sup>.
    - En Colombia, en las ciudades de Ibagué, Cali, y Bucaramanga, con una superficie de venta de 5.500 m<sup>2</sup>, 8.400 m<sup>2</sup> y 4.700 m<sup>2</sup> respectivamente.
  - Sodimac abrió 4 nuevas tiendas:
    - En Chile, en la ciudad de Quillota, con una superficie de venta de 9.000 m<sup>2</sup>.
    - En Perú, en la ciudad de Cajamarca, con una superficie de venta de 8.300 m<sup>2</sup>.
    - En Colombia, en la ciudad de Bogotá, con una superficie de venta de 8.800 m<sup>2</sup>.
    - En Brasil, en el distrito de Sumaré con el formato Dicico, con una superficie de venta de 3.100 m<sup>2</sup>.
  - Tottus abrió 9 supermercados en la región:
    - Con el formato Tottus:
      - En Chile, en las ciudades de Copiapó, Reñaca y Colina, con una superficie de venta de 4.000 m<sup>2</sup>, 1.300 m<sup>2</sup>, y 2.700 m<sup>2</sup> respectivamente.
      - En Perú, en las ciudades de Chepén, Huánuco, Cajamarca y Lima, con una superficie de venta de 2.600 m<sup>2</sup>, 2.400 m<sup>2</sup>, 4.100 m<sup>2</sup> y 4.600 m<sup>2</sup> respectivamente.
    - Con el formato Hiperbodega Precio1:
      - En Perú, inauguró 2 tiendas en la ciudad de Lima, con una superficie de venta de 2.100 m<sup>2</sup> y 1.600 m<sup>2</sup>.
- En octubre, Tottus Perú inauguró la primera fase de su centro de distribución, ubicado en el distrito de Huachipa, en Lima, y cuenta con una superficie construida de 34.000 m<sup>2</sup>.
- En noviembre, se abrió Mall Plaza Copiapó, ubicado en el norte de Chile en la ciudad de Copiapó. Cuenta con un GLA de 31.000 m<sup>2</sup> en su primera etapa, y alcanzará los 45.000 m<sup>2</sup> en la fase final del proyecto. El centro comercial incorpora varias tiendas especialistas, además de dos tiendas ancla del grupo, siendo el primer centro comercial de la Región de Atacama. Este nuevo centro comercial cuenta con certificación LEED.
- Adicionalmente, se inauguraron 9 tiendas especialistas en la región. En Chile, se abrieron locales de Clarks, Aldo y Mac (estas últimas dos fueron reubicaciones). En Perú, se abrieron dos locales Aldo y uno de Call It Spring. En Colombia, se abrieron tres locales Call It Spring.
- En noviembre lanzamos Wurden, una nueva marca propia transversal para nuestros tres formatos de retail. Wurden es una marca de electrodomésticos que se ajusta a la vida de hoy, brindando diseños innovadores y de calidad en todos sus múltiples productos. Actualmente se encuentra disponible en 16 tiendas.
- Adicionalmente, se incorporó Aristocrazy al portfolio de marcas exclusivas, una joyería española que trae las últimas tendencias en moda.



## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

- El 2 de octubre se informó que SACI Falabella procederá al rescate anticipado de la totalidad de los Bonos en circulación de la Serie G (BFALA-G) y de la Serie H (BFALA-H).
- El 22 de octubre, SACI Falabella colocó un bono internacional por MMUS\$ 400, a 10 años plazo y a una tasa de 4,38%. La operación, que tiene por objetivo refinanciar deuda tras la adquisición en septiembre de la cadena de mejoramiento del hogar Maestro en Perú, tuvo una demanda de MMUS\$ 2.300, casi 6 veces la oferta, y se materializó a un margen de 215 puntos básicos sobre los bonos del Tesoro de Estados Unidos.
- Durante el trimestre se continuó con la implementación de Microblend en las tiendas de Sodimac Chile, alcanzando 43 tiendas que ya cuentan con este nuevo sistema de pinturas.
- En noviembre, Sodimac lanzó en Chile la marca Ozom que ofrece tecnología que permite la automatización del hogar. Ozom consta de 12 productos que permiten controlar el hogar a distancia a través de una aplicación en el teléfono móvil.
- El 25 de noviembre, el directorio aprobó el reparto de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2014 de \$25 por acción.
- 

### Hechos posteriores

- El 5 de enero, el Grupo Falabella anunció su plan de crecimiento orgánico para el periodo 2015-2018, que contempla inversiones por MMUS\$ 4.363. Un 53% de las inversiones en el periodo se destinará a la apertura de 140 nuevas tiendas y 11 centros comerciales en los 6 países donde la empresa está presente. Además, se duplicará lo asignado a ampliaciones y remodelaciones respecto a lo informado el año anterior, que alcanzará los MMUS\$ 915 en los próximos cuatro años. Por último, un 26% de las inversiones se destinarán a fortalecer su capacidad logística y tecnológica, lo que está enfocado en mejoras de eficiencia y productividad, así como potenciar la operación online.
- En enero se abrió una tienda Sodimac en Perú, en la ciudad de Chiclayo, la segunda en este mercado, con una superficie de ventas de 7.800 m<sup>2</sup>.



## IV. Resultados 4to Trimestre 2014

### 1. Resultado Operacional

#### Ingresos

En el cuarto trimestre de 2014, los ingresos consolidados mostraron un crecimiento de 13,0%, explicado por un lado, por la consolidación de los resultados de Maestro a partir del 1 de octubre. Además, contribuyó la mayor superficie de venta, al agregarse 130.000 m<sup>2</sup> en los últimos 12 meses con la apertura de 31 tiendas nuevas.

En Chile, destacamos el crecimiento observado en Plaza y Tottus, logrando incrementos en sus ingresos de 23,2% y 12,0% respectivamente. En el primer caso, se explica por el crecimiento en superficie arrendable, ingresos adicionales por cobros de estacionamientos que no se realizaban anteriormente y el positivo impacto de la inflación al estar fijado en UF los ingresos por arriendo. En el caso de Tottus, se explica principalmente por la mayor superficie de ventas al contar con cinco tiendas nuevas en comparación a diciembre 2013, que junto a positivos crecimientos SSS le permitió ganar participación de mercado. Por su parte, destacamos el crecimiento ventas mismas tiendas (SSS) obtenido por Sodimac en el período, que resultó en 5,1%. En el caso de tiendas por departamento, el crecimiento SSS fue negativo, pero mostrando una importante recuperación en comparación a lo observado en el tercer trimestre, principalmente en vestuario. En el caso del negocio financiero, las mayores colocaciones del período le permitieron al Banco Falabella y a CMR crecer 6,4% y 5,7% en los ingresos respectivamente.

Por su parte, las operaciones de Perú mostraron un importante crecimiento en sus ingresos, más allá de la consolidación de Maestro. El avance logrado en las operaciones *retail* se explica por la mayor superficie de venta en el período, ya que el menor dinamismo del consumo observado en los últimos trimestres afectó los crecimientos SSS de tiendas por departamento y Sodimac. Cabe resaltar el crecimiento SSS logrado por Tottus, que junto con la mayor superficie de venta le permitió ganar participación de mercado. Destacamos el incremento observado en el Banco Falabella, dado el mayor nivel de colocaciones en el período.

En el caso de Colombia, el sostenido crecimiento SSS junto con las tres tiendas abiertas en el trimestre explican los mayores ingresos en tiendas por departamento. En el caso del Banco Falabella se debe al sostenido crecimiento en las colocaciones que se ha observado en los últimos trimestres, explicando el incremento de 17,0% en los ingresos de nuestras operaciones de ese país.

Por último, los ingresos de la operación en Brasil se vieron afectados por un menor nivel de actividad observado en el país.





## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

### Margen Bruto

La ganancia bruta creció 13,6%, ascendiendo a \$818.060 millones (MMUS\$ 1.348), mientras que el margen bruto resultó en 36,4%, siendo 20 puntos base mayor al mismo trimestre del año 2013.

Los mejores resultados obtenidos por tiendas por departamento, Plaza y Banco Falabella destacan en las operaciones de Chile. En el primer caso, a pesar del menor ritmo de consumo, el margen bruto aumentó en 2,1 puntos porcentuales, por una mayor venta de vestuario por sobre la venta de electro, la cual aún no se ha recuperado. Adicionalmente, las mejoras introducidas en el centro de distribución implicaron un mayor control de inventarios, permitiendo de esta forma reducir las pérdidas por obsolescencia y diferencia de inventario. Por su parte, el mejor desempeño observado en los centros comerciales más nuevos explican el incremento de margen bruto observado en Mall Plaza. En el caso del Banco Falabella, el mayor margen bruto se explica por el positivo impacto que tiene la inflación en los resultados del banco dado la posición sobreactivada en UF junto con un menor costo de fondeo. Todo esto compensa los menores márgenes observados en Tottus Chile por mayores liquidaciones, principalmente en *non-food*, y en Sodimac Chile por una mayor promocionalidad para mantener el nivel de ventas dado un mercado menos dinámico.

En Perú una mayor actividad promocional en tiendas por departamento y en Tottus, como resultado del menor dinamismo del consumo en el país explican la caída el margen bruto.

En el caso de Colombia, el mayor margen bruto se explica principalmente por un mejor desempeño observado en Falabella. Ajustes en la estrategia comercial tuvieron una positiva recepción por parte del consumidor colombiano, logrando de esta forma una mayor venta de productos de temporada durante el periodo.

Por último, el menor dinamismo que se observa en la actividad económica en Brasil se ve acentuado en el segmento de mejoramiento del hogar, lo que implicó una mayor agresividad comercial por parte de Dicico, afectando negativamente el margen bruto del trimestre.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 517.522 millones (MMUS\$ 853) en el trimestre, mientras que como porcentaje de los ingresos resultó en 23,0%, mostrando un incremento de 10 puntos base en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores gastos en nuestra operación en Brasil, dada la incorporación del equipo de Sodimac que está desarrollando el formato Homecenter en ese país, con la primera apertura esperada para este año. Asimismo, mayores gastos en remuneraciones en Dicico no lograron ser diluidos dado el menor nivel de ventas. A esto se suman los mayores gastos que genera la entrada de Sodimac a Uruguay, en donde se espera tener dos aperturas en el 2015, la primera planeada para la primera mitad del año.

En Chile, los mayores gastos de administración y ventas se explican en gran parte por tiendas por departamento, como resultado de un mayor gasto en remuneraciones principalmente en el área logística, cuyo efecto positivo se observó en el margen bruto por menores pérdidas por diferencias de inventario. En el caso de CMR Chile, un mayor gasto en marketing y en el programa de fidelización de la tarjeta, explican en parte el incremento observado a nivel consolidado. Por su parte,



## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

destacan las mejoras observadas en Tottus Chile, principalmente por un incremento en la productividad laboral, lo que permitió disminuir el gasto en remuneraciones como porcentaje de las ventas. Asimismo, Plaza también observó mejoras en sus gastos debido a la maduración de los centros comerciales puestos en operación en los últimos años.

En las operaciones en Perú se observan menores gastos proporcionales de administración y ventas, principalmente por una mayor productividad laboral. También destacan los menores gastos proporcionales en la operación logística de Tottus, al haber puesto en marcha su centro de distribución propio, permitiendo una mayor centralización de mercadería además de generar otras eficiencias en la operación. Esto logró más que compensar los gastos extraordinarios que implicó la transacción de adquisición de Maestro.

Por último, en el caso de Colombia y Argentina, un mayor gasto en remuneraciones en las operaciones retail explican los mayores gastos de administración y venta.

### EBITDA y Resultado Operacional

Como resultado de lo explicado anteriormente, el EBITDA consolidado en el cuarto trimestre ascendió a \$356.558 millones (MMUS\$ 588) con un margen EBITDA de 15,9%, mientras que a nivel acumulado resultó en \$1.015.565 millones (MMUS\$ 1.674).

Finalmente, el resultado operacional del período alcanzó los \$300.537 millones (MMUS\$ 495), mientras que en el acumulado de doce meses del 2014, el resultado operativo ascendió a \$811.123 millones (MMUS\$ 1.337).

## 2. Resultado No Operacional

El resultado no operacional resultó en una pérdida de \$48.520 millones (MMUS\$ 80), siendo un 118,7% mayor a la pérdida obtenida en el cuarto trimestre de 2013. Esto se debió principalmente a la mayor diferencia de cambio que se produjo en el período, resultando en una pérdida de \$17.415 millones (MMUS\$ 29). La mayor pérdida se explica principalmente por la depreciación del peso chileno que afecta la deuda mantenida en dólares. Adicionalmente, los mayores gastos financieros netos se dieron por un mayor nivel de deuda, junto con un mayor impacto de la inflación por la deuda mantenida en UF. Por su parte, el gasto en impuesto a la renta disminuyó 17,4% en parte como resultado de la reforma tributaria que se aprobó en Perú, la cual implicó una disminución en los pasivos por impuestos diferidos netos por aproximadamente \$6 mil millones.

Como resultado, la utilidad neta del período ascendió a \$184.788 millones (MMUS\$ 305), o un 10,0% mayor al mismo período del año anterior. A nivel acumulado, la utilidad neta anual ascendió a \$464.729 millones (MMUS\$ 766), mostrando un avance 4,7% respecto del año 2013. Cabe recordar que la utilidad neta no incluye revalorización de activos por las 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 \$183.412 millones en comparación al cierre de 2013, generado principalmente por un mayor nivel de inventario y mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Por su parte, el activo no corriente no bancario se vio incrementado en \$992.487 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 119.000 m<sup>2</sup> 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 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 \$285.791 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 \$1.461.690 millones.

El pasivo corriente no bancario aumentó en \$236.245 millones en comparación con diciembre 2013, explicado principalmente por mayores pasivos financieros y mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar; mientras que el pasivo no corriente no bancario se incrementó en \$740.299 millones por el crecimiento en los pasivos financieros no corrientes, principalmente por la colocación que hizo SACI Falabella en el mercado internacional por MMUS\$ 400, para financiar la adquisición de Maestro, que se suma a la incorporación de la deuda financiera propia de Maestro. Adicionalmente, cabe señalar el incremento de los pasivos por impuestos diferidos como consecuencia de la reforma tributaria aprobada en Chile y por la consolidación de Maestro. Por su parte, el pasivo total de negocios bancarios creció en \$171.527 millones por mayores depósitos y otras captaciones a plazo. Como resultado, el pasivo total creció en \$1.148.071 millones.

### 4. Flujo de Caja Consolidado

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación del negocio no bancario creció en \$211.823 millones a diciembre 2014 en comparación al mismo período del año anterior, explicado por un mayor crecimiento en los ingresos junto con un menor crecimiento en los inventarios. El flujo de efectivo procedente de actividades de operación de negocios bancarios, en tanto, creció en \$24.377 millones, explicado por 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 aumentó en \$236.200 millones en el período.

El flujo de efectivo procedente de actividades de inversión del negocio no bancario fue \$299.495 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 de la compañía. Por su parte, el flujo de efectivo procedente de actividades de inversión de negocios bancarios fue \$37.850 millones menos negativo respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a una disminución neta en instrumentos de inversión disponibles para la venta. Como resultado, el flujo de efectivo procedente



## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

de actividades de inversión consolidado a diciembre 2014 resultó en \$261.645 millones más negativo que el mismo período del año 2013.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiación del negocio no bancario a diciembre 2014 fue \$17.275 millones menor al año anterior, explicado principalmente por mayores intereses pagados. Por su parte, el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación del negocio bancario fue \$78.761 millones más negativo a lo obtenido a diciembre del año anterior debido al mayor pago de bonos. Como resultado, el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación consolidado resultó en \$96.036 millones menor al mismo flujo del período anterior.



## V. Indicadores de Retail

### 1. Ingresos de Negocios Retail

#### Ingresos Retail 4Q 2014<sup>1</sup> (MMUS\$)

(Pesos chilenos nominales, convertidos a US\$ al tipo de cambio observado del 2 de enero de 2015)

	4Q13	4Q14	Var %	Var Moneda Local <sup>2</sup> %
<b>Chile</b>				
Tiendas por Departamento	647,2	666,0	2,9%	2,9%
Mejoramiento del Hogar	772,2	807,5	4,6%	4,6%
Supermercados	251,3	281,5	12,0%	12,0%
<b>Perú</b>				
Tiendas por Departamento	248,8	292,8	17,7%	7,1%
Mejoramiento del Hogar	132,3	278,3	110,3%	92,3%
Supermercados	234,3	298,7	27,5%	13,2%
<b>Colombia</b>				
Tiendas por Departamento	200,8	231,4	15,2%	14,9%
Mejoramiento del Hogar	317,4	361,4	13,9%	10,9%
<b>Argentina</b>				
Tiendas por Departamento	170,0	167,5	-1,4%	19,1%
Mejoramiento del Hogar	61,9	73,5	18,7%	43,7%
<b>Brasil</b>				
Mejoramiento del Hogar	84,1	81,6	-3,1%	-6,5%

#### Ingresos Retail 2014<sup>1</sup> (MMUS\$)

(Pesos chilenos nominales, convertidos a US\$ al tipo de cambio observado del 2 de enero de 2015)

	2013	2014	Var %	Var Moneda Local <sup>2</sup> %
<b>Chile</b>				
Tiendas por Departamento	2.038,5	2.145,5	5,2%	5,2%
Mejoramiento del Hogar	2.854,2	3.020,8	5,8%	5,8%
Supermercados	881,6	1.004,3	13,9%	13,9%
<b>Perú</b>				
Tiendas por Departamento	798,6	930,6	16,5%	6,3%
Mejoramiento del Hogar	475,2	694,3	46,1%	33,3%
Supermercados	778,5	987,6	26,9%	14,9%
<b>Colombia</b>				
Tiendas por Departamento	524,3	622,4	18,7%	11,6%
Mejoramiento del Hogar	1.125,4	1.345,9	19,6%	10,6%
<b>Argentina</b>				
Tiendas por Departamento	535,9	542,1	1,2%	29,6%
Mejoramiento del Hogar	211,7	223,0	5,3%	35,1%
<b>Brasil</b>				
Mejoramiento del Hogar		329,7		

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

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


**RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA**
**Crecimiento de Ventas Nominal por Local Equivalente – Same Store Sales (SSS)<sup>3</sup>**

(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	4Q14	2014
<b>Chile</b>										
Tiendas por Departamento	-0,8%	4,7%	8,2%	7,4%	5,0%	5,5%	5,6%	-4,5%	-0,3%	1,5%
Mejoramiento del Hogar	3,4%	7,7%	6,4%	8,9%	6,6%	7,2%	3,7%	4,6%	5,1%	5,3%
Supermercados	8,0%	8,5%	6,7%	8,4%	7,4%	6,5%	9,3%	5,6%	2,0%	5,5%
<b>Perú</b>										
Tiendas por Departamento	4,6%	6,5%	1,5%	9,6%	5,9%	3,7%	-3,4%	0,6%	-1,3%	-0,7%
Mejoramiento del Hogar	10,8%	10,9%	8,7%	0,1%	7,3%	-2,5%	-5,0%	-4,4%	-2,1%	-3,4%
Supermercados	8,5%	7,2%	2,7%	9,2%	6,9%	5,3%	6,4%	4,9%	4,5%	5,1%
<b>Colombia</b>										
Tiendas por Departamento	-0,4%	-3,2%	-7,4%	9,1%	0,8%	2,2%	13,6%	8,7%	6,9%	7,8%
Mejoramiento del Hogar	-2,2%	0,5%	2,2%	6,5%	1,9%	5,9%	4,1%	5,8%	6,8%	6,0%
<b>Argentina</b>										
Tiendas por Departamento	24,3%	31,1%	32,0%	36,1%	31,6%	35,6%	31,3%	20,5%	17,4%	24,7%
Mejoramiento del Hogar	31,1%	25,9%	21,8%	38,8%	29,7%	28,8%	21,4%	27,1%	26,8%	26,1%
<b>Brasil</b>										
Mejoramiento del Hogar			8,5%	13,3%		2,2%	-0,9%	-4,4%	-8,1%	-3,1%

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


**RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA**
**2. Número de Locales y Superficies de Ventas de Formatos Retail<sup>4,5</sup>**

	Diciembre 2013		Diciembre 2014	
	Superficie (m <sup>2</sup> )	Locales (#)	Superficie (m <sup>2</sup> )	Locales (#)
<b>Chile</b>				
Tiendas por Departamento	287.956	44	304.994	45
Mejoramiento del Hogar	672.939	82	689.217	84
Supermercados	172.467	47	182.892	52
<b>Perú</b>				
Tiendas por Departamento	145.290	23	155.226	25
Mejoramiento del Hogar	179.779	24	364.063	56
Supermercados	160.331	40	182.561	49
<b>Colombia</b>				
Tiendas por Departamento	95.405	15	114.022	18
Mejoramiento del Hogar	320.103	32	331.441	34
<b>Argentina</b>				
Tiendas por Departamento	57.762	11	57.762	11
Mejoramiento del Hogar	74.785	7	84.289	8
<b>Brasil</b>				
Mejoramiento del Hogar	118.128	56	124.757	58
<b>Total Locales</b>	<b>2.284.947</b>	<b>381</b>	<b>2.591.224</b>	<b>440</b>

**3. Número de Centros Comerciales y Superficie Arrendable de Operadores Inmobiliarios<sup>6</sup>**

	Diciembre 2013		Diciembre 2014	
	Superficie Arrendable (m <sup>2</sup> )	Centros Comerciales (#)	Superficie Arrendable (m <sup>2</sup> )	Centros Comerciales (#)
<b>Chile</b>				
Mall Plaza	1.124.000	14	1.176.000	15
Open Plaza	220.000	9	235.000	10
<b>Perú</b>				
Aventura Plaza	252.000	4	274.000	4
Open Plaza	228.000	8	234.000	8
<b>Colombia</b>				
Mall Plaza	26.000	1	26.000	1
<b>Total Inmobiliario</b>	<b>1.850.000</b>	<b>36</b>	<b>1.945.000</b>	<b>38</b>

Adicionalmente, el Grupo es dueño de aproximadamente 920.000 m<sup>2</sup> adicionales de superficie arrendable en ubicaciones *free standing* de Falabella, Sodimac, Tottus y Maestro en la región.

<sup>4</sup> Durante 2013 hubo recuento de superficies que puede implicar diferencias con la información entregada en diciembre 2013.

<sup>5</sup> 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/m<sup>2</sup>.

<sup>6</sup> 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 Retail<sup>7</sup>

Ventas por metro cuadrado – 4Q 2014 (US\$ / m<sup>2</sup>)

	4Q13	4Q14	Var %
<b>Chile</b>			
Tiendas por Departamento	2.303	2.219	-3,7%
Mejoramiento del Hogar	1.155	1.179	2,1%
Supermercados	1.524	1.575	3,3%
<b>Perú</b>			
Tiendas por Departamento	1.755	1.900	8,3%
Mejoramiento del Hogar	763	772	1,2%
Supermercados	1.522	1.718	12,9%
<b>Colombia</b>			
Tiendas por Departamento	2.105	2.210	5,0%
Mejoramiento del Hogar	1.019	1.105	8,4%
<b>Argentina</b>			
Tiendas por Departamento	2.942	2.900	-1,4%
Mejoramiento del Hogar	828	872	5,3%
<b>Brasil</b>			
Mejoramiento del Hogar	710	662	-6,8%
<b>TOTAL</b>	<b>1.392</b>	<b>1.389</b>	<b>-0,2%</b>

Ventas por metro cuadrado – 2014 (US\$ / m<sup>2</sup>)

	2013	2014	Var %
<b>Chile</b>			
Tiendas por Departamento	7.333	7.237	-1,3%
Mejoramiento del Hogar	4.299	4.435	3,2%
Supermercados	5.406	5.652	4,6%
<b>Perú</b>			
Tiendas por Departamento	5.685	6.194	9,0%
Mejoramiento del Hogar	2.985	2.553	-14,5%
Supermercados	5.182	5.760	11,2%
<b>Colombia</b>			
Tiendas por Departamento	5.565	5.943	6,8%
Mejoramiento del Hogar	3.661	4.131	12,8%
<b>Argentina</b>			
Tiendas por Departamento	9.014	9.386	4,1%
Mejoramiento del Hogar	2.831	2.804	-1,0%
<b>Brasil</b>			
Mejoramiento del Hogar		2.715	
<b>TOTAL</b>	<b>4.890</b>	<b>4.724</b>	<b>-3,4%</b>

<sup>7</sup> 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.





## VI. Indicadores Financieros

### 1. Indicadores de Crédito<sup>8,9,10</sup>

		1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14
<b>CMR Chile (Tarjeta)</b>									
Stock Colocaciones Brutas	MM CLP	953.839	935.829	950.348	1.064.208	1.068.905	1.089.630	1.111.685	1.224.623
Stock Provisiones	MM CLP	(43.716)	(41.265)	(39.314)	(38.389)	(39.911)	(44.582)	(44.333)	(42.861)
Castigo Neto (de recuperó)	MM CLP	18.978	31.410	43.263	53.458	10.536	18.369	30.695	41.735
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	2.247.183
Duración	Meses	3,8	4,0	4,0	3,9	3,7	4,0	4,2	4,3
Deuda Promedio	CLP	463.483	456.924	465.332	503.084	505.856	508.943	514.506	544.959
<b>Banco Falabella Chile</b>									
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	1.311.374
Stock Provisiones	MM CLP	(42.905)	(45.745)	(48.779)	(52.152)	(60.483)	(64.174)	(63.639)	(63.318)
Castigo Neto (de recuperó)	MM CLP	11.455	19.853	28.237	36.758	8.600	18.570	27.121	35.902
<b>Banco Falabella Perú</b>									
Stock Colocaciones Brutas	MM SOL	2.256	2.421	2.393	2.529	2.479	2.620	2.712	3.076
Stock Provisiones	MM SOL	(169)	(179)	(178)	(185)	(187)	(193)	(201)	(213)
Castigo Neto (de recuperó)	MM SOL	33	64	93	116	26	52	75	98
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	949.032	948.672	928.817	939.214	922.545	948.773	965.078	1.017.653
Duración	Meses	9,3	9,2	9,5	9,3	9,8	9,6	10,0	10,0
Deuda Promedio Consumo	SOL	2.377	2.552	2.576	2.693	2.687	2.761	2.810	3.023
<b>Banco Falabella Colombia</b>									
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	1.471.806
Stock Provisiones	MM COP	(77.071)	(77.995)	(75.088)	(75.050)	(76.451)	(78.869)	(79.971)	(84.922)
Castigo Neto (de recuperó)	MM COP	20.226	37.547	52.871	67.448	12.788	24.812	36.689	49.030
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	649.450	669.422	692.658	730.740	722.110	739.464	749.720	803.984
Duración	Meses	6,6	6,7	6,8	6,9	7,6	7,8	7,9	7,7
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	1.830.641
<b>CMR Argentina (Tarjeta)</b>									
Stock Colocaciones Brutas	MM ARS	1.276	1.397	1.508	1.847	1.797	1.819	1.714	1.938
Stock Provisiones	MM ARS	(31)	(32)	(28)	(32)	(43)	(53)	(47)	(48)
Castigo Neto (de recuperó)	MM ARS	11	20	29	25	(9)	(21)	(37)	(54)
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	515.364	519.358	519.748	546.385	539.337	525.034	512.447	504.244
Duración	Meses	3,6	3,4	3,6	3,6	3,1	2,8	2,6	2,7
Deuda Promedio	ARS	2.476	2.690	2.900	3.380	3.332	3.465	3.345	3.844

### 2. Porcentaje de Venta a través de tarjeta CMR<sup>11</sup>

	1Q 13	1S 13	9M 13	2013	1Q 14	1S 14	9M14	2014
Chile - Falabella	54,3%	55,6%	56,1%	56,1%	54,3%	55,6%	55,7%	55,2%
Chile - Sodimac	30,9%	30,8%	30,5%	30,9%	29,8%	30,0%	29,6%	29,7%
Chile - Tottus	16,8%	17,6%	18,1%	18,5%	17,4%	18,4%	19,3%	19,4%
Perú - Saga, Sodimac y Tottus	43,2%	45,5%	44,9%	44,6%	39,5%	41,9%	41,8%	42,5%
Colombia - Falabella y Sodimac	23,8%	24,8%	24,6%	25,0%	22,6%	24,7%	24,6%	25,7%
Argentina - Falabella y Sodimac	36,6%	35,0%	34,0%	32,9%	27,7%	29,7%	28,5%	27,4%

<sup>8</sup> 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. Las colocaciones y provisiones del Banco Falabella considera solo colocaciones de personas, y por lo tanto, no coinciden con las informadas en los Estados Financieros de la compañía.

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

<sup>10</sup> El stock de colocaciones brutas incluye todas las colocaciones, no solamente consumo.

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



## VII. Otros Indicadores

### Días de Cobro,<sup>12</sup> de Pago y Rotación de Inventario 4Q 2014<sup>13</sup>

#### Chile

	Tiendas por Dep.		Mejor. del Hogar		Supermercados		Promotora CMR		Plaza S.A.	
	4Q13	4Q14	4Q13	4Q14	4Q13	4Q14	4Q13	4Q14	4Q13	4Q14
Días promedio de cobro	7,8	6,8	26,0	25,1	4,9	2,9	117,0	129,0	36,5	35,8
Días promedio de pago	44,6	41,1	51,4	44,3	50,0	40,0	NA	NA	NA	NA
Días de inventario	67,9	65,2	73,8	74,0	36,1	36,2	NA	NA	NA	NA

#### Operaciones Internacionales<sup>14</sup>

	Perú		Argentina		Colombia		Brasil	
	4Q13	4Q14	4Q13	4Q14	4Q13	4Q14	4Q13	4Q14
Días promedio de cobro	3,2	2,9	13,9	20,0	4,7	3,6	66,7	61,8
Días promedio de pago	48,9	51,9	45,5	46,2	47,9	52,4	91,1	84,9
Días de inventario	78,0	71,2	80,5	99,1	62,6	51,1	102,9	100,2

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> 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

<sup>14</sup> Los indicadores incluyen las operaciones de *retail* únicamente.



## VIII. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio

### Resultados operacionales 4Q 2014 (MMUS\$)<sup>15,16</sup>

#### Chile

	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	4Q13	4Q14	Var %	4Q13	4Q14	Var %	4Q13	4Q14	Var %
Ingresos	647,2	666,0	2,9%	772,2	807,5	4,6%	251,3	281,5	12,0%
Margen Bruto	31,0%	33,1%	9,9%	31,4%	30,9%	2,7%	24,3%	23,4%	7,9%
GAV / Ingresos	-23,4%	-24,4%	7,2%	-22,1%	-22,3%	5,6%	-21,4%	-20,3%	6,6%
GAV s D&A / Ingresos	-22,2%	-22,8%	6,0%	-20,7%	-20,8%	5,3%	-18,8%	-17,7%	5,3%
Margen EBITDA	8,8%	10,2%	19,5%	11,0%	10,2%	-2,8%	5,5%	5,7%	17,0%
Margen Operacional	7,6%	8,7%	18,3%	9,4%	8,6%	-4,1%	2,9%	3,1%	17,2%

	Promotora CMR <sup>17</sup>			Banco Falabella Chile			Plaza S.A.		
	4Q13	4Q14	Var %	4Q13	4Q14	Var %	4Q13	4Q14	Var %
Ingresos	129,3	128,1	-1,0%	123,9	131,8	6,4%	86,5	106,6	23,2%
Margen Bruto	48,6%	48,7%	-0,7%	54,6%	59,1%	15,1%	76,2%	79,2%	28,1%
GAV / Ingresos	-10,2%	-11,0%	6,6%	-26,4%	-29,8%	20,1%	-14,0%	-8,0%	-29,1%
GAV s D&A / Ingresos	-10,2%	-11,0%	6,6%	-24,4%	-27,7%	20,6%	-14,0%	-7,7%	-32,3%
Margen EBITDA	38,4%	37,7%	-2,6%	30,2%	31,4%	10,8%	72,6%	82,2%	39,6%
Margen Operacional	38,4%	37,7%	-2,6%	28,2%	29,3%	10,5%	62,3%	71,2%	40,9%

#### Operaciones Internacionales

	Perú			Colombia			Argentina			Brasil		
	4Q13	4Q14	Var %	4Q13	4Q14	Var %	4Q13	4Q14	Var %	4Q13	4Q14	Var %
Ingresos	701,7	959,6	36,7%	246,6	288,4	17,0%	254,3	263,9	3,8%	84,1	81,6	-3,1%
Margen Bruto	34,5%	32,5%	28,8%	36,0%	38,4%	24,9%	41,6%	42,6%	6,4%	32,3%	29,9%	-10,4%
GAV / Ingresos	-22,0%	-21,7%	34,5%	-24,8%	-25,3%	19,6%	-32,1%	-33,3%	8,0%	-31,1%	-33,5%	4,5%
GAV s D&A / Ingresos	-19,9%	-19,0%	30,8%	-22,7%	-22,9%	18,3%	-31,0%	-32,3%	8,1%	-29,6%	-32,3%	5,7%
Margen EBITDA	14,6%	13,5%	26,1%	13,3%	15,5%	36,3%	10,6%	10,4%	1,5%	2,7%	-2,4%	NA
Margen Operacional	12,5%	10,9%	18,8%	11,2%	13,1%	36,9%	9,5%	9,3%	1,2%	1,2%	-3,6%	NA

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

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

<sup>17</sup> Los ingresos del cuarto trimestre de 2014 incluyen una reclasificación de ingresos diferidos con otras sociedades del grupo que no tienen efecto a nivel consolidado. Sin esta reclasificación, los ingresos del trimestre hubieran crecido 5,7%.


**RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA**
**Resultados operacionales 2014 (MMUS\$)<sup>15,16</sup>**
**Chile**

	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %
Ingresos	2.038,5	2.145,5	5,2%	2.854,2	3.020,8	5,8%	881,6	1.004,3	13,9%
Margen Bruto	29,5%	30,1%	7,1%	29,6%	29,1%	4,3%	24,1%	23,8%	12,3%
GAV / Ingresos	-25,1%	-26,6%	11,5%	-23,0%	-22,6%	3,9%	-23,1%	-22,7%	11,9%
GAV s D&A / Ingresos	-23,6%	-24,9%	11,0%	-21,5%	-21,0%	3,8%	-20,3%	-19,9%	11,4%
Margen EBITDA	5,9%	5,2%	-8,3%	8,3%	8,3%	5,5%	3,8%	3,9%	17,6%
Margen Operacional	4,4%	3,5%	-17,7%	6,6%	6,6%	5,5%	1,0%	1,1%	23,5%

	Promotora CMR <sup>17</sup>			Banco Falabella Chile			Plaza S.A.		
	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %
Ingresos	489,0	533,2	9,0%	383,0	451,9	18,0%	317,1	373,4	17,8%
Margen Bruto	50,1%	51,0%	10,9%	45,4%	50,1%	30,2%	81,2%	80,2%	16,3%
GAV / Ingresos	-9,8%	-10,0%	11,0%	-31,4%	-31,2%	17,4%	-12,1%	-10,8%	5,8%
GAV s D&A / Ingresos	-9,8%	-10,0%	11,0%	-29,1%	-28,8%	17,1%	-11,8%	-10,5%	4,7%
Margen EBITDA	40,3%	41,0%	10,9%	16,3%	21,3%	53,5%	79,7%	81,3%	20,1%
Margen Operacional	40,3%	41,0%	10,9%	14,1%	18,9%	58,8%	69,1%	69,4%	18,2%

**Operaciones Internacionales**

	Perú			Colombia			Argentina			Brasil
	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %	2014
Ingresos	2.334,6	2.934,4	25,7%	701,7	844,6	20,4%	828,8	856,2	3,3%	329,7
Margen Bruto	32,4%	31,2%	21,0%	36,8%	38,4%	25,6%	40,8%	41,5%	5,0%	31,4%
GAV / Ingresos	-22,7%	-23,0%	27,6%	-30,9%	-30,8%	20,0%	-35,7%	-35,2%	1,6%	-33,1%
GAV s D&A / Ingresos	-20,3%	-20,3%	25,8%	-27,9%	-27,6%	19,1%	-34,4%	-34,0%	2,0%	-31,4%
Margen EBITDA	12,2%	10,9%	12,9%	8,9%	10,8%	46,0%	6,4%	7,6%	21,4%	0,1%
Margen Operacional	9,7%	8,2%	5,6%	5,9%	7,6%	54,9%	5,1%	6,4%	28,8%	-1,7%

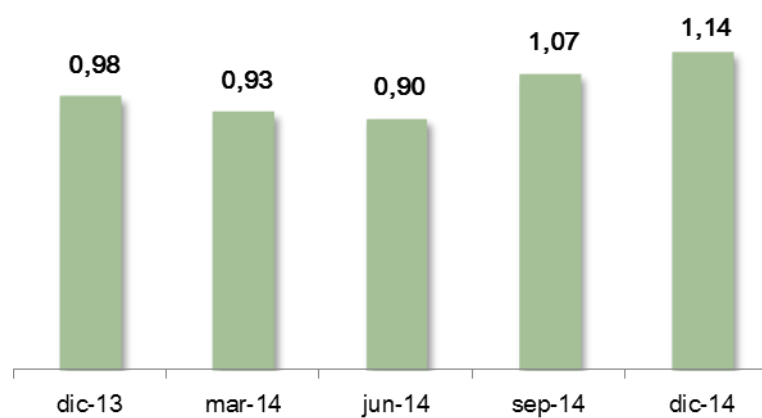


## IX. Estructura Financiera

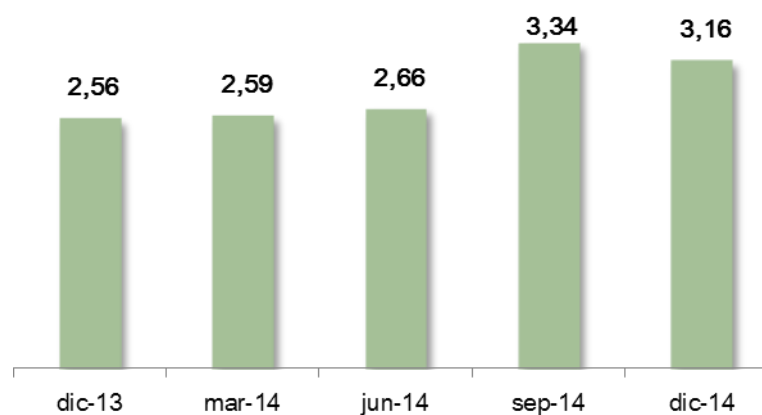
El Total Pasivos al 31 de diciembre de 2014 alcanzó \$7.207.191 millones (MMUS\$ 11.878).

Por su parte, el Leverage de los Negocios no Bancarios<sup>18</sup> asciende a 1,14. Considerando la deuda financiera<sup>19</sup> de los negocios no bancarios, el ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA asciende a 3,16.<sup>20</sup>

### 1. Leverage Negocios No Bancarios



### 2. Deuda Financiera Neta / EBITDA Negocios No Bancarios



<sup>18</sup> Leverage Negocios No Bancarios = Pasivos totales negocios no bancarios dividido en Patrimonio total consolidado.

<sup>19</sup> Deuda Financiera Negocios No Bancarios = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros, no corrientes.

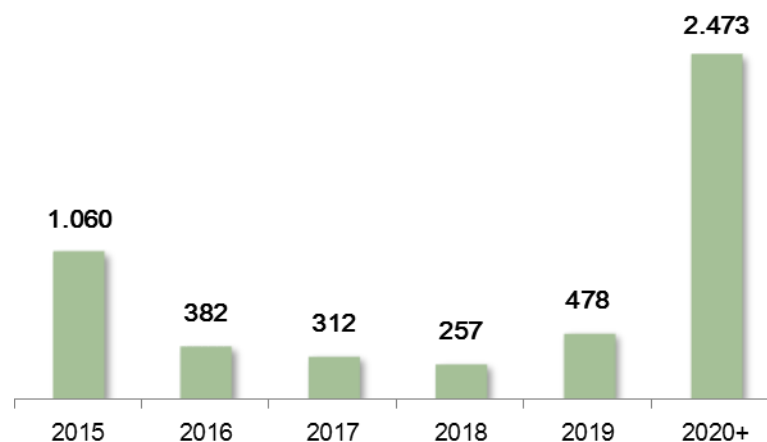
<sup>20</sup> Desde septiembre 2014 se considera la deuda financiera de Maestro, mientras que el EBITDA de Maestro se consolida sólo en el último trimestre de 2014.



### 3. Perfil de Vencimientos de Deuda<sup>21, 22</sup>

Deuda Financiera Total Consolidada (sin operaciones bancarias): MMUS\$ 4.963

(Millones de US\$)



<sup>21</sup> 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.

<sup>22</sup> Saldos en USD convertidos al tipo de cambio de cierre de cada país.



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

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
<b>Activos</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	211.219.868	275.536.508
Otros activos financieros corrientes	19.518.703	18.292.516
Otros activos no financieros corrientes	88.613.455	69.469.511
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.460.886.123	1.359.023.097
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	14.382.645	3.608.843
Inventarios	1.019.199.966	916.670.685
Activos por impuestos corrientes	49.566.343	42.523.671
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.863.387.103</b>	<b>2.685.124.831</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	5.150.100	0
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>5.150.100</b>	<b>-</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.868.537.203</b>	<b>2.685.124.831</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos financieros no corrientes	71.524.973	12.982.996
Otros activos no financieros no corrientes	32.688.857	30.799.590
Derechos por cobrar no corrientes	206.165.723	165.509.701
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	163.334.299	148.775.246
Activos intangibles distintos de la plusvalía	233.503.315	185.852.765
Plusvalía	462.525.345	298.112.966
Propiedades, planta y equipo	2.119.695.908	1.671.176.569
Propiedad de inversión	2.122.042.651	1.928.060.213
Activos por impuestos diferidos	68.168.041	45.891.584
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>5.479.649.112</b>	<b>4.487.161.630</b>
<b>Total activos de negocios no bancarios</b>	<b>8.348.186.315</b>	<b>7.172.286.461</b>
<b>Activos Negocios Bancarios (Presentación)</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	347.215.192	342.345.059
Operaciones con liquidación en curso	10.125.348	47.396.787
Instrumentos para negociación	55.864.410	83.084.118
Contratos de derivados financieros	14.503.691	6.607.804
Adeudado por bancos	29.977.748	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.180.384.460	1.886.630.217
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	264.017.567	260.038.309
Inversiones en sociedades	1.910.151	1.621.617
Intangibles	23.769.265	19.978.641
Activo fijo	36.934.564	36.175.090
Impuestos corrientes	1.873.669	288.608
Impuestos diferidos	14.509.536	10.717.632
Otros activos	16.184.783	16.595.992
<b>Total activos negocios bancarios</b>	<b>2.997.270.384</b>	<b>2.711.479.874</b>
<b>Total activos</b>	<b>11.345.456.699</b>	<b>9.883.766.335</b>



## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	736.529.589	641.297.879
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	966.061.609	877.521.250
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	9.894.036	3.746.778
Otras provisiones a corto plazo	10.248.584	6.147.851
Pasivos por Impuestos corrientes	25.734.030	20.186.730
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	110.578.122	93.750.401
Otros pasivos no financieros corrientes	129.538.281	109.688.812
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1.988.584.251</b>	<b>1.752.339.701</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	2.316.360.511	1.720.465.349
Pasivos no corrientes	2.686.255	2.300.188
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	340.547
Otras provisiones a largo plazo	14.898.205	4.839.707
Pasivo por impuestos diferidos	369.652.474	247.097.078
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19.717.004	14.934.866
Otros pasivos no financieros no corrientes	30.706.165	23.744.207
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>2.754.020.614</b>	<b>2.013.721.942</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>4.742.604.865</b>	<b>3.766.061.643</b>
<b>Pasivos Negocios Bancarios (Presentación)</b>		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	241.347.479	160.428.104
Operaciones con liquidación en curso	4.852.755	55.361.946
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.671.548.562	1.502.609.515
Contratos de derivados financieros	8.637.377	4.486.973
Obligaciones con bancos	66.923.264	52.451.222
Instrumentos de deuda emitidos	240.739.591	277.114.232
Otras obligaciones financieras	175.729.113	188.589.350
Impuestos corrientes	59.511	3.846.203
Impuestos diferidos	-	615.453
Provisiones	5.491.575	6.049.741
Otros pasivos	49.257.187	41.506.288
<b>Total pasivos negocios bancarios</b>	<b>2.464.586.414</b>	<b>2.293.059.027</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>7.207.191.279</b>	<b>6.059.120.670</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital emitido	533.409.643	530.806.267
Ganancias acumuladas	2.913.524.436	2.676.678.527
Primas de emisión	93.482.329	67.679.807
Acciones propias en cartera	(3.495.432)	-
Otras reservas	(92.000.283)	(123.136.318)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>3.444.920.693</b>	<b>3.152.028.283</b>
Participaciones no controladoras	693.344.727	672.617.382
<b>Patrimonio total</b>	<b>4.138.265.420</b>	<b>3.824.645.665</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>11.345.456.699</b>	<b>9.883.766.335</b>





## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

	Por el Periodo	Por el Periodo
	terminado al 31-dic-14	terminado al 31-dic-13
	M\$	M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	7.009.490.611	6.196.082.713
Costo de ventas	(4.658.040.208)	(4.100.822.221)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.351.450.403</b>	<b>2.095.260.492</b>
Costos de distribución	(82.824.778)	(79.320.118)
Gastos de administración	(1.426.230.449)	(1.241.427.742)
Otros gastos, por función	(134.883.570)	(118.483.907)
Otras ganancias (pérdidas)	7.308.466	9.329.110
Ingresos financieros	20.194.586	15.513.561
Costos financieros	(139.425.348)	(104.786.206)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	26.155.945	17.988.643
Diferencias de cambio	(40.225.714)	(12.781.186)
Resultado por unidades de reajuste	(41.114.681)	(17.570.335)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>540.404.860</b>	<b>563.722.312</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(101.425.824)	(122.197.121)
<b>Ganancia de negocios no bancarios</b>	<b>438.979.036</b>	<b>441.525.191</b>
<b>Negocios Bancarios (Presentación)</b>		
Ingresos por intereses y reajustes	445.605.716	365.731.910
Gastos por intereses y reajustes	(129.938.794)	(112.945.337)
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>315.666.922</b>	<b>252.786.573</b>
Ingresos por comisiones	106.875.474	93.114.776
Gastos por comisiones	(29.218.656)	(22.513.884)
<b>Ingreso neto por comisiones</b>	<b>77.656.818</b>	<b>70.600.892</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	(1.118.943)	5.002.324
Utilidad (Pérdida) de cambio neta	10.760.905	8.591.990
Otros ingresos operacionales	827.146	639.814
Provisión por riesgo de crédito	(89.422.063)	(88.134.145)
<b>Total ingreso operacional neto</b>	<b>314.370.785</b>	<b>249.487.448</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(83.551.772)	(69.274.623)
Gastos de Administración	(101.215.795)	(82.306.633)
Depreciaciones y amortizaciones	(15.489.687)	(11.738.118)
Otros gastos operacionales	(10.502.339)	(9.327.880)
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(210.759.593)</b>	<b>(172.647.254)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>103.611.192</b>	<b>76.840.194</b>
Resultado por inversiones en sociedades	358.358	305.005
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>103.969.550</b>	<b>77.145.199</b>
Impuesto a la renta	(25.843.026)	(21.562.991)
<b>Ganancia de negocios bancarios</b>	<b>78.126.524</b>	<b>55.582.208</b>
<b>Ganancia</b>	<b>517.105.560</b>	<b>497.107.399</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	464.728.694	443.827.493
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	52.376.866	53.279.906
<b>Ganancia</b>	<b>517.105.560</b>	<b>497.107.399</b>
<b>Ganancias por acción</b>		
<b>Ganancia por acción básica</b>		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	0,1911	0,1833
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>0,1911</b>	<b>0,1833</b>
<b>Ganancia por acción diluida</b>		
Ganancia por acción diluida procedente de operaciones continuadas	0,1903	0,1831
<b>Ganancia por acción diluida</b>	<b>0,1903</b>	<b>0,1831</b>



## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.423.131.674	7.212.795.306
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.600.826.090)	(5.871.689.181)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(854.213.160)	(729.010.101)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(96.087.932)	(88.134.666)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(182.442.277)	(46.222.351)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios</b>	<b>689.562.215</b>	<b>477.739.007</b>
<b>Negocios Bancarios (Presentación)</b>		
Utilidad (pérdida) consolidada del ejercicio	78.126.524	55.582.208
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	15.489.687	11.738.118
Provisiones por riesgo de crédito	111.964.182	91.735.477
Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa	(358.358)	(305.005)
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	13.604.448	6.177.558
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	(5.317.759)	(11.829)
<b>Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:</b>		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(29.977.748)	-
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(371.398.995)	(263.491.511)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	32.388.060	(172.932.166)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	74.182.743	37.033.961
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	166.881.822	306.558.654
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	19.909.293	50.683
Otros	(16.237.180)	(7.256.411)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación negocios bancarios</b>	<b>89.256.719</b>	<b>64.879.737</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>778.818.934</b>	<b>542.618.744</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(290.890.488)	(31.880.694)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(4.571.220)	(5.281.209)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	5.000.000
Préstamos a entidades relacionadas	(1.161.013)	(1.032.497)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.342.178	20.800.399
Compras de propiedades, planta y equipo	(368.093.957)	(333.737.406)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	26.504
Compras de activos intangibles	(31.274.803)	(18.061.444)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	488.038	1.788.051
Compras de otros activos a largo plazo	(175.579.140)	(195.595.955)
Dividendos recibidos	4.544.614	6.347.408
Intereses recibidos	19.826.717	27.022.731
Otras entradas (salidas) de efectivo	18.574.471	(695.517)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de negocios no bancarios</b>	<b>(824.794.603)</b>	<b>(525.299.629)</b>
<b>Negocios Bancarios (Presentación)</b>		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(2.958.934)	(38.425.898)
Compras de activos fijos	(20.735.628)	(19.303.844)
Ventas de activos fijos	1.192.444	-
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	202.870	569.812
Otros	1.733.156	(1.255.915)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión negocios bancarios</b>	<b>(20.566.092)</b>	<b>(58.415.845)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(845.360.695)</b>	<b>(583.715.474)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
<b>Negocios no Bancarios (Presentación)</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	53.379.941	22.000.432
Pagos por adquirir las acciones de la entidad	(3.495.432)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	833.657.276	824.308.835
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.599.217.628	1.303.207.432
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>3.432.874.904</b>	<b>2.127.516.267</b>
Pagos de préstamos	(3.101.725.973)	(1.781.628.504)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(17.297.516)	(16.096.399)
Dividendos pagados	(179.029.165)	(171.186.004)
Intereses pagados	(88.246.885)	(66.205.522)
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.235.845	3.570.636
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de negocios no bancarios</b>	<b>100.695.719</b>	<b>117.970.906</b>
<b>Negocios Bancarios (Presentación)</b>		
Rescate de letras de crédito	(6.246.302)	(12.266.273)
Pago de bonos y otros préstamos obtenidos a largo plazo	(40.303.374)	40.837.546
Otros	(38.741.239)	(35.101.326)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación negocios bancarios</b>	<b>(85.290.915)</b>	<b>(6.530.053)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>15.404.804</b>	<b>111.440.853</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(51.136.957)</b>	<b>70.344.123</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	13.573.178	9.039.881
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(37.563.779)</b>	<b>79.384.004</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	647.689.942	568.305.938
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>610.126.163</b>	<b>647.689.942</b>


**RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA**
**Flujo de Caja – Operaciones en Chile (millones de pesos)**

Diciembre 2014	Tiendas por Departamento	Mejoramiento del Hogar	Supermercados	Promotora CMR	Banco Falabella	Plaza S.A.
Flujo de efectivo de actividades de operación	122.839	94.174	20.043	59.274	38.035	170.477
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(151.613)	(40.620)	(31.640)	(24.453)	(8.620)	(165.870)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	38.885	(54.434)	13.326	(25.957)	(20.448)	(90.605)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	10.111	(880)	1.729	8.864	8.967	(85.998)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(53)	510	(3)	10	0	(154)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	32.873	21.017	9.833	4.284	236.906	101.928
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	42.931	20.646	11.559	13.157	245.872	15.776

Diciembre 2013	Tiendas por Departamento	Mejoramiento del Hogar	Supermercados	Promotora CMR	Banco Falabella	Plaza S.A.
Flujo de efectivo de actividades de operación	46.572	143.969	39.998	93.621	1.672	162.119
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(189.726)	(38.359)	(42.232)	2.962	(8.237)	(222.169)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	128.143	(106.440)	(4.254)	(100.049)	(18.881)	117.845
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	(15.011)	(830)	(6.488)	(3.466)	(25.445)	57.795
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	216	342	(3)	0	0	(19)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	47.656	21.505	16.323	7.749	262.351	44.152
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	32.861	21.017	9.833	4.284	236.906	101.928

**Flujo de Caja – Operaciones Internacionales (millones de pesos)**

Diciembre 2014	Perú	Colombia	Argentina	Brasil
Flujo de efectivo de actividades de operación	161.959	(6.356)	2.483	1.595
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(465.608)	(81.767)	(19.616)	(25.677)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	305.833	102.151	16.520	10.457
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	2.184	14.028	(613)	(13.625)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	15.927	(3.226)	(917)	1.179
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	165.121	37.414	5.837	23.291
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	183.232	48.215	4.307	10.845

Diciembre 2013	Perú	Colombia	Argentina	Brasil
Flujo de efectivo de actividades de operación	114.182	6.329	(18.293)	(15.542)
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(112.238)	(45.288)	(12.314)	418
Flujo de efectivo de actividades de financiación	49.155	42.462	24.692	37.679
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	51.099	3.503	(5.914)	22.554
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(88)	(999)	(1.003)	(251)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	114.110	34.909	12.754	559
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	165.121	37.414	5.837	22.863



## RESULTADOS 4<sup>to</sup> Trimestre 2014 SACI FALABELLA



### S.A.C.I. Falabella

**Dirección:**

Manuel Rodríguez Norte 730  
Santiago, Chile

**Contactos:**

Lucrecia Fittipaldi / Catalina Escaffi  
Relación con Inversionistas  
Teléfono: (56 2) 2380 2012  
Email: [inversionistas@falabella.cl](mailto:inversionistas@falabella.cl)

**Website:**

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

---

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....