



S.A.C.I. FALABELLA

RESULTADOS

1^{er} TRIMESTRE 2016





Índice

I. Resumen Ejecutivo	3
II. Resultados Consolidados a Marzo 2016	4
III. Principales Hechos del Periodo	6
IV. Resultados 1^{er} Trimestre 2016	8
V. Indicadores de Retail	12
VI. Indicadores Financieros	16
VII. Otros Indicadores	18
VIII. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio	19
IX. Estructura Financiera	21
X. Estados Financieros S.A.C.I. Falabella	23

Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 1 de abril de 2016: 669,8 \$/US\$.
- Simbología para trimestres: 1Q, 2Q, 3Q y 4Q, según corresponda.
- Otras simbologías para periodos del año: 1S para 1er. semestre y 9M para los primeros 9 meses del año.
- Simbología monedas: \$: pesos chilenos; CLP: pesos chilenos; US\$: dólares de Estados Unidos; PEN: nuevos soles de Perú; COP: pesos colombianos; ARS: pesos argentinos; BRL: reales de Brasil.
- M: miles; MM: millones.



I. Resumen Ejecutivo

Durante el primer trimestre de 2016, los ingresos consolidados ascendieron a \$2.053.743 millones (MMUS\$ 3.066), lo que representa un crecimiento de 4,9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Los mayores ingresos se explican, principalmente, por Falabella y Sodimac en Chile, que alcanzaron S\$\$ de 13,1% y 5,9%, respectivamente; por Plaza, que logró un alza de 10,7% en los ingresos; por el negocio bancario y CMR Chile, que reportaron un crecimiento de ingresos de 17,6% y 13,5%, respectivamente; y por un 5,2% de incremento en la superficie de venta a nivel regional. Este crecimiento, sin embargo, fue contrarrestado, en parte, por el impacto que tuvo la depreciación de las monedas de Argentina, Colombia, Brasil y Perú contra el peso Chileno.

La cartera consolidada al 31 de marzo de 2016 ascendió a \$4.180.392 millones (MMUS\$ 6.241), un 12,4% más que la misma fecha el año pasado, con un crecimiento de las colocaciones en todos los países (en moneda local). El ratio de stock de provisiones sobre colocaciones se mantuvo en un rango estable, año a año, con un moderado incremento en los castigos en CMR Chile, Banco Falabella Perú y Banco Falabella Colombia.

La ganancia bruta en el trimestre ascendió a \$714.992 millones (MMUS\$ 1.067), un 5,2% más que el mismo periodo del 2015, mientras que el margen bruto aumentó en ocho puntos base, año a año. Esta leve expansión se explica, en gran parte, por la positiva contribución de Falabella y Sodimac en Chile, Perú y Argentina, y también por Plaza, lo que contrarrestó el deterioro de margen bruto en otras unidades de negocio.

Los gastos de administración y ventas del primer trimestre ascendieron a \$522.016 millones (MMUS\$ 779), un 5,5% más que el mismo periodo del año pasado, mientras que, como porcentaje de los ingresos, aumentaron 14 puntos base. Este mayor gasto sobre ingresos es atribuible, principalmente, a las operaciones en Perú, Argentina y Brasil, dado el moderado nivel de consumo, los gastos indexados a la inflación (especialmente en Argentina) y, en el caso de Brasil, los gastos de puesta en marcha de las nuevas tiendas Sodimac.

El EBITDA consolidado en el primer trimestre ascendió a \$254.232 millones (MMUS\$ 380), un 4,3% más que el mismo periodo del año pasado, mientras que el margen EBITDA fue 12,4%, en línea con el año anterior.

El resultado no operacional presentó una pérdida por \$49.896 millones (MMUS\$ 74), un 41,4% más que el mismo periodo del año pasado, principalmente por un mayor costo financiero neto.

La utilidad neta consolidada del trimestre alcanzó los \$104.039 millones (MMUS\$ 155), mostrando una variación de -1,7% en comparación al mismo periodo del 2015. 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 primer trimestre se abrieron tres tiendas en Perú. Tottus abrió dos supermercados: un Hiperbodega Precio Uno, ubicado en el distrito de Chorrillos al sur de Lima; y un supermercado Tottus en el centro comercial Mall del Sur, en el distrito de San Juan de Miraflores, en el Departamento de Lima. Saga Falabella también abrió una nueva tienda en Mall del Sur.

El 15 de abril S.A.C.I. Falabella firmó un acuerdo de entendimiento con Soriana, empresa mexicana dueña de la segunda cadena de supermercados más grande de México, para desarrollar en conjunto en ese país una cadena de tiendas de mejoramiento del hogar y un negocio de servicios financieros. Se acordó un plazo de tres meses para firmar los contratos definitivos. S.A.C.I. Falabella y Soriana efectuarían aportes por US\$300 millones en capital y bienes raíces cada uno en los próximos cinco años. El plan de inversión inicial contempla la apertura de aproximadamente 20 tiendas Sodimac en cinco años.



II. Resultados Consolidados a Marzo 2016

Estado de Resultados Consolidados 1Q 2016 (MM\$)¹

	1Q15	% Ing.	1Q16	% Ing.	Var %
Ingresos de Negocios no Bancarios	1.817.585		1.889.596		4,0%
Ingresos de Negocios Bancarios	139.613		164.147		17,6%
Total Ingresos	1.957.197	100,0%	2.053.743	100,0%	4,9%
Costo de Ventas no Bancarios	(1.223.052)	-67,3%	(1.264.659)	-66,9%	3,4%
Costo de Ventas Bancarios	(54.244)	-38,9%	(74.092)	-45,1%	36,6%
Ganancia Bruta	679.901	34,7%	714.992	34,8%	5,2%
GAV	(494.783)	-25,3%	(522.016)	-25,4%	5,5%
Resultado Operacional	185.118	9,5%	192.976	9,4%	4,2%
Depreciación + Amortización	58.534	3,0%	61.256	3,0%	4,6%
EBITDA	243.653	12,4%	254.232	12,4%	4,3%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.365)		1.136		-126,0%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(28.096)		(56.757)		102,0%
Ganancia / (Pérdida) en Asociadas	6.795		5.708		-16,0%
Diferencias de Cambio	(9.618)		17		-100,2%
Resultado No Operacional	(35.284)	-1,8%	(49.896)	-2,4%	41,4%
Resultado Antes de Impuestos	149.834	7,7%	143.080	7,0%	-4,5%
Impuesto a la Renta	(35.176)		(28.857)		-18,0%
Interés Minoritario	(8.849)		(10.184)		15,1%
Ganancia / (Pérdida) Neta	105.809	5,4%	104.039	5,1%	-1,7%

Balance Consolidado Resumido al 31 de Marzo 2016 (MM\$)

	31-dic-15	31-mar-16	Var %
Activos Corrientes No Bancarios	3.237.792	3.104.676	-4,1%
Activos No Corrientes No Bancarios	5.855.381	5.842.846	-0,2%
Activos Total No Bancarios	9.093.173	8.947.521	-1,6%
Activos Total Negocios Bancarios	3.513.824	3.607.298	2,7%
Activos Total	12.606.997	12.554.819	-0,4%
Pasivos Corrientes No Bancarios	2.079.647	2.003.015	-3,7%
Pasivos No Corrientes No Bancarios	3.145.538	2.989.742	-5,0%
Pasivos Total No Bancarios	5.225.185	4.992.758	-4,4%
Pasivos Total Negocios Bancarios	2.938.520	3.049.929	3,8%
Pasivos Total	8.163.706	8.042.686	-1,5%
Patrimonio Total	4.443.291	4.512.133	1,5%
Total Pasivo y Patrimonio Total	12.606.997	12.554.819	-0,4%

¹ CMR Chile y CMR Argentina están incluidos en Negocios No Bancarios.



Flujo de Caja Resumido al 31 de Marzo 2016 (MM\$)

	31-mar-15	31-mar-16	Var %
Flujo de efectivo de actividades de operación - No Bancarios	145.852	200.335	37,4%
Flujo de efectivo de actividades de operación - Negocios Bancarios	78	15.258	19537,7%
Flujo de efectivo de actividades de operación - Total	145.930	215.593	47,7%
Flujo de efectivo de actividades de inversión - No Bancarios	(114.085)	(83.651)	-26,7%
Flujo de efectivo de actividades de inversión - Negocios Bancarios	(55.233)	(30.102)	-45,5%
Flujo de efectivo de actividades de inversión - Total	(169.318)	(113.753)	-32,8%
Flujo de efectivo de actividades de financiación - No Bancarios	(105.526)	(130.617)	23,8%
Flujo de efectivo de actividades de financiación - Negocios Bancarios	(7.139)	(1.797)	-74,8%
Flujo de efectivo de actividades de financiación - Total	(112.665)	(132.415)	17,5%
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(136.053)	(30.575)	-77,5%
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(2.015)	(12.310)	510,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	610.126	661.059	8,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	472.058	618.174	31,0%



III. Principales Hechos del Periodo

- En enero S.A.C.I. Falabella anunció su plan de crecimiento orgánico para el periodo 2016-2019, que contempla inversiones por MMUS\$ 4.038.
 - Un 44% de estos recursos se destinará a la apertura de 131 nuevas tiendas y 10 centros comerciales.
 - Un 30% se invertirá en infraestructura logística (incluyendo nuevos centros de distribución), tecnología e informática para reforzar el crecimiento omnicanal y obtener mejoras de eficiencia y productividad.
 - Un 26% se destinará a ampliaciones y remodelaciones de tiendas y centros comerciales ya existentes.
- En el primer trimestre se abrieron tres tiendas en Perú.
 - Tottus abrió dos supermercados: un Hiperbodega Precio Uno, ubicado en el distrito de Chorrillos al sur de Lima, con una superficie de ventas de 1.500 m²; y un supermercado Tottus en el centro comercial Mall del Sur, en el distrito de San Juan de Miraflores, en el Departamento de Lima, con una superficie de ventas de 7.500 m².
 - Saga Falabella también abrió una nueva tienda en Mall del Sur, en el distrito de San Juan de Miraflores en el Departamento de Lima, con una superficie de ventas 9.000 m².
- En marzo Falabella oficialmente estrenó su renovada tienda por departamento en Alto las Condes en Chile, con una nueva propuesta para la mujer, con nuevos conceptos arquitectónicos e innovaciones de carácter omnicanal, además de incorporar exclusivas marcas internacionales como Michael Kors, Kate Spade, Coach, Longchamp, Cortefiel, Un Deux Trois y Double Agent, entre otras.

Hechos posteriores

- El 15 de abril S.A.C.I. Falabella firmó un acuerdo de entendimiento con Soriana, empresa mexicana dueña de la segunda cadena de supermercados más grande de México, para desarrollar en conjunto en ese país una cadena de tiendas de mejoramiento del hogar y un negocio de servicios financieros:
 - Se acordó un plazo de tres meses para firmar los contratos definitivos.
 - S.A.C.I. Falabella y Soriana tendrían igual porcentaje de propiedad en cada una de las dos nuevas sociedades.
 - Para la ejecución de estos proyectos, S.A.C.I. Falabella y Soriana efectuarían aportes por US\$300 millones en capital y bienes raíces cada uno en los próximos cinco años.
 - El plan de inversión inicial contempla la apertura de aproximadamente 20 tiendas Sodimac en cinco años.
- El 26 de abril se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas en la que:
 - Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 de \$54 por acción. El citado dividendo se pagará el día 10 de mayo de 2016, a los accionistas titulares de la serie única que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas al día 4 de mayo de 2016.
 - Se aprobó una política de dividendos consistente en el reparto anual de, a lo menos, el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.
 - Se designó a EY en las funciones de Auditor Externo de la sociedad para el ejercicio 2016.
 - Se aprobó la Memoria, Balance General, Estado de Resultados y Dictamen de Auditores Externos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2015.



- En abril Sodimac abrió su tercera tienda en Brasil en el municipio Sao Jose dos Campos en el estado de Sao Paulo, con una superficie de ventas de 11.200 m².
- En abril Tottus abrió un supermercado en Chile, en la comuna de Quillota en la Región de Valparaíso, con una superficie de ventas de 2.600 m².
- En abril en Perú, se inauguró una tienda especialista Aldo en el Centro Comercial Larcomar de Lima.
- El 5 de mayo S.A.C.I. Falabella realizó una colocación de bonos en el mercado chileno por un valor equivalente a 4,5 millones de U.F. (MMUS\$ 171), denominado en U.F. y pesos chilenos, para el financiamiento de pasivos de corto plazo. La colocación se realizó en dos series:
 - La serie P fue por un total de 2 millones de U.F., a 23 años, con 20 de gracia. Se colocó a una tasa de U.F. +3,17%, con un diferencial de 152 puntos base sobre la tasa de referencia. Esta serie tuvo una demanda de 5,4 millones de U.F.
 - La serie O fue por un total de 63 mil millones de pesos, a un plazo de 6 años, con 4 de gracias, a una tasa de 5,15%, con un spread de 100 puntos base sobre la tasa de referencia. Esta serie tuvo una demanda de 161 mil millones.



IV. Resultados 1er Trimestre 2016

1. Resultado Operacional

Ingresos

En el primer trimestre de 2016, los ingresos consolidados ascendieron a \$2.053.743 millones (MMUS\$ 3.066), lo que representa un aumento de 4,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica, en parte, por una mayor superficie de venta, dado que se agregaron, aproximadamente, 134.500 m² netos con la apertura de 25 tiendas en los últimos 12 meses. Los ingresos consolidados fueron impulsados, además, por el aumento de SSS en Chile, por el mayor aporte de Mall Plaza y por el crecimiento de la cartera de colocaciones. La depreciación de las monedas locales en Argentina, Colombia, Brasil y Perú contrarrestó parte de este crecimiento.

En Chile, todas las unidades de negocio contribuyeron al aumento de los ingresos consolidados. Por su tamaño relativo, Falabella y Sodimac, cuyas ventas crecieron 13,1% y 5,7%, respectivamente, fueron las unidades que más aportaron al crecimiento de los ingresos. En el caso de Falabella, los ingresos fueron impulsados por un SSS que aumentó 13,1% y por la apertura de una nueva tienda (en reemplazo de una Expo) en los últimos 12 meses. Por su parte, las ventas de Sodimac se explican por un SSS de 5,9% y por la apertura de tres nuevas tiendas en los últimos 12 meses (se cerró una tienda Imperial en el mismo periodo). El alza en SSS de Falabella se debe, en gran parte, al sostenido crecimiento de las ventas omnicanal, los positivos resultados de los rincones juvenildamas en las tiendas recientemente remodeladas, el favorable clima y por la categoría Electro. En Sodimac, a su vez, el clima impulsó las ventas de la categoría jardín/temporada. Por otro lado, Tottus presentó ingresos que aumentaron 8,4% en el periodo, explicado por la apertura de cinco tiendas en los últimos 12 meses y por SSS de 2,5%. Los ingresos de Plaza aumentaron 10,7%, impulsado por una mayor superficie arrendable promedio por la apertura de nuevas etapas de Mall Plaza Egaña y Mall Plaza Copiapó durante 2015, por las mayores ventas de sus operadores y también por el impacto de la Unidad de Fomento (U.F.) en los arriendos indexados (la U.F. varió 0,7% este trimestre mientras que se mantuvo estable en el 1Q15).

Los ingresos de CMR crecieron 13,5%, impulsados por el aumento de 12,3% de su cartera. Los ingresos de Banco Falabella crecieron 16,5%, explicado por una cartera que aumentó 9,0% y por mayores ingresos por reajustes, en parte por la composición de la cartera y también por la variación de la U.F., que tuvo una variación de 0,7% en el 1Q16, comparado con 0,0% en el mismo periodo del año pasado.

En Perú, el crecimiento de ingresos por la cartera y por las aperturas de tiendas fue contrarrestado, en parte por un crecimiento moderado en SSS, afectado principalmente por el entorno macroeconómico y un clima inusualmente cálido en marzo. Los ingresos en Perú subieron 2,7%, impulsado por Banco Falabella Perú, que reportó un crecimiento de 22,8% en sus colocaciones (en moneda local), y también por la apertura de ocho nuevas tiendas en los últimos 12 meses, lo que aumentó la superficie de ventas en el país en 4,1%. Tottus Perú presentó un crecimiento de ingresos de 3,3% (3,6% en moneda local), explicado por la apertura de cinco nuevas tiendas en los últimos 12 meses. Saga Falabella, a su vez, registró un incremento de ingresos de 3,2% (3,4% en moneda local), mayormente atribuible a la apertura de tres nuevas tiendas en los últimos 12 meses (incluyendo una Crate & Barrel) y un SSS de 1,4%, que fue afectado por el clima inusualmente cálido en marzo. Por su parte, el formato de mejoramiento del hogar siguió afectado por la debilidad en la industria de la construcción y reportó una variación en los ingresos de -4,8% (-4,5% en moneda local), principalmente por SSS de -3,8% y también por el cierre de una tienda (Sodimac Chincha).

En el caso de Colombia, los ingresos disminuyeron 5,0%, explicado por la depreciación del COP frente al CLP y por el deterioro en el consumo. Dado el sobre inventario después de Navidad, la tienda por departamento realizó una fuerte campaña de liquidaciones este trimestre que contribuyó a un SSS de -1,8% y una variación de ingresos de -9,6% (5,9% en moneda local). Las colocaciones de Banco Falabella Colombia aumentaron 22,6% (en moneda local). Argentina reportó una variación de ingresos de -17,4% este trimestre, explicado por la pronunciada depreciación del ARS contra el CLP. Los ingresos de Brasil se vieron nuevamente presionados por el tipo de cambio y la desaceleración del consumo en el país.



Ganancia Bruta

La ganancia bruta alcanzó \$714.992 millones (MMUS\$ 1.067), un crecimiento de 5,2% con respecto al mismo periodo del año pasado, con un margen bruto de 34,8%, lo que equivale a un incremento de ocho puntos base respecto al año anterior.

En Chile las unidades que más contribuyeron a la expansión de margen bruto, por su tamaño relativo, fueron mejoramiento del hogar, tiendas por departamento y Plaza. En el caso de Sodimac, el margen bruto aumentó 98 puntos base, explicado mayormente por el mix de venta, dado el mayor crecimiento de categorías con mayor margen, como hogar y jardín/temporada, entre otras. Falabella mejoró su margen bruto en 44 puntos base, gracias a una acertada planificación de compras apoyada por un clima favorable. Plaza aumentó su margen en 209 puntos base por la mayor dilución de costos fijos.

CMR presentó un deterioro de 542 puntos base, explicado, en parte, por una reclasificación de los costos de cobranzas, que representó aproximadamente un 40% de este deterioro. Otro factor que influyó fue un mayor gasto por provisiones, dado el aumento en castigos este trimestre. El margen bruto de Banco Falabella Chile, a su vez, disminuyó 358 puntos base este trimestre, en parte por mayores costos por reajustes y también por menores ingresos de operaciones de la mesa de dinero.

En Perú el margen bruto aumentó 59 puntos base, impulsado por mejores condiciones comerciales y menores liquidaciones. En Argentina, el margen bruto aumentó 370 puntos base, explicado por un mejor abastecimiento y menores liquidaciones. Brasil reportó un incremento en el margen bruto de 28 puntos base, explicado por mejores condiciones comerciales. Colombia, en cambio, sufrió un deterioro de margen bruto de 771 puntos base, explicado por una fuerte campaña de liquidaciones en tiendas por departamento y por costos indexados a la inflación en Banco Falabella.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas ascendieron a \$522.016 millones (MMUS\$ 779) en el primer trimestre, siendo un 5,5% mayor que el mismo periodo del año 2015, mientras que, como porcentaje de los ingresos, aumentó 14 puntos base. Este mayor gasto sobre ingresos es atribuible, principalmente, a las operaciones en Perú, Argentina y Brasil, dado el moderado nivel de consumo, los gastos indexados a la inflación (especialmente en Argentina) y, en el caso de Brasil, los gastos de puesta en marcha de las nuevas tiendas Sodimac.

En Chile, Plaza reportó una mejora de 460 puntos base en el GAV/ingresos, explicado en gran parte por la maduración de las últimas expansiones de sus centros comerciales. La tienda por departamento también mejoró su GAV/ingresos este periodo, en 51 puntos base, explicado mayormente por el crecimiento de sus ingresos, lo que permitió diluir gastos fijos de la operación. Banco Falabella y CMR reportaron mejoras de 92 y 9 puntos base, respectivamente, producto del apalancamiento operacional, dado el crecimiento de sus ingresos. Estas mejoras fueron contrarrestadas, en parte, por Sodimac que presentó un deterioro de 45 puntos base en el gasto de administración y ventas como porcentaje de los ingresos, explicado por mayores gastos en personal, gastos indexados a inflación, reajustes de tarifas eléctricas y gastos en tecnología. Tottus reportó un aumento de 25 puntos base en GAV/ingresos, explicado principalmente por la baja dilución de gastos fijos indexados a la inflación, dado que los SSS crecieron por debajo de ese índice.

En Perú los tres formatos de retail presentaron un aumento en el GAV/ingresos, explicado por una menor dilución de gastos fijos por la debilidad en los SSS. El mayor gasto sobre ventas en Brasil se debe, principalmente, a los gastos de puesta en marcha de las primeras tres tiendas Sodimac en el país y por menores ingresos en las tiendas Dicico. En Argentina, el alza en la inflación impactó el gasto en remuneraciones y servicios básicos, como también el alza del dólar, que impactó algunos gastos de arriendo. Colombia, por su parte, presentó una mejora de 39 puntos base, impulsado por Banco Falabella, principalmente por dilución de gastos fijos.



2. Resultado No Operacional y Utilidad Neta

El resultado no operacional presentó una pérdida por \$49.896 millones (MMUS\$ 74), un 41,4% más que el mismo periodo del año pasado. La mayor pérdida se explica principalmente por un mayor costo financiero neto, que alcanzó \$56.757 millones (MMUS\$ 85) este trimestre. Este mayor costo financiero se explica: i) por las pérdidas generadas por los forwards recurrentes que toma la compañía para cubrir la exposición a tipo de cambio de cartas de crédito asociadas a importaciones (dado la apreciación generalizada de las monedas locales respecto al dólar este trimestre); ii) por un mayor reajuste de la deuda denominada en U.F. (por la variación de la U.F. de 0,7% este trimestre); y iii) por una base de comparación menos negativa, dado que el 1Q15 se registraron ingresos por forwards relacionado al bono emitido para la compra de Maestro, que este trimestre está cubierto con swaps (y que este trimestre nos generaron un beneficio en la cuenta diferencia de cambio).

El ingreso por diferencia de cambio fue \$17 millones (MUS\$ 25), comparado con un gasto por \$9.618 millones (MMUS\$ 14) en el mismo periodo del año pasado. La diferencia se explica, principalmente, porque este trimestre el bono emitido para la compra de Maestro está cubierto en su totalidad con swaps, cuyos efectos se contabilizan en el mismo rubro de las fluctuaciones de la deuda nominada en moneda extranjera. En cambio, el año pasado en este mismo periodo, el mismo bono estaba mayormente cubierto con instrumentos forwards, cuyos ingresos se contabilizan en la cuenta ingresos/(costos) financieros neto, como ya se explicó, mientras que el impacto de la depreciación del peso chileno sobre el bono se registró en el rubro de diferencia de cambio. Como resultado de lo anterior, la suma del ingreso/(costo) financiero neto y el ingreso/(gasto) por diferencia de cambio este trimestre aumentó 50,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Vale resaltar que, a la fecha de este reporte, S.A.C.I. Falabella cuenta con dos bonos en dólares, uno por US\$ 500 millones y otro bono por US\$ 400 millones, los cuales están cubiertos, tanto a nivel de capital como de intereses, con swaps hasta su vencimiento.

La cuenta otras ganancias /(pérdidas) registró una utilidad este trimestre, comparado con una pérdida en el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a que en marzo 2015 se registró una pérdida por los daños sobre inventarios y activos fijos relacionados con las inundaciones que afectaron las operaciones de la compañía en el norte de Chile.

La ganancia en empresas asociadas disminuyó 16,0% este trimestre, explicado principalmente por el impacto de la depreciación del COP frente al CLP, que redujo la contribución de Sodimac Colombia a los resultados consolidados de la compañía.

Por su parte, la tasa efectiva de impuestos a la renta disminuyó a 20,2%, comparado con 23,5% el mismo periodo del año pasado, debido principalmente al efecto que tuvo sobre la base tributaria el aumento de la inflación en Chile respecto del mismo periodo del año anterior.

Como resultado, la utilidad neta del periodo ascendió a \$104.039 millones (MMUS\$ 155), 1,7% menor al mismo periodo del año anterior. 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 disminuyó en \$133.116 millones (MMUS\$ 199) en comparación a diciembre 2015, generado principalmente por un menor nivel de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y por un menor nivel de inventarios. Por su parte, el activo no corriente no bancario disminuyó en \$12.536 millones (MMUS\$ 19), principalmente por una disminución en propiedades, planta y equipo y otros activos financieros no corrientes. Las variaciones de tipo de cambio contribuyeron a la disminución, al traducir los balances de monedas locales a pesos chilenos, debido a la desvalorización de las monedas del exterior. En el caso de los negocios bancarios, el total de activos creció en \$93.474 millones (MMUS\$ 140) en comparación a diciembre 2015, principalmente debido al aumento de operaciones con liquidación en curso y en instrumentos de inversión disponibles para la venta, por una mayor actividad en el negocio. Como resultado, el activo total disminuyó en \$52.177 millones (MMUS\$ 78).



El pasivo corriente no bancario disminuyó en \$76.632 millones (MMUS\$ 114) en comparación con diciembre 2015, explicado principalmente por una disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Esto se explica, principalmente, por pagos de pasivos de corto plazo. A su vez, el pasivo no corriente no bancario disminuyó en \$155.796 millones (MMUS\$ 233), por la disminución de otros pasivos financieros no corrientes, que disminuyó principalmente por i) el traspaso del pasivo no corriente al pasivo corriente de cuotas por vencer durante el 2016, ii) por el impacto en las obligaciones de la compañía que tuvo la baja del dólar y iii) por el refinanciamiento de algunos pasivos no corrientes. Por su parte, el pasivo total de negocios bancarios aumentó en \$111.409 millones (MMUS\$ 166) por mayores operaciones con liquidación en curso y mayores depósitos y otras captaciones a plazo, explicado por la mayor actividad del negocio. Como resultado, el pasivo total disminuyó en \$121.019 millones (MMUS\$ 181).

4. Flujo de Caja Consolidado

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación del negocio no bancario aumentó en \$54.482 millones (MMUS\$ 81) a marzo 2016 en comparación al año anterior, explicado principalmente por un mayor crecimiento neto en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios, en línea con la mayor actividad del negocio. El flujo de efectivo procedente de actividades de operación de negocios bancarios, en tanto, aumentó en \$15.180 millones (MMUS\$ 23), explicado principalmente por el aumento de depósitos y otras captaciones a plazo, junto a un menor pago de obligaciones con bancos. Como resultado, el flujo de efectivo procedente de actividades de operación consolidado aumentó en \$69.663 millones (MMUS\$ 104) en el periodo.

El flujo de efectivo procedente de actividades de inversión del negocio no bancario fue \$30.434 millones (MMUS\$ 45) menos negativo en comparación al mismo periodo del año anterior, principalmente por una menor inversión en propiedad, planta y equipo; intangibles y propiedades de inversión (otros activos de largo plazo). Por su parte, el flujo de efectivo procedente de actividades de inversión de negocios bancarios fue \$25.131 millones (MMUS\$ 38) menos negativo respecto al año anterior, debido principalmente a un flujo menos negativo en la variación de instrumentos de inversión disponibles para la venta. Como resultado, el flujo de efectivo procedente de actividades de inversión consolidado a marzo 2016 resultó ser \$55.565 millones (MMUS\$ 83) menos negativo que el mismo periodo del año 2015.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiación del negocio no bancario a marzo 2016 fue \$25.091 millones (MMUS\$ 37) más negativo que el año anterior, explicado principalmente por mayores intereses pagados. Por su parte, el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación del negocio bancario fue \$5.341 millones (MMUS\$ 8) menos negativo a lo obtenido el mismo periodo del año anterior debido al menor pago de bonos y otros préstamos obtenidos a largo plazo. Como resultado, el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación consolidado resultó ser \$19.750 millones (MMUS\$ 29) más negativo al mismo flujo del periodo anterior.



V. Indicadores de Retail

1. Ingresos de Negocios Retail

Ingresos Retail 1Q 2016 (MM\$)

	1Q15	1Q16	Var %	Var Moneda Local %
Chile				
Tiendas por Departamento	292,938	331,247	13.1%	13.1%
Mejoramiento del Hogar	506,908	535,958	5.7%	5.7%
Supermercados	155,986	169,054	8.4%	8.4%
Perú				
Tiendas por Departamento	120,396	124,250	3.2%	3.4%
Mejoramiento del Hogar	168,035	160,030	-4.8%	-4.5%
Supermercados	153,350	158,440	3.3%	3.6%
Colombia				
Tiendas por Departamento	68,200	61,647	-9.6%	5.9%
Mejoramiento del Hogar	192,532	182,613	-5.2%	10.8%
Argentina				
Tiendas por Departamento	79,838	61,609	-22.8%	13.5%
Mejoramiento del Hogar	49,513	43,079	-13.0%	27.3%
Brasil				
Mejoramiento del Hogar	44,008	35,748	-18.8%	-0.9%

Ingresos Retail 1Q 2016 (MMUS\$) ^{2,3,4}

	1Q15	1Q16	Var %	Var Moneda Local %
Chile				
Tiendas por Departamento	437.4	494.5	13.1%	13.1%
Mejoramiento del Hogar	756.8	800.2	5.7%	5.7%
Supermercados	232.9	252.4	8.4%	8.4%
Perú				
Tiendas por Departamento	179.7	185.5	3.2%	3.4%
Mejoramiento del Hogar	250.9	238.9	-4.8%	-4.5%
Supermercados	228.9	236.5	3.3%	3.6%
Colombia				
Tiendas por Departamento	101.8	92.0	-9.6%	5.9%
Mejoramiento del Hogar	287.4	272.6	-5.2%	10.8%
Argentina				
Tiendas por Departamento	119.2	92.0	-22.8%	13.5%
Mejoramiento del Hogar	73.9	64.3	-13.0%	27.3%
Brasil				
Mejoramiento del Hogar	65.7	53.4	-18.8%	-0.9%

² No incluye ingresos de negocios de crédito.

³ Pesos chilenos nominales, convertidos a US\$ al tipo de cambio observado del 1 de abril de 2016, para el actual período y el mismo período del año pasado.

⁴ Variación de ventas en moneda local aísla los efectos de tipo de cambio en la traducción de los estados financieros para Chile.


Crecimiento de Ventas Nominal por Local Equivalente – Same Store Sales (SSS) ^{5,6,7,8}

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16
Chile						
Tiendas por Departamento	4,0%	2,8%	7,9%	8,7%	6,1%	13,1%
Mejoramiento del Hogar	7,9%	8,7%	5,7%	4,9%	6,8%	5,9%
Supermercados	6,2%	4,1%	2,1%	2,7%	3,6%	2,5%
Perú						
Tiendas por Departamento	-1,3%	-2,7%	-0,2%	-0,7%	-1,2%	1,4%
Mejoramiento del Hogar	0,4%	-1,9%	-4,3%	-5,5%	-3,4%	-3,8%
Supermercados	3,2%	2,1%	0,2%	-1,9%	0,7%	0,3%
Colombia						
Tiendas por Departamento	0,0%	-1,1%	7,1%	-6,0%	-1,0%	-1,8%
Mejoramiento del Hogar	9,5%	11,8%	13,0%	12,0%	11,6%	8,5%
Argentina						
Tiendas por Departamento	9,5%	11,3%	22,4%	20,3%	16,4%	24,2%
Mejoramiento del Hogar	41,0%	37,9%	36,3%	36,4%	37,7%	29,1%
Brasil						
Mejoramiento del Hogar	-0,3%	2,2%	-9,0%	-8,1%	-4,0%	-10,4%

⁵ Todos los crecimientos son en términos nominales y han sido calculados en moneda local de cada país. En Argentina son netos del IIBB.

⁶ Los crecimientos de venta nominal por local incorporan las ventas del canal online (en los casos que exista dicha operación).

⁷ Los SSS de Mejoramiento del Hogar Perú incluyen la operación de Maestro a partir del 4Q15.

⁸ El cálculo de SSS no considera las tiendas que tienen cambios significativos, con el período comparable, en su superficie de venta, ya sea por remodelaciones, ampliaciones, reducciones o cierres.



2. Número de Locales y Superficies de Ventas de Formatos Retail^{9,10,11}

	Marzo 2015		Marzo 2016	
	Superficie (m ²)	Locales (#)	Superficie (m ²)	Locales (#)
Chile				
Tiendas por Departamento	307.932	45	310.000	45
Mejoramiento del Hogar	684.754	83	711.839	85
Supermercados	182.942	52	195.812	57
Perú				
Tiendas por Departamento	155.226	25	172.740	28
Mejoramiento del Hogar	372.890	57	368.258	56
Supermercados	182.561	49	198.959	54
Colombia				
Tiendas por Departamento	114.025	18	128.385	20
Mejoramiento del Hogar	331.441	34	341.114	35
Argentina				
Tiendas por Departamento	57.415	11	57.511	11
Mejoramiento del Hogar	83.736	8	83.352	8
Brasil				
Mejoramiento del Hogar	120.931	57	141.203	57
Uruguay				
Mejoramiento del Hogar	--	--	19.211	2
Total Locales	2.593.852	439	2.728.384	458

3. Número de Centros Comerciales y Superficie Arrendable de Operadores Inmobiliarios¹²

	Marzo 2015		Marzo 2016	
	Superficie Arrendable (m ²)	Centros Comerciales (#)	Superficie Arrendable (m ²)	Centros Comerciales (#)
Chile				
Mall Plaza	1.184.000	15	1.204.000	15
Open Plaza	232.000	10	232.000	10
Perú				
Aventura Plaza	274.000	4	276.000	4
Open Plaza	234.000	8	271.000	10
Colombia				
Mall Plaza	26.000	1	26.000	1
Total Inmobiliario	1.950.000	38	2.009.000	40

Adicionalmente, el Grupo es dueño de aproximadamente 1.020.000 m² adicionales de superficie arrendable en ubicaciones *free standing* de Falabella, Sodimac, Tottus, Maestro y otros.

⁹ Durante 2015 hubo recuento de superficies que puede implicar diferencias con la información entregada en marzo 2015.

¹⁰ La superficie de venta incluye la línea de caja. En el caso de Tottus, representa aproximadamente un 8% de la superficie. Esta definición puede diferir de cómo lo miden otros actores del mercado y tiene implicancias en la comparación de venta/m²

¹¹ La tienda Crate & Barrel está incluida en tiendas por departamento Perú. Durante el 1Q16 se cerraron cuatro tiendas Sodimac en Chile, Perú, Colombia y Brasil.

¹² Open Plaza considera los Power Centers (ubicaciones donde hay dos tiendas anclas y locales menores) y Shopping Centers (ubicaciones con tres tiendas anclas además de tiendas menores) distintos a los operados por Mall Plaza.



4. Venta por Metro Cuadrado de Formatos Retail

Ventas por metro cuadrado 1Q 2016 (\$ / m²)

	1Q15	1Q16	Var %
Chile			
Tiendas por Departamento	952.832	1.068.332	12,1%
Mejoramiento del Hogar	740.277	752.406	1,6%
Supermercados	852.654	863.351	1,3%
Perú			
Tiendas por Departamento	775.622	737.631	-4,9%
Mejoramiento del Hogar	455.418	431.543	-5,2%
Supermercados	841.795	816.330	-3,0%
Colombia			
Tiendas por Departamento	598.118	480.177	-19,7%
Mejoramiento del Hogar	580.892	532.835	-8,3%
Argentina			
Tiendas por Departamento	1.385.207	1.068.042	-22,9%
Mejoramiento del Hogar	591.295	515.644	-12,8%
Brasil			
Mejoramiento del Hogar	363.909	251.861	-30,8%
TOTAL	707.421	688.763	-2,6%

Ventas por metro cuadrado 1Q 2016 (US\$ / m²)^{13,14}

	1Q15	1Q16	Var %
Chile			
Tiendas por Departamento	1.423	1.595	12,1%
Mejoramiento del Hogar	1.105	1.123	1,6%
Supermercados	1.273	1.289	1,3%
Perú			
Tiendas por Departamento	1.158	1.101	-4,9%
Mejoramiento del Hogar	680	644	-5,2%
Supermercados	1.257	1.219	-3,0%
Colombia			
Tiendas por Departamento	893	717	-19,7%
Mejoramiento del Hogar	867	796	-8,3%
Argentina			
Tiendas por Departamento	2.068	1.595	-22,9%
Mejoramiento del Hogar	883	770	-12,8%
Brasil			
Mejoramiento del Hogar	543	376	-30,8%
TOTAL	1.056	1.028	-2,6%

¹³ Ingresos divididos por superficie promedio del periodo. Los montos en dólares de ambos periodos se convirtieron al tipo de cambio del periodo 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 periodo. Los ingresos de cada negocio comprenden todos los canales, incluyendo también el canal online.

¹⁴ La superficie de venta incluye la línea de caja. En el caso de Tottus, representa aproximadamente un 8% de la superficie. Esta definición puede diferir de cómo lo miden otros actores del mercado y tiene implicancias en la comparación de venta/m².



VI. Indicadores Financieros

1. Indicadores de Crédito^{15,16,17,18,19}

		1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16
CMR Chile (Tarjeta)						
Stock Colocaciones Brutas	MM CLP	1.255.878	1.277.464	1.266.825	1.379.680	1.410.244
Stock Provisiones	MM CLP	(46.978)	(51.619)	(49.880)	(47.902)	(52.826)
Castigo Neto (de recuperó)	MM CLP	12.412	23.271	38.540	52.777	15.790
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	2.294.285	2.311.288	2.306.532	2.377.164	2.357.932
Duración	Meses	3,9	4,1	4,1	4,0	3,9
Deuda Promedio	CLP	547.394	552.707	549.234	580.390	598.085
Banco Falabella Chile						
Stock Colocaciones Brutas	MM CLP	1.329.908	1.346.129	1.375.583	1.416.219	1.450.057
Stock Provisiones	MM CLP	(65.118)	(64.868)	(67.503)	(69.121)	(70.567)
Castigo Neto (de recuperó)	MM CLP	9.919	19.914	30.394	41.548	9.872
Banco Falabella Perú						
Stock Colocaciones Brutas	MM PEN	3.188	3.491	3.620	3.911	3.915
Stock Provisiones	MM PEN	(225)	(244)	(260)	(279)	(299)
Castigo Neto (de recuperó)	MM PEN	26	67	111	164	57
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	1.022.313	1.033.171	1.036.351	1.057.033	1.027.854
Duración	Meses	10,7	10,8	10,8	10,5	10,6
Deuda Promedio Consumo	PEN	3.119	3.379	3.493	3.700	3.809
Banco Falabella Colombia						
Stock Colocaciones Brutas	MM COP	1.442.319	1.507.428	1.545.704	1.747.486	1.768.232
Stock Provisiones	MM COP	(84.926)	(92.426)	(94.828)	(101.774)	(107.085)
Castigo Neto (de recuperó)	MM COP	13.764	27.235	43.525	61.438	18.981
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	850.338	871.637	883.303	934.648	915.148
Duración	Meses	8,2	8,1	8,3	8,4	8,8
Deuda Promedio Consumo	COP	1.696.171	1.729.422	1.749.914	1.869.673	1.932.182
CMR Argentina (Tarjeta)						
Stock Colocaciones Brutas	MM ARS	2.021	2.219	2.369	2.904	3.109
Stock Provisiones	MM ARS	(49)	(52)	(44)	(50)	(65)
Castigo Neto (de recuperó)	MM ARS	15	23	30	31	5
Cuentas Abiertas (con saldo)	#	528.600	519.261	512.036	518.875	517.948
Duración	Meses	2,7	2,9	2,8	2,9	2,9
Deuda Promedio	ARS	3.823	4.274	4.626	5.597	6.002

¹⁵ 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.

¹⁶ La duración se calcula en meses según la duración implícita: $1/[(\text{flujo del mes})/\text{colocación}]$.

¹⁷ El stock de colocaciones brutas incluye todas las colocaciones, no solamente consumo.

¹⁸ A mediados de febrero se lanza la tarjeta CMR en las 30 tiendas de Maestro, lo que contribuye al crecimiento de colocaciones en Banco Falabella Perú.

¹⁹ Las cuentas abiertas con balance corresponden al stock de cuentas CMR con mora menor a 90 días y con transacción voluntaria en los últimos 24 meses que presentan saldo mayor a cero en algún momento del período.



2. Porcentaje de Venta a través de Tarjeta CMR²⁰

	1Q15	1S15	9M15	2015	1Q16
Chile - Falabella	50,1%	52,0%	52,0%	51,3%	45,9%
Chile - Sodimac	27,5%	27,3%	27,3%	27,7%	28,7%
Chile - Tottus	19,0%	19,4%	19,8%	20,2%	18,9%
Perú - Saga, Sodimac, Tottus	35,6%	37,5%	37,9%	38,7%	36,6%
Colombia - Falabella y Sodimac	22,3%	24,3%	23,9%	24,5%	20,3%
Argentina - Falabella y Sodimac	25,2%	25,1%	24,9%	24,6%	24,7%

²⁰ 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,²¹ de Pago y Rotación de Inventario²²

Chile

	Tiendas por Dep.		Mejor. del Hogar		Supermercados		Promotora CMR		Plaza S.A.	
	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16
Días promedio de cobro	6,0	7,6	23,1	21,4	2,0	2,0	117,0	117,0	32,0	28,0
Días promedio de pago	50,4	46,5	45,0	45,5	45,6	42,1	NA	NA	NA	NA
Días de inventario	84,6	90,2	70,7	66,1	38,8	45,1	NA	NA	NA	NA

Operaciones Internacionales²³

	Perú		Argentina		Colombia		Brasil	
	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16
Días promedio de cobro	2,6	2,6	14,5	12,2	7,0	9,3	64,1	22,0
Días promedio de pago	47,0	42,8	60,1	65,6	72,7	64,4	109,7	126,6
Días de inventario	81,6	91,5	106,7	136,4	101,4	132,0	117,7	199,4

²¹ 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.

²² Promedio de cobro (no incluye Promotora CMR ni Plaza): Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes (neto) * 90 / Ingresos Ordinarios

Promedio de cobro para Promotora CMR: Duración * 30

Promedio de cobro para Plaza corresponde al cobro de los gastos comunes del inmueble.

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

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

²³ Los indicadores incluyen las operaciones de *retail* únicamente, excepto Perú, que incluye las dos empresas inmobiliarias de Maestro.



VIII. Resultados Operacionales por Unidad de Negocio

Resultados Operacionales 1Q 2016 (MM\$)^{24,25}

Chile

	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	1Q15	1Q16	(%, pbs)	1Q15	1Q16	(%, pbs)	1Q15	1Q16	(%, pbs)
Ingresos	292.938	331.247	13,1%	506.908	535.958	5,7%	155.986	169.054	8,4%
Ganancia Bruta	87.633	100.537	14,7%	145.721	159.313	9,3%	37.447	40.566	8,3%
Margen Bruto	29,9%	30,4%	44	28,7%	29,7%	98	24,0%	24,0%	-1
GAV	(85.060)	(94.494)	11,1%	(109.665)	(118.386)	8,0%	(36.185)	(39.632)	9,5%
GAV / Ingresos	-29,0%	-28,5%	51	-21,6%	-22,1%	-45	-23,2%	-23,4%	-25
Resultado Operacional	2.572	6.043	134,9%	36.055	40.926	13,5%	1.261	935	-25,9%
Margen Operacional	0,9%	1,8%	95	7,1%	7,6%	52	0,8%	0,6%	-26
EBITDA	8.851	12.833	45,0%	44.432	50.287	13,2%	5.447	5.095	-6,5%
Margen EBITDA	3,0%	3,9%	85	8,8%	9,4%	62	3,5%	3,0%	-48

	Promotora CMR			Banco Falabella Chile			Plaza S.A.		
	1Q15	1Q16	(%, pbs)	1Q15	1Q16	(%, pbs)	1Q15	1Q16	(%, pbs)
Ingresos	86.593	98.285	13,5%	64.399	75.046	16,5%	57.509	63.673	10,7%
Ganancia Bruta	42.163	42.530	0,9%	37.672	41.216	9,4%	44.861	50.998	13,7%
Margen Bruto	48,7%	43,3%	-542	58,5%	54,9%	-358	78,0%	80,1%	209
GAV	(9.196)	(10.353)	12,6%	(21.751)	(24.660)	13,4%	(8.331)	(6.297)	-24,4%
GAV / Ingresos	-10,6%	-10,5%	9	-33,8%	-32,9%	92	-14,5%	-9,9%	460
Resultado Operacional	32.967	32.177	-2,4%	15.920	16.556	4,0%	36.530	44.701	22,4%
Margen Operacional	38,1%	32,7%	-533	24,7%	22,1%	-266	63,5%	70,2%	668
EBITDA	32.967	32.177	-2,4%	17.699	18.598	5,1%	45.876	53.197	16,0%
Margen EBITDA	38,1%	32,7%	-533	27,5%	24,8%	-270	79,8%	83,5%	378

Operaciones Internacionales

	Perú			Colombia			Argentina			Brasil		
	1Q15	1Q16	(%, pbs)	1Q15	1Q16	(%, pbs)	1Q15	1Q16	(%, pbs)	1Q15	1Q16	(%, pbs)
Ingresos	498.767	512.046	2,7%	102.152	97.063	-5,0%	146.599	121.070	-17,4%	44.008	35.748	-18,8%
Ganancia Bruta	148.848	155.807	4,7%	41.129	31.599	-23,2%	62.705	56.260	-10,3%	14.227	11.658	-18,1%
Margen Bruto	29,8%	30,4%	59	40,3%	32,6%	-771	42,8%	46,5%	370	32,3%	32,6%	28
GAV	(116.121)	(124.901)	7,6%	(39.797)	(37.433)	-5,9%	(57.077)	(52.400)	-8,2%	(16.383)	(15.709)	-4,1%
GAV / Ingresos	-23,3%	-24,4%	-111	-39,0%	-38,6%	39	-38,9%	-43,3%	-435	-37,2%	-43,9%	-672
Resultado Operacional	32.726	30.905	-5,6%	1.332	(5.834)	-538,0%	5.628	3.860	-31,4%	(2.156)	(4.051)	87,9%
Margen Operacional	6,6%	6,0%	-53	1,3%	-6,0%	-731	3,8%	3,2%	-65	-4,9%	-11,3%	-643
EBITDA	48.530	46.792	-3,6%	4.837	(2.288)	-147,3%	7.394	5.168	-30,1%	(1.280)	(3.126)	144,3%
Margen EBITDA	9,7%	9,1%	-59	4,7%	-2,4%	-709	5,0%	4,3%	-78	-2,9%	-8,7%	-584

²⁴ Resultados Operacionales internacionales incluyen negocios que desarrollan giro Bancario en Perú y Colombia, negocio de crédito en Argentina y negocio de centros comerciales en Perú.

²⁵ Las variaciones presentadas en la columna Var% corresponden a variaciones de montos absolutos y no de los márgenes sobre ingresos.



Resultados Operacionales 1Q 2016 (MMUS\$)^{26,27}

Chile

	Tiendas por Departamento			Mejoramiento del Hogar			Supermercados		
	1Q15	1Q16	Var %	1Q15	1Q16	Var %	1Q15	1Q16	Var %
Ingresos	437,4	494,5	13,1%	756,8	800,2	5,7%	232,9	252,4	8,4%
Margen Bruto	29,9%	30,4%	14,7%	28,7%	29,7%	9,3%	24,0%	24,0%	8,3%
GAV / Ingresos	-29,0%	-28,5%	11,1%	-21,6%	-22,1%	8,0%	-23,2%	-23,4%	9,5%
GAV s D&A / Ingresos	-26,9%	-26,5%	11,3%	-20,2%	-20,5%	7,7%	-20,5%	-21,0%	10,8%
Margen EBITDA	3,0%	3,9%	45,0%	8,8%	9,4%	13,2%	3,5%	3,0%	-6,5%
Margen Operacional	0,9%	1,8%	134,9%	7,1%	7,6%	13,5%	0,8%	0,6%	-25,9%

	Promotora CMR			Banco Falabella Chile			Plaza S.A.		
	1Q15	1Q16	Var %	1Q15	1Q16	Var %	1Q15	1Q16	Var %
Ingresos	129,3	146,7	13,5%	96,1	112,0	16,5%	85,9	95,1	10,7%
Margen Bruto	48,7%	43,3%	0,9%	58,5%	54,9%	9,4%	78,0%	80,1%	13,7%
GAV / Ingresos	-10,6%	-10,5%	12,6%	-33,8%	-32,9%	13,4%	-14,5%	-9,9%	-24,4%
GAV s D&A / Ingresos	-10,6%	-10,5%	12,6%	-31,0%	-30,1%	13,2%	-11,1%	-9,5%	-5,4%
Margen EBITDA	38,1%	32,7%	-2,4%	27,5%	24,8%	5,1%	79,8%	83,5%	16,0%
Margen Operacional	38,1%	32,7%	-2,4%	24,7%	22,1%	4,0%	63,5%	70,2%	22,4%

Operaciones Internacionales

	Perú			Colombia			Argentina			Brasil		
	1Q15	1Q16	Var %	1Q15	1Q16	Var %	1Q15	1Q16	Var %	1Q15	1Q16	Var %
Ingresos	744,7	764,5	2,7%	152,5	144,9	-5,0%	218,9	180,8	-17,4%	65,7	53,4	-18,8%
Margen Bruto	29,8%	30,4%	4,7%	40,3%	32,6%	-23,2%	42,8%	46,5%	-10,3%	32,3%	32,6%	-18,1%
GAV / Ingresos	-23,3%	-24,4%	7,6%	-39,0%	-38,6%	-5,9%	-38,9%	-43,3%	-8,2%	-37,2%	-43,9%	-4,1%
GAV s D&A / Ingresos	-20,1%	-21,3%	8,7%	-35,5%	-34,9%	-6,6%	-37,7%	-42,2%	-7,6%	-35,2%	-41,4%	-4,7%
Margen EBITDA	9,7%	9,1%	-3,6%	4,7%	-2,4%	-147,3%	5,0%	4,3%	-30,1%	-2,9%	-8,7%	144,3%
Margen Operacional	6,6%	6,0%	-5,6%	1,3%	-6,0%	-538,0%	3,8%	3,2%	-31,4%	-4,9%	-11,3%	87,9%

²⁶ Resultados Operacionales internacionales incluyen negocios que desarrollan giro Bancario en Perú y Colombia, negocio de crédito en Argentina y negocio de centros comerciales en Perú.

²⁷ Las variaciones presentadas en la columna Var% corresponden a variaciones de montos absolutos y no de los márgenes sobre ingresos.

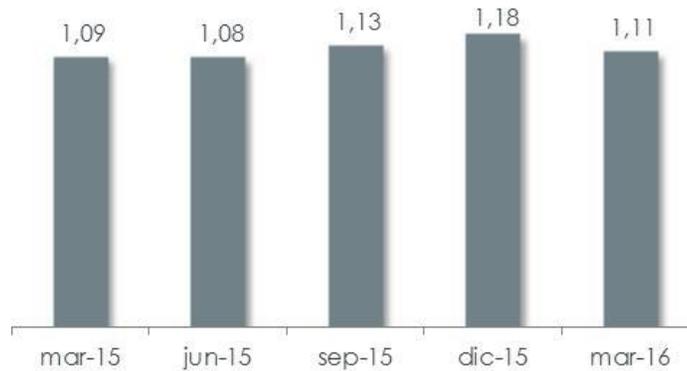


IX. Estructura Financiera

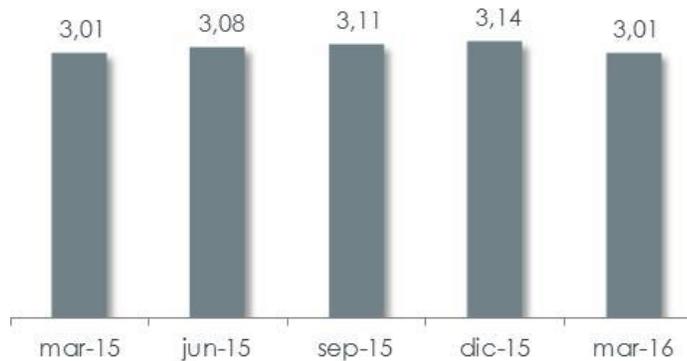
El Total Pasivos al 31 de marzo de 2016 alcanzó \$8.042.686 millones (MMUS\$ 12.008). Por su parte, el Leverage de los Negocios no Bancarios²⁸ asciende a 1,11. Considerando la deuda financiera²⁹ de los negocios no bancarios, el ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA asciende a 3,01.

S.A.C.I. Falabella tiene, como política para sus negocios, levantar deuda en moneda local o bien en moneda extranjera cubierta a moneda local, para financiar sus necesidades de fondos. Dentro de esa política, la compañía ha recurrido al mercado internacional para levantar deuda, destacando la emisión, bajo la norma 144^a/Reg S, de dos bonos en dólares, uno por US\$ 500 millones y otro bono por US\$ 400 millones, los cuales están cubiertos, tanto a nivel de capital como de intereses, con swaps hasta su vencimiento.

Leverage Negocios no Bancarios



Deuda Financiera Neta / EBITDA Negocios no Bancario³⁰



²⁸ Leverage Negocios No Bancarios = Pasivos totales negocios no bancarios dividido en Patrimonio total consolidado.

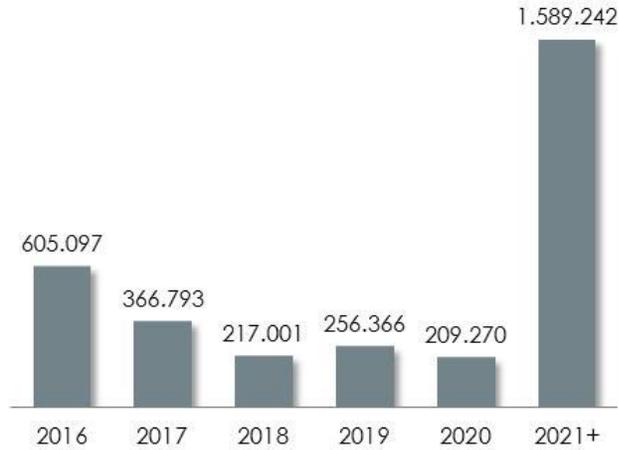
²⁹ Deuda Financiera Negocios No Bancarios = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros, no corrientes - Pasivos financieros a valor justo por resultado (Nota 33 Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo)

³⁰ Para el cálculo de este ratio, la Deuda Financiera Neta incorpora el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, asociados a contabilidad de cobertura de deuda financiera. En consecuencia: Deuda Financiera Neta= Deuda financiera Negocios No Bancarios – Efectivo y equivalentes al Efectivo – Valor Derivados de Cobertura Asociados a la Deuda Financiera.



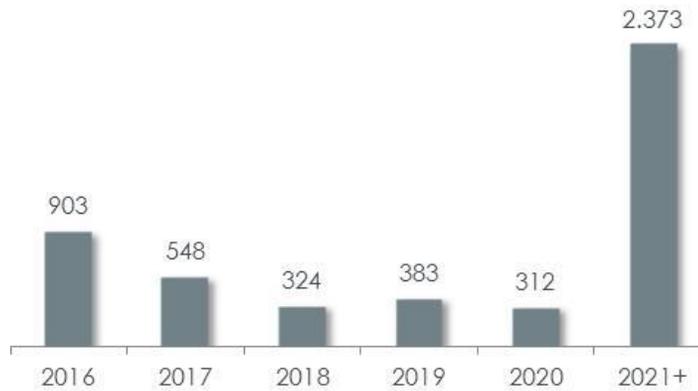
Perfil de Vencimientos de Deuda³¹

Perfil de Vencimientos de Deuda MM\$



Deuda Financiera Total Consolidada (sin operaciones bancarias): MM\$ 3.243.770.

Perfil de Vencimientos de Deuda MMUS\$³²



Deuda Financiera Total Consolidada (sin operaciones bancarias): MMUS\$ 4.843.

³¹ 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.

³² Saldos en USD convertidos al tipo de cambio de cierre de cada país.


X. Estados Financieros S.A.C.I. Falabella 33

	Por el Periodo terminado al 31-Ma-16	Por el Periodo terminado al 31-Mar-15
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.889.596.225	1.817.584.630
Costo de ventas	(1.264.658.822)	(1.223.052.430)
Ganancia bruta	624.937.403	594.532.200
Costos de distribución	(20.361.824)	(20.877.076)
Gastos de administración	(412.578.313)	(388.200.646)
Otros gastos, por función	(29.322.073)	(30.491.937)
Otras ganancias (pérdidas)	1.136.046	(4.365.426)
Ingresos financieros	3.915.213	10.496.091
Costos financieros	(54.386.931)	(39.088.381)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	5.592.977	6.691.858
Diferencias de cambio	16.605	(9.617.679)
Resultado por unidades de reajuste	(6.285.019)	496.503
Ganancia antes de impuestos	112.664.084	119.575.507
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.752.043)	(25.907.404)
Ganancia de negocios no bancarios	91.912.041	93.668.103
Negocios Bancarios (Presentación)		
Ingresos por intereses y reajustes	125.539.159	109.942.157
Gastos por intereses y reajustes	(35.992.828)	(26.594.406)
Ingreso neto por intereses y reajustes	89.546.331	83.347.751
Ingresos por comisiones	38.535.590	29.504.036
Gastos por comisiones	(8.911.877)	(7.788.427)
Ingreso neto por comisiones	29.623.713	21.715.609
Utilidad neta de operaciones financieras	6.021.910	1.289.560
Utilidad (Pérdida) de cambio neta	(2.696.743)	2.287.591
Otros ingresos operacionales	72.427	166.479
Provisión por riesgo de crédito	(32.512.801)	(23.438.166)
Total ingreso operacional neto	90.054.837	85.368.824
Remuneraciones y gastos del personal	(23.376.559)	(22.479.386)
Gastos de Administración	(29.980.278)	(26.351.184)
Depreciaciones y amortizaciones	(4.025.764)	(3.800.039)
Otros gastos operacionales	(2.371.372)	(2.582.257)
Total gastos operacionales	(59.753.973)	(55.212.866)
Resultado operacional	30.300.864	30.155.958
Resultado por inversiones en sociedades	115.348	102.899
Resultado antes de impuesto a la renta	30.416.212	30.258.857
Impuesto a la renta	(8.105.302)	(9.268.603)
Ganancia de negocios bancarios	22.310.910	20.990.254
Ganancia	114.222.951	114.658.357
Ganancia atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	104.039.339	105.809.136
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	10.183.612	8.849.221
Ganancia	114.222.951	114.658.357
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	0,0427	0,0435
Ganancia por acción básica	0,0427	0,0435
Ganancia por acción diluida		
Ganancia por acción diluida procedente de operaciones continuadas	0,0427	0,0435
Ganancia por acción diluida	0,0427	0,0435



	31-mar-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Activos		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	193.206.200	207.308.226
Otros activos financieros corrientes	21.529.911	23.604.836
Otros activos no financieros corrientes	98.271.195	88.637.767
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.592.732.002	1.681.913.169
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	5.311.570	5.099.194
Inventarios	1.131.730.791	1.173.671.356
Activos por impuestos corrientes	58.958.580	54.621.659
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	3.101.740.249	3.234.856.207
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.935.337	2.935.337
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.935.337	2.935.337
Total activos corrientes	3.104.675.586	3.237.791.544
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	145.476.136	164.996.973
Otros activos no financieros no corrientes	39.754.361	36.599.317
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	211.010.422	203.915.411
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	185.913.549	184.148.339
Activos intangibles distintos de la plusvalía	247.720.187	246.913.398
Plusvalía	457.707.475	461.664.958
Propiedades, planta y equipo	2.214.281.817	2.236.502.072
Propiedad de inversión	2.235.409.909	2.228.710.662
Activos por impuestos diferidos	105.571.726	91.930.367
Total activos no corrientes	5.842.845.582	5.855.381.497
Total activos de negocios no bancarios	8.947.521.168	9.093.173.041
Activos Negocios Bancarios (Presentación)		
Efectivo y depósitos en bancos	350.443.460	372.864.747
Operaciones con liquidación en curso	75.079.121	13.884.905
Instrumentos para negociación	120.358.808	110.154.548
Contratos de derivados financieros	23.868.311	8.744.053
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.476.508.086	2.471.067.255
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	447.640.603	423.103.649
Inversiones en sociedades	2.698.641	2.801.387
Intangibles	36.278.681	34.128.788
Activo fijo	33.848.528	35.555.641
Impuestos corrientes	1.683.378	1.850.246
Impuestos diferidos	19.329.593	18.580.064
Otros activos	19.560.818	21.088.331
Total activos negocios bancarios	3.607.298.028	3.513.823.614
Total activos	12.554.819.196	12.606.996.655

³³ Negocio Bancario no incluye CMR Chile ni CMR Argentina.



	31-mar-16	31-dic-15
	M\$	M\$
Patrimonio Neto y Pasivos		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	765.661.110	738.717.161
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	953.261.634	1.020.371.592
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	13.811.710	3.240.430
Otras provisiones corrientes	11.830.850	11.978.083
Pasivos por Impuestos corrientes	40.733.766	44.919.936
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	110.397.173	121.651.114
Otros pasivos no financieros corrientes	107.319.070	138.768.939
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.003.015.313	2.079.647.255
Total pasivos corrientes	2.003.015.313	2.079.647.255
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	2.542.246.527	2.700.830.781
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	1.248.527	1.262.231
Otras provisiones no corrientes	13.977.207	15.174.089
Pasivo por impuestos diferidos	368.792.997	366.958.659
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21.687.613	21.045.521
Otros pasivos no financieros no corrientes	41.789.369	40.266.934
Total pasivos no corrientes	2.989.742.240	3.145.538.215
Total pasivos de negocios no bancarios	4.992.757.553	5.225.185.470
Pasivos Negocios Bancarios (Presentación)		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	332.121.961	321.693.368
Operaciones con liquidación en curso	70.754.032	9.542.490
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.023.342.611	1.988.206.540
Contratos de derivados financieros	24.529.983	8.166.601
Obligaciones con bancos	88.686.113	89.884.439
Instrumentos de deuda emitidos	288.689.515	294.047.824
Otras obligaciones financieras	157.119.720	159.527.592
Impuestos corrientes	5.304.099	4.327.573
Provisiones	3.388.809	6.396.024
Otros pasivos	55.991.870	56.727.698
Total pasivos negocios bancarios	3.049.928.713	2.938.520.149
Total pasivos	8.042.686.266	8.163.705.619
Patrimonio Neto		
Capital emitido	533.409.643	533.409.643
Ganancias acumuladas	3.345.724.313	3.241.684.974
Primas de emisión	93.482.329	93.482.329
Acciones propias en cartera	(18.668.965)	(8.632.349)
Otras reservas	(162.801.347)	(131.932.183)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.791.145.973	3.728.012.414
Participaciones no controladoras	720.986.957	715.278.622
Patrimonio total	4.512.132.930	4.443.291.036
Total de patrimonio y pasivos	12.554.819.196	12.606.996.655



RESULTADOS 1° TRIMESTRE 2016 S.A.C.I. FALABELLA



	31-mar-16	31-mar-15
	M\$	M\$
Estado de flujos de efectivo		
Fujos 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	2.345.464.487	2.171.039.029
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.659.301.004)	(1.578.500.560)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(264.730.405)	(253.577.490)
Impuestos a las ganancias pagados	(37.592.434)	(33.727.705)
Otras salidas de efectivo	(183.506.005)	(159.380.952)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de negocios no bancarios	200.334.639	145.852.322
Negocios Bancarios (Presentación)		
Utilidad consolidada del período	22.310.910	20.990.254
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	4.025.764	3.800.039
Provisiones por riesgo de crédito	38.801.794	29.191.129
Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa	(115.348)	(102.899)
Otros cargos que no significan movimiento de efectivo	8.105.302	6.922.606
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	7.768.909	(2.404.831)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
Disminución (aumento) neto en adeudado por bancos	-	29.977.748
Aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(72.624.152)	(73.339.281)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(15.254.522)	4.414.333
Aumento de depósitos y otras obligaciones a la vista	10.428.593	4.712.079
Aumento de depósitos y otras captaciones a plazo	35.748.513	21.933.379
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(1.198.326)	(24.005.215)
Otras salidas de efectivo	(22.739.327)	(22.011.643)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación negocios bancarios	15.258.110	77.698
Fujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	215.592.749	145.930.020
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(421.098)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.019.836	557.577
Compras de propiedades, planta y equipo	(63.617.438)	(78.533.260)
Compras de activos intangibles	(7.480.426)	(8.612.710)
Compras de otros activos a largo plazo	(22.939.734)	(32.845.422)
Dividendos recibidos	4.328	3.944
Intereses recibidos	1.802.665	4.349.266
Otras entradas de efectivo	6.559.639	1.416.667
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de negocios no bancarios	(83.651.130)	(114.085.036)
Negocios Bancarios (Presentación)		
Aumento neto de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(25.479.710)	(50.841.222)
Compras de activos fijos	(5.234.094)	(4.063.507)
Otras entradas de efectivo	611.818	(328.410)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión negocios bancarios	(30.101.986)	(55.233.139)
Fujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(113.753.116)	(169.318.175)
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Negocios no Bancarios (Presentación)		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Pagos por adquirir las acciones de la entidad	(10.036.616)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	436.000	28.006.615
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	552.247.767	844.632.551
Total importes procedentes de préstamos	552.683.767	872.639.166
Préstamos de entidades relacionadas	3.095.390	-
Pagos de préstamos	(628.641.913)	(954.355.674)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(6.271.609)	(5.180.656)
Dividendos pagados	(1.643.788)	-
Intereses pagados	(39.871.028)	(18.322.350)
Otras salidas de efectivo	68.371	(306.787)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de negocios no bancarios	(130.617.426)	(105.526.301)
Negocios Bancarios (Presentación)		
Rescate de letras de crédito	(2.894.681)	(3.745.213)
Colocación (Pago) de bonos y otros préstamos obtenidos a largo plazo	(1.588.011)	(5.232.633)
Otras (salidas) entradas de efectivo	2.685.325	1.839.192
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación negocios bancarios	(1.797.367)	(7.138.654)
Fujos de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(132.414.793)	(112.664.955)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(30.575.160)	(136.053.110)
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	(12.310.035)	(2.015.302)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(42.885.195)	(138.068.412)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	661.059.154	610.126.163
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	618.173.959	472.057.751


Flujo de Caja – Operaciones en Chile (MM\$)

Marzo 2016	Tiendas por Departamento	Mejoramiento del Hogar	Supermercados	Promotora CMR	Banco Falabella	Plaza S.A.
Flujo de efectivo de actividades de operación	139.290	69.927	7.770	(97.514)	(15.983)	51.461
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(51.341)	(12.660)	(8.549)	--	(21.787)	(6.454)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(91.233)	(56.801)	(4.512)	96.916	(4.020)	(15.808)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.285)	466	(5.291)	(598)	(41.790)	29.199
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(165)	(379)	(14)	41	--	(266)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	36.222	21.547	10.603	13.293	285.954	32.176
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	32.772	21.634	5.298	12.736	244.149	61.109

Marzo 2015	Tiendas por Departamento	Mejoramiento del Hogar	Supermercados	Promotora CMR	Banco Falabella	Plaza S.A.
Flujo de efectivo de actividades de operación	86.022	42.447	8.417	(18.663)	(4.576)	59.956
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(14.255)	(14.178)	(2.717)	(10.148)	(59.135)	(30.450)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(89.099)	(31.490)	(10.663)	29.426	(2.775)	(20.349)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(17.331)	(3.220)	(4.962)	615	(66.487)	9.157
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(24)	55	(12)	--	--	13
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	42.859	20.646	11.559	13.157	245.872	15.776
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	25.503	17.481	6.585	13.772	179.385	24.946

Flujo de Caja – Operaciones Internacionales (MM\$)

Marzo 2016	Perú	Colombia	Argentina	Brasil
Flujo de efectivo de actividades de operación	27.906	4.642	(25.315)	1.948
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(19.047)	(11.200)	(1.499)	(3.469)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(6.017)	(2.191)	24.479	221
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	2.842	(8.749)	(2.335)	(1.299)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(6.711)	(3.855)	(919)	32
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	211.223	33.299	5.944	1.980
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	207.354	20.695	2.691	713

Marzo 2015	Perú	Colombia	Argentina	Brasil
Flujo de efectivo de actividades de operación	(5.478)	(15.364)	(5.818)	(1.165)
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(14.340)	(3.641)	(1.412)	(3.214)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(9.382)	3.083	6.688	414
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(29.199)	(15.922)	(542)	(3.965)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	(671)	(459)	42	(1.193)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	183.232	48.215	4.307	10.845
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	153.362	31.835	3.807	5.686



S.A.C.I. Falabella

Dirección:

Manuel Rodríguez Norte 730
Santiago, Chile

Contactos:

Isabel Darrigrandi / María Paz Fernández
Relación con Inversionistas
Teléfono: +56 (2) 2487-3910
Email: inversionistas@falabella.cl

Website:

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.

