2013

Promotora CMR Falabella S.A.

Análisis Razonado

30 de junio de 2013

Contenido

Resumen Ejecutivo 3
Estado de Resultados a Junio 2013 4
Indicadores 5
Transacciones de crédito 5
Venta con tarjetas CMR Falabella 5
Número tarjetas 5
Porcentaje de ventas con CMR en empresas del Grupo Falabella 5
Sucursales CMR Falabella 5
Colocaciones Brutas 6
Provisión, Castigos y Recuperos 6
Indicadores Riesgo 6
Liquidez 7
Endeudamiento 7
Resultados 7
Rentabilidad 7
Financieros 7
Estados Financieros 8

Resumen Ejecutivo

Las cuentas por cobrar financieras o colocaciones netas de provisión de incobrables, disminuyeron un 6,7% con respecto al 31 de diciembre de 2012, principalmente por la aplicación de políticas de créditos más restrictivas acorde con el escenario de riesgo de mercado a partir del segundo trimestre del año anterior (Nota 6 estados financieros Jun-13).

La ganancia bruta acumulada a junio de 2013 alcanzó los $73.965 millones lo que representa un aumento de 30,5% con respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por:

i. La disminución en un 24,6% con respecto al mismo período del año 2012 de los costos de ventas (Nota 19 estados financieros Jun-13) se explica principalmente por una disminución de un 39,9% en los costos por provisiones de incobrables y castigos netos de recuperaciones debido a una mejora del escenario de riesgo de mercado respecto al año anterior y una disminución de un 33,5% en los costos por intereses producto de un menor endeudamiento y una menor tasa.

ii. Los ingresos de actividades ordinarias disminuyen un 4,1% debido principalmente a la aplicación de políticas más restrictivas en el otorgamiento de crédito lo que significó una disminución de ingresos por intereses de un 4,1%. Por su parte los ingresos por prestaciones de servicios y comisiones disminuyen en un 3,9% principalmente por incentivos entregados por VISA el año 2012 según contrato (Nota 18 estados financieros Jun-13).

Los gastos de administración disminuyeron en un 56,8%, explicado principalmente por el reconocimiento de la provisión de los dineros en tránsito apropiados indebidamente por Cuentas Punto Com S.A. realizada en marzo 2012.

El resultado integral total al 30 de junio del año 2013 aumenta a $45.797 millones comparado con los $20.874 millones del ejercicio de igual período del año anterior, explicado principalmente por el menor costo de ventas y la provisión señalada en el párrafo anterior.

Estado de Resultados a Junio 2013

Estados de Resultados por Función (No Auditado)	Desde 01-Ene-13 Hasta 30-Jun-13 M$	Desde 01-Ene-12 Hasta 30-Jun-12 M$	Desde 01-Abr-13 Hasta 30-Jun-13 M$	Desde 01-Abr-12 Hasta 30-Jun-12 M$
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	146.131.428	152.377.711	72.377.565	75.842.263
Costos de ventas	(72.166.793)	(95.702.157)	(33.313.359)	(48.160.263)
Ganancia Bruta	73.964.635	56.675.554	39.064.206	27.682.000
Gasto de administración	(14.060.778)	(32.527.343)	(7.466.479)	(6.572.476)
Ingresos financieros	502.749	978.888	341.132	172.980
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	49.091	264.319	(66.851)	(83.692)
Otras ganancias (pérdidas)	(252.666)	(133.334)	(241.113)	(113.331)
Costos financieros	(3.075.015)	(723.453)	(1.660.203)	(642.065)
Diferencias de cambio	(17.190)	487	16.083	23.266
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	57.110.826	24.535.118	29.986.775	20.466.682
Gasto por impuesto a las ganancias	(11.313.729)	(3.661.516)	(6.086.343)	(3.673.715)
	45.797.097	20.873.602	23.900.432	16.792.967

Indicadores

A continuación, se presentan los principales indicadores de operación de la Sociedad.

Transacciones de crédito

	Jun-13	Jun-12	% Var.
Número de Transacciones	51.664.006	51.306.660	0,7%

Venta con tarjetas CMR Falabella

	Jun-13 (MM$)	Jun-12 (MM$)	% Var.
Ventas con tarjeta CMR	1.301.530	1.272.246	2.3%

Número tarjetas

	Jun-13	Dic-12
N° Total de tarjetas emitidas titulares	3.651.989	3.621.306
N° Total de tarjetas con saldo	2.190.376	2.236.673
N° Promedio de repactaciones	8.997	8.032

Porcentaje de ventas con CMR en empresas del Grupo Falabella

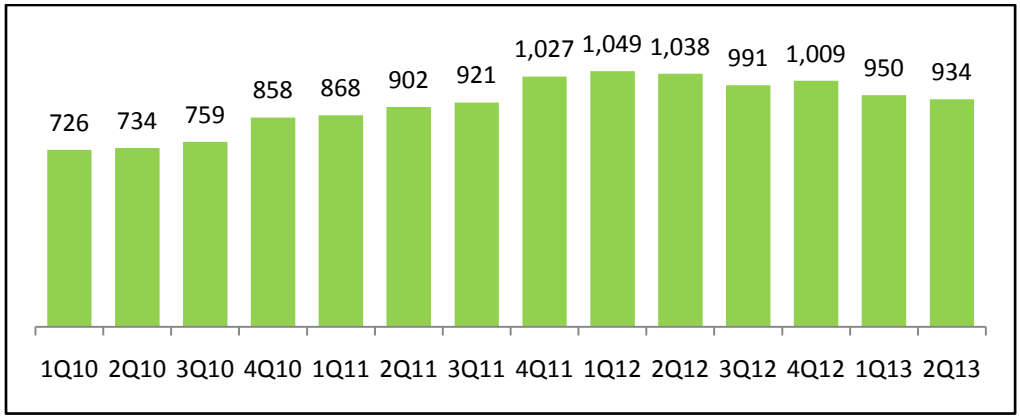
Participación	2Q2011	3Q2011	2011	1Q2012	2Q2012	3Q2012	2012	1Q2013	2Q2013
Falabella	60,4%	60,0%	59,8%	56,6%	57,5%	57,9%	57,5%	54,3%	55,6%
Sodimac	31,5%	31,5%	31,9%	31,0%	31,2%	31,6%	32,1%	30,9%	30,8%
Tottus	19,7%	20,2%	20,6%	18,8%	19,3%	19,5%	19,7%	16.8%	17.6%

Sucursales CMR Falabella

Sucursales CMR Falabella Junio 2013	
En tiendas Falabella	39
En tiendas Sodimac	50
En tiendas Tottus	6
Total tiendas CMR Falabella	95

Colocaciones Brutas

(MMM$)



Provisión, Castigos y Recuperos

	Jun-13 M$	Dic-12 M$	Jun-12 M$
Total provisión cartera no repactada	31.253.624	38.362.712	43.953.743
Total provisión cartera repactada	9.658.513	8.079.370	6.463.306

	Jun-13 M$	Dic-12 M$	Jun-12 M$
Total castigos del período	46.410.590	96.047.665	43.127.523
Total recuperos castigos del período	15.033.840	23.582.058	10.743.816

Indicadores Riesgo

	% Provisión/Cartera No Repactada	% Provisión/Cartera Repactada	% Provisión/Cartera Total
Índice de Riesgo Jun-13	3,61%	14,25%	4,38%
Índice de Riesgo Dic-12	4,04%	13,62%	4,60%

	% Castigo/Cartera Total
Índice de Riesgo Jun-13	4,97% (1)
Índice de Riesgo Dic-12	9,52% (2)

(1) Corresponde a un período de 6 meses.
(2) Corresponde a un período de 12 meses.

Liquidez

Liquidez	Jun-13	Dic-12
Liquidez corriente	2,2	2,2
Razón acido	2,2	2,2

Endeudamiento

Endeudamiento	Jun-13	Dic-12
Razón de endeudamiento	1,8	2,4
Proporción deuda financiera C/P en relación deuda financiera total	43,8%	40,4%
Proporción deuda financiera L/P en relación deuda financiera total	56,2%	59,6%
Cobertura gastos financieros (2)	4,3	2,9

(2):R.A.I.I.D.A.I.E / Gasto Financiero

Resultados

Resultados (M$)	Jun-13	Jun-12
Resultado antes de impuesto	57.110.826	24.535.118
Resultado operacional (3)	59.903.857	24.148.211
Gasto financiero (4)	(13.860.555)	(20.849.982)
Resultado no operacional	(2.793.031)	386.907
R.A.I.I.D.A.I.E	70.971.381	45.385.100
Utilidad	45.797.097	20.873.602

(3): Resultado operacional de CMR incluye el gasto financiero.

(4): En el caso de CMR corresponde a la cuenta “costo por interés”.

Rentabilidad

Rentabilidad	Jun-13	Dic-12
Rentabilidad del patrimonio	25,7%	20,1%
Rentabilidad del activo	8,2%	5,7%
Rendimiento activos operacionales	11,1%	7,3%
Utilidad por acción anualizada (M$)	2,7	1,9

Financieros

Financieros	Jun-13	Jun-12
Periodo promedio de cobro	< 6 meses	< 6 meses
Margen EBITDA (5)	48,6%	29,8%
Deuda financiera sobre EBITDA (5)	1,2	2,2

(5): EBITDA = R.A.I.I.D.A.I.E

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera	30-Jun-13 M$ (No auditado)	31-Dic-12 M$ (Auditado)
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	35.820.303	7.749.423
Otros Activos Financieros, Corrientes	4.390.885	8.030.181
Otros Activos No Financieros, Corrientes	485.354	966.478
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	775.505.754	808.704.991
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	34.521.362	58.640.684
Activos por Impuestos, Corrientes	1.015.859	5.743.237
Activos Corrientes Totales	851.739.517	889.834.994
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros, No Corrientes	34.794	34.794
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	65.741	55.944
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, No Corrientes	122.930.220	164.604.392
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	7.578.981	7.523.685
Propiedades, Planta y Equipos	333.416	333.416
Activos por Impuestos Diferidos	13.846.311	14.852.872
Activos No Corrientes Totales	144.789.463	187.405.103
Activos Totales	996.528.980	1.077.240.097

Estados de Situación Financiera	30-Jun-13 M$ (No auditado)	31-Dic-12 M$ (Auditado)
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	73.964.903	123.154.277
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	29.974.319	30.015.966
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	273.908.710	239.255.395
Otras provisiones, Corrientes	123.544	82.663
Pasivos por Impuestos, Corrientes	1.804.690	2.464.783
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	2.407.735	3.149.517
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	499.074	549.880
Pasivos Corrientes Totales	382.682.975	398.672.481
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	94.725.827	181.968.091
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	168.952.529	180.927.365
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	266.377	266.377
Pasivos No Corrientes Totales	263.944.733	363.161.833
Patrimonio Neto		
Capital Emitido	100.000.000	100.000.000
Otras Reservas	(4.292.920)	(4.341.570)
Ganancias (pérdidas) Acumuladas	254.194.192	219.747.353
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	349.901.272	315.405.783
Patrimonio Neto Total	349.901.272	315.405.783
Total de Patrimonios y Pasivos	996.528.980	1.077.240.097

Estados de Resultados por Función (No Auditado)	Desde 01-Ene-13 Hasta 30-Jun-13 M$	Desde 01-Ene-12 Hasta 30-Jun-12 M$	Desde 01-Abr-13 Hasta 30-Jun-13 M$	Desde 01-Abr-12 Hasta 30-Jun-12 M$
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	146.131.428	152.377.711	72.377.565	75.842.263
Costos de ventas	(72.166.793)	(95.702.157)	(33.313.359)	(48.160.263)
Ganancia Bruta	73.964.635	56.675.554	39.064.206	27.682.000
Gasto de administración	(14.060.778)	(32.527.343)	(7.466.479)	(6.572.476)
Ingresos financieros	502.749	978.888	341.132	172.980
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	49.091	264.319	(66.851)	(83.692)
Otras ganancias (pérdidas)	(252.666)	(133.334)	(241.113)	(113.331)
Costos financieros	(3.075.015)	(723.453)	(1.660.203)	(642.065)
Diferencias de cambio	(17.190)	487	16.083	23.266
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	57.110.826	24.535.118	29.986.775	20.466.682
Gasto por impuesto a las ganancias	(11.313.729)	(3.661.516)	(6.086.343)	(3.673.715)
Ganancia (pérdida), procedentes de operaciones continuadas	45.797.097	20.873.602	23.900.432	16.792.967

Estados de Resultados Integrales	Desde 01-Ene-13 Hasta 30-Jun-13 M$	Desde 01-Ene-12 Hasta 30-Jun-12 M$	Desde 01-Abr-13 Hasta 30-Jun-13 M$	Desde 01-Abr-12 Hasta 30-Jun-12 M$
Ganancia (pérdida)	45.797.097	20.873.602	23.900.432	16.792.967
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-	-	-
Resultado integral Total	45.797.097	20.873.602	23.900.432	16.792.967
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	45.797.097	20.873.602	23.900.432	16.792.967
Resultado Integral Total	45.797.097	20.873.602	23.900.432	16.792.967

	Por el ejercicio interino al 30 de Junio de	
	2013 M$	2012 M$
Acciones Comunes		
Ganancias (pérdidas) Básicas por Acción	1,424	0,649
Acciones Comunes Diluidas		
Ganancias (pérdidas) Diluidas por Acción	1,424	0,649

Estado de Cambio en el Patrimonio	Capital emitido	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2013	100.000.000	824.246	(5.165.816)	(4.341.570)	219.747.353	315.405.783	315.405.783
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	45.797.097	45.797.097	45.797.097
Dividendos	-	-	-	-	(11.350.258)	(11.350.258)	(11.350.258)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	42.445	6.205	48.650	-	48.650	48.650
Total de cambios en patrimonio	-	42.445	6.205	48.650	34.446.839	34.495.489	34.495.489
Saldo Final Período Actual 30-Jun-2013	100.000.000	866.691	(5.159.611)	(4.292.920)	254.194.192	349.901.272	349.901.272

Estado de Cambio en el Patrimonio	Capital emitido	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2012	100.000.000	750.205	(5.188.422)	(4.438.217)	192.649.603	288.211.386	288.211.386
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	20.873.602	20 .873.602	20.873.602
Dividendos	-	-	-	-	(15.129.217)	(15.129.217)	(15.129.217)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	36.724	11.747	48.471	-	48.471	48.471
Total de cambios en patrimonio	-	36.724	11.747	48.471	5.744.385	5.792.856	5.792.856
Saldo Final Período Actual 30-Jun-2012	100.000.000	786.929	(5.176.675)	(4.389.746)	198.393.988	294.004.242	294.004.242

Estado de Cambio en el Patrimonio	Capital emitido	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2012	100.000.000	750.205	(5.188.422)	(4.438.217)	192.649.603	288.211.386	288.211.386
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	60.548.367	60.548.367	60.548.367
Dividendos	-	-	-	-	(33.450.617)	(33.450.617)	(33.450.617)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	74.041	22.606	96.647	-	96.647	96.647
Total de cambios en patrimonio	-	74.041	22.606	96.647	27.097.750	27.194.397	27.194.397
Saldo Final Período Actual 31-Dic-2012	100.000.000	824.246	(5.165.816)	(4.341.570)	219.747.353	315.405.783	315.405.783

Estados de Flujo de Efectivo Directo	Desde 01-Ene-13 Hasta 30-Jun-13 M$	Desde 01-Ene-12 Hasta 30-Jun-12 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	143.657.075	149.481.853
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.979.549)	(10.794.664)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.723.232)	(7.795.028)
Otros pagos por actividad de operación	(35.109.492)	(92.635.644)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.174.606)	(13.871.836)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.583.957)	(4.507.137)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	76.086.239	19.877.544
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(66.119.000)	(98.086.000)
Cobros a entidades relacionadas	81.872.740	97.026.965
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.224.452)	745.333
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12.529.288	(313.702)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	551.050.000	564.544.252
Pagos de préstamos	(136.350.000)	(25.000.000)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(462.272.397)	(546.207.598)
Dividendos pagados	(12.972.250)	(15.128.612)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(60.544.647)	(21.791.958)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	28.070.880	(2.228.116)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.749.423	9.905.611
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	35.820.303	7.677.495