2011

Promotora CMR Falabella S.A.

Análisis Razonado

31 de diciembre de 2011

Contenido

Resumen Ejecutivo 3
Estado de Resultados a Diciembre 2011 5
Indicadores 6
Transacciones de crédito 6
Créditos originados con tarjetas CMR Falabella 6
Número tarjetas 6
Porcentaje de ventas con CMR en empresas del Grupo Falabella 6
Sucursales CMR Falabella 6
Colocaciones 7
Provisión, Castigos y Recuperos 7
Indicadores Riesgo 7
Liquidez 7
Endeudamiento 8
Resultados 8
Rentabilidad 8
Estados Financieros 9

Resumen Ejecutivo

Las colocaciones o deudores comerciales netas de provisión de incobrables, aumentaron un 19,6% al cierre del año 2011 comparado con el año anterior, lo que se debió a mayores volúmenes operados y a la consolidación del proceso de apertura de la tarjeta CMR Falabella Visa, la cual puede operar en todos los comercios nacionales e internacionales habilitados (ver página 33 estados financieros 2011).

Los pasivos corrientes y no corrientes aumentan al cierre del ejercicio del año 2011 en $373.746 millones en comparación al cierre del año anterior, explicado principalmente por un préstamo con SACI Falabella, cuyo objetivo fue optimizar la estructura de capital de la compañía, y en menor medida por aumentos en créditos bancarios y cuentas por pagar a empresas relacionadas por el aumento de operaciones de las tarjetas CMR Falabella en las empresas del Retail de Falabella y otros comercios no relacionados, que significó el aumento de colocaciones ya señalado en el párrafo anterior.

Con relación al patrimonio de la sociedad, este disminuyó en $215.486 millones al cierre del año 2011 en comparación con el cierre del año anterior, producto del reparto de un dividendo extraordinario realizado el 11 de enero de 2011 de $7.238,01 por acción que representa la suma de $232.718 millones. Adicionalmente con fecha 7 de abril del año 2011 en junta extraordinaria de accionistas se aprueba aumentar el capital de la sociedad de la suma de $11.724 millones a la suma de $100.000 millones mediante la capitalización de parte de la cuenta de utilidades retenidas.

La ganancia bruta acumulada a diciembre de 2011 alcanzó los $148.399 millones lo que representa un crecimiento de 5,5% comparado con el 2010.

Los ingresos de actividades ordinarias crecen un 18,8% por los volúmenes operados que significó un aumento de ingresos por intereses de un 17,3% y de comisiones a comercios y otros de un 37,6%. Este último incremento se relaciona principalmente a los mayores volúmenes operados con la nueva tarjeta de crédito CMR Falabella Visa que tiene también una contrapartida en mayores costos de ventas que se señalan más abajo (ver página 58 estados financieros 2011).

Los costos de ventas acumulados a diciembre de 2011 se incrementaron en un 38,3% con respecto al cierre del año 2010. Lo anterior se explica por un incremento de un 12,6% en los costos por provisiones de incobrables y castigos netos de recuperaciones, por un aumento de un 33,7% de los costos de ventas y otros, y un aumento de un 154,8% en los costos por intereses producto principalmente de un mayor endeudamiento (ver página 58 estados financieros 2011).

Los gastos de administración se incrementaron en un 6,7%, bastante por debajo del crecimiento de los ingresos, lo que se encuentra en línea con la búsqueda de eficiencia.

La ganancia antes de impuestos al cierre del año 2011 aumenta a $116.971 millones comparado con la ganancia antes de impuestos del cierre del ejercicio anterior de $114.308 millones. El resultado integral total al cierre del año 2011 disminuye levemente a $95.150 millones comparado con los $97.642 millones del ejercicio del año anterior, explicado por el aumento del impuesto a las ganancias debido al incremento de la tasa de impuesto de primera categoría.

Estado de Resultados a Diciembre 2011

Estado de Resultados por Función	Desde 01-Ene-11 Hasta 31-Dic-11 M$	Desde 01-Ene-10 Hasta 31-Dic-10 M$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	280.457.096	236.145.101
Costos de ventas	(132.058.173)	(95.517.912)
Ganancia Bruta	148.398.923	140.627.189
Gasto de administración	(26.395.659)	(24.749.029)
Ingresos financieros	2.407.035	324.318
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	939.785	636.971
Otras ganancias (pérdidas)	(820.815)	(1.468.564)
Costos financieros	(7.715.842)	(915.607)
Diferencias de cambio	157.783	(147.674)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	116.971.210	114.307.604
Gasto por impuesto a las ganancias	(21.821.059)	(16.665.159)
Ganancia (pérdida), procedentes de operaciones continuadas	95.150.151	97.642.445

Indicadores

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

Transacciones de crédito

	2010	2011	% Var.
Cantidad de Transacciones de Crédito	86.055.021	97.074.822	12,81%

Créditos originados con tarjetas CMR Falabella

	2010 (MM$)	2011 (MM$)	% Var.
Créditos	1.971.569	2.376.949	20,6%

Número tarjetas

	Dic-11	Dic-10
N° Total de tarjetas emitidas titulares	3.524.092	3.219.669
N° Total de tarjetas con saldo	2.212.953	2.030.860

Porcentaje de ventas con CMR en empresas del Grupo Falabella

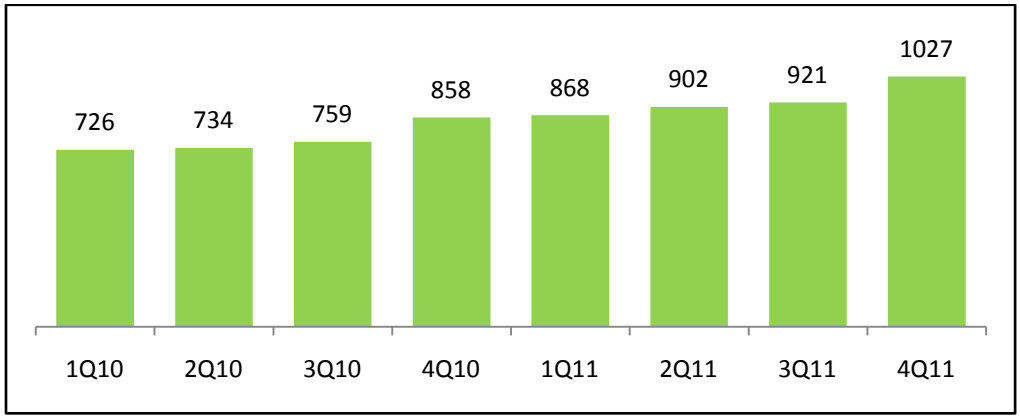
Participación	1Q2010	2Q2010	3Q2010	2010	1Q2011	2Q2011	3Q2011	2011
Falabella	58,7%	60,2%	61,1%	60,9%	58,4%	60,4%	60,0%	59,8%
Sodimac	27,5%	30,5%	29,6%	30,0%	30,6%	31,5%	31,5%	31,9%
Tottus	17,7%	19,1%	20,1%	20,2%	19,1%	19,7%	20,2%	20,6%

Sucursales CMR Falabella

Sucursales CMR Falabella Diciembre 2011	
En tiendas Falabella	36
En tiendas Sodimac	51
En tiendas Tottus	6
Total tiendas CMR Falabella	**93**

Colocaciones

(MMM$)



Provisión, Castigos y Recuperos

	Dic-11 M$	Dic-10 M$
Total provisión cartera no repactada	33.670.700	20.881.155
Total provisión cartera repactada	6.135.399	8.192.524
Total castigos del período	59.338.849	64.519.602
Total recuperos del período	26.764.785	20.758.235

Indicadores Riesgo

	% Provisión/Cartera No Repactada	% Provisión/Cartera Repactada	% Provisión/Cartera Total
Índice de Riesgo Dic-11	3,41%	15,97%	3,87%
Índice de Riesgo Dic-10	2,63%	12,87%	3,39%

	% Castigo/Cartera Total
Índice de Riesgo Dic-11	5,78%
Índice de Riesgo Dic-10	7,52%

Liquidez

Liquidez	**2011**	**2010**
Liquidez corriente	2,40	2,63
Razón acido	2,39	2,62

Endeudamiento

Endeudamiento	2011	2010
Razón de endeudamiento	2,67	0,79
Proporción Deuda C/P en relación deuda total	0,24	0,23
Proporción Deuda L/P en relación deuda total	0,76	0,77
Cobertura Gtos. financieros	5,47	12,13

Resultados

Resultados (M$)	2011	2010
Resultado antes de impuesto	116.971.210	114.307.604
Resultado operacional	122.003.264	115.878.160
Gastos financieros	(26.176.580)	(10.274.764)
Resultado no operacional	(5.032.054)	(1.570.556)
R.A.I.I.D.A.I.E	143.147.790	124.582.368
Utilidad	95.150.151	97.642.445

Rentabilidad

Rentabilidad	2011	2010
Rentabilidad del patrimonio	24,03%	20,48%
Rentabilidad del activo	9,71%	11,81%
Rendimiento activos operacionales	12,96%	14,97%
Utilidad por acción (M$)	2,96	3,04

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	31-Dic-11 M$	31-Dic-10 M$
Activos **Activos Corrientes**		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.905.611	6.610.399
Otros Activos Financieros, Corrientes	1.418.883	-
Otros Activos No Financieros, Corrientes	294.875	245.610
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	795.316.294	646.167.015
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	29.498.462	44.594.252
Activos Corrientes Totales	**836.434.125**	**697.617.276**
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros, No Corrientes	34.794	34.794
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	55.307	77.119
Derechos por Cobrar, No Corrientes	204.392.824	189.902.899
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	7.304.787	6.349.669
Propiedades, Planta y Equipos	333.416	333.792
Activos por Impuestos Diferidos	10.038.992	6.018.832
Activos No Corrientes Totales	**222.160.120**	**202.717.105**
Activos Totales	**1.058.594.245**	**900.334.381**

Estado de Situación Financiera	31-Dic-11 M$	31-Dic-10 M$
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	63.740.512	38.203.002
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	4.408.173	5.494.901
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	270.683.688	213.932.076
Otras provisiones, Corrientes	130.295	-
Pasivos por Impuestos, Corrientes	6.076.795	4.442.972
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	3.059.004	2.554.636
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	439.936	305.809
Pasivos Corrientes Totales	**348.538.403**	**264.933.396**
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	202.152.005	131.565.985
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	219.447.789	-
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	244.662	137.307
Pasivos No Corrientes Totales	**421.844.456**	**131.703.292**
Patrimonio Neto		
Capital Emitido	100.000.000	11.723.687
Otras Reservas	(4.438.217)	(4.554.063)
Ganancias (pérdidas) Acumuladas	192.649.603	496.528.069
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	**288.211.386**	**503.697.693**
Patrimonio Neto Total	**288.211.386**	**503.697.693**
Total de Patrimonios y Pasivos	**1.058.594.245**	**900.334.381**

Estado de Resultados por Función	Desde 01-Ene-11 Hasta 31-Dic-11 M$	Desde 01-Ene-10 Hasta 31-Dic-10 M$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	280.457.096	236.145.101
Costos de ventas	(132.058.173)	(95.517.912)
Ganancia Bruta	**148.398.923**	**140.627.189**
Gasto de administración	(26.395.659)	(24.749.029)
Ingresos financieros	2.407.035	324.318
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	939.785	636.971
Otras ganancias (pérdidas)	(820.815)	(1.468.564)
Costos financieros	(7.715.842)	(915.607)
Diferencias de cambio	157.783	(147.674)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**116.971.210**	**114.307.604**
Gasto por impuesto a las ganancias	(21.821.059)	(16.665.159)
Ganancia (pérdida), procedentes de operaciones continuadas	**95.150.151**	**97.642.445**

Estado de Resultados Integral	Desde 01-Ene-11 Hasta 31-Dic-11 M$	Desde 01-Ene-10 Hasta 31-Dic-10 M$
Ganancia (pérdida)	95.150.151	97.642.445
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-
Resultado integral Total	95.150.151	97.642.445
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	95.150.151	97.642.445
Resultado Integral Total	95.150.151	97.642.445

	Por el ejercicio al 31 de Diciembre de	
	2011	2010
	M$	M$
Acciones Comunes		
Ganancias (pérdidas) Básicas por Acción	2,959	3,037
Acciones Comunes Diluidas		
Ganancias (pérdidas) Diluidas por Acción	2,959	3,037

	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-2011	11.723.687	649.721	(5.203.784)	(4.554.063)	496.528.069	503.697.693	503.697.693
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	95.150.151	95.150.151	95.150.151
Dividendos	-	-	-	-	(310.752.304)	(310.752.304)	(310.752.304)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	88.276.313	100.484	15.362	115.846	(88.276.313)	115.846	115.846
Total de cambios en patrimonio	88.276.313	100.484	15.362	115.846	(303.878.466)	(215.486.307)	(215.486.307)
Saldo Final Período Actual 31-Dic-2011	100.000.000	750.205	(5.188.422)	(4.438.217)	192.649.603	288.211.386	288.211.386

	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 Anterior 01-Ene-2010	11.723.687	357.242	(5.224.210)	(4.866.968)	442.895.555	449.752.274	449.752.274
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	97.642.445	97.642.445	97.642.445
Dividendos	-	-	-	-	(44.009.931)	(44.009.931)	(44.009.931)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	292.479	20.426	312.905	-	312.905	312.905
Total de cambios en patrimonio	-	292.479	20.426	312.905	53.632.514	53.945.419	53.945.419
Saldo Final Período Anterior 31-Dic-2010	11.723.687	649.721	(5.203.784)	(4.554.063)	496.528.069	503.697.693	503.697.693

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Desde 01-Ene-11 Hasta 31-Dic-11 M$	Desde 01-Ene-10 Hasta 31-Dic-10 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	270.482.821	228.760.021
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.473.277)	(10.521.761)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.093.697)	(13.546.456)
Otros pagos por actividad de operación	(133.856.452)	(144.293.602)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(23.943.430)	(13.507.725)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.679.348)	(4.332.250)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	78.436.617	42.558.227
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(122.671.544)	(113.743.000)
Cobros a entidades relacionadas	130.974.868	103.013.190
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.170.703	(1.913.155)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9.474.027	(12.642.965)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	795.165.593	135.780.180
Pagos de préstamos	(45.000.000)	(10.000.000)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(524.041.171)	(112.331.960)
Dividendos pagados	(310.739.854)	(44.008.168)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(84.615.432)	(30.559.948)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.295.212	(644.686)
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	6.610.399	7.255.085
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	9.905.611	6.610.399