2017

Promotora CMR Falabella S.A.

Análisis Razonado

31 de diciembre de 2017

Contenido

Resumen Ejecutivo…….1
Estado de Resultados a diciembre 2017…….2
Indicadores……...3
Monto y número de operaciones de crédito 3
Número de tarjetas 3
Porcentaje de ventas con CMR en empresas del Grupo Falabella 3
Sucursales CMR Falabella 3
Colocaciones Brutas 4
Provisión, Castigos y Recuperos 4
Índices de riesgo 5
Liquidez 5
Endeudamiento 5
Resultados 5
Rentabilidad 6
Financieros 6
Estados Financieros……6

Resumen Ejecutivo

Las cuentas por cobrar financieras o colocaciones netas de provisión de incobrables al 31 de diciembre de 2017, aumentaron un 9,4% con respecto al 31 de diciembre de 2016, dado por un crecimiento en la venta en el período.

La ganancia bruta acumulada a diciembre de 2017 alcanzó los $235.954 millones, lo que representa un aumento de 18,0% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por:

i. Un aumento en 12,6% de los ingresos de actividades ordinarias respecto al mismo periodo del año 2016 (Nota 17 estados financieros Dic-17). Lo anterior se debe en gran medida a un aumento de un 10,4% en Ingresos por Intereses, alineado con el crecimiento de las colocaciones, y a un incremento del 27,7% asociado a Ingresos por prestación de servicios y comisiones.

ii. Un aumento en los costos de venta de un 12,1%, debido a un moderado deterioro del riesgo.

Los gastos de administración aumentaron un 4,85%, explicado en gran parte por mayores gastos en remuneraciones y arriendos.

El gasto por impuesto a las ganancias creció un 33,3% fundamentalmente por el aumento de 1.5 puntos porcentuales (24% a 25,5%) en la tasa de impuesto de primera categoría.

El resultado integral total a diciembre de 2017 asciende a $145.438 millones, 18,5% mayor que el resultado del período del año anterior.

Estado de Resultados a diciembre 2017

Estados de Resultados por Función	Nota N°	Desde 01-Ene-17 Hasta 31-Dic-17 M$	Desde 01-Ene-16 Hasta 31-Dic-16 M$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	17	467.216.047	414.750.230
Costos de ventas	18	(231.261.739)	(214.793.669)
Ganancia Bruta		**235.954.308**	**199.956.561**
Gasto de administración	19	(45.424.395)	(43.321.233)
Ingresos financieros	20.b	912.419	766.587
Otras ganancias (pérdidas)	21	36.955	(101.823)
Costos financieros	20.a	(319.060)	(263.255)
Diferencias de cambio		(182.573)	(184.191)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**190.977.654**	**156.852.646**
Gasto por impuesto a las ganancias	9.a	(45.547.912)	(34.174.642)
Ganancia (pérdida), procedentes de operaciones continuadas		**145.429.742**	**122.678.004**

Estados de Resultados Integrales	Desde 01-Ene-17 Hasta 31-Dic-17 M$	Desde 01-Ene-16 Hasta 31-Dic-16 M$
Ganancia (pérdida)	**145.429.742**	**122.678.004**
Cobertura del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, neto	7.980	63.171
Resultado integral Total	**145.437.722**	**122.741.175**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	**145.437.722**	**122.741.175**
Resultado Integral Total	**145.437.722**	**122.741.175**

Indicadores

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

Monto y número de operaciones de crédito

	31-dic-17	31-dic-16	Variación
N° de operaciones	148.857.570	136.273.396	9,2%
Monto de operaciones (M$)	4.696.759.428	4.135.649.006	13,6%

Número de tarjetas

	31-dic-17	31-dic-16
N° Total de tarjetas emitidas titulares	3.160.452	3.098.701
N° Total de tarjetas con saldo	2.603.833	2.511.885
N° Promedio de repactaciones/mes	8.699	7.426

Porcentaje de ventas con CMR en empresas del Grupo Falabella

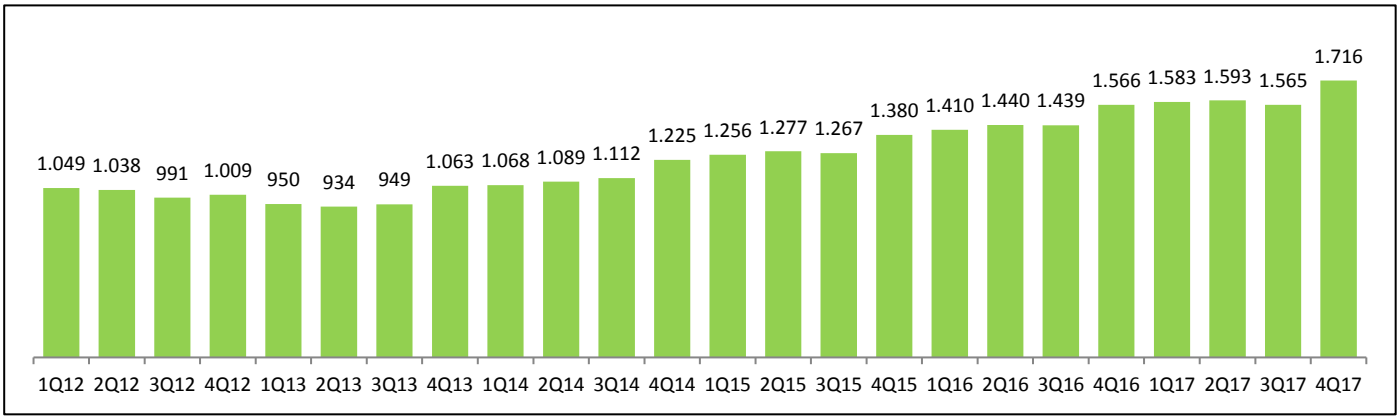
Participación Acumulada	1Q2015	2Q2015	3Q2015	2015	1Q2016	2Q2016	3Q2016	2016	1Q2017	2Q2017	3Q2017	2017
Falabella	44,7%	46,3%	46,3%	45,7%	41,2%	44,6%	45,1%	45,3%	42,0%	45,2%	45,6%	46,1%
Sodimac	25,7%	25,6%	25,6%	26,1%	26,8%	27,2%	27,1%	27,5%	26,7%	27,8%	27,5%	27,6%
Tottus	18,9%	19,3%	19,7%	20,1%	18,7%	19,4%	19,8%	20,0%	18,6%	19,4%	19,9%	20,1%

Sucursales CMR Falabella

Sucursales CMR Falabella Diciembre 2017	
En tiendas Falabella	44
En tiendas Sodimac	53
En tiendas Tottus	5
Total tiendas CMR Falabella	**102**

Colocaciones Brutas

(MMM$)



Provisión, Castigos y Recuperos

	31-dic-17 M$	31-dic-16 M$
Total provisión cartera no repactada	44.758.230	46.493.147
Total provisión cartera repactada	20.831.758	11.450.001
Total provisión	**65.589.988**	**57.943.148**

	01-ene-17 31-dic-17 M$	01-ene-16 31-dic-16 M$
Total castigos del período	134.945.547	101.765.444
Total recuperos de los castigos del período	40.065.978	36.263.506

Índices de riesgo

	% Provisión/Cartera No Repactada	% Provisión/Cartera Repactada	% Provisión/Cartera Total
Índice de Riesgo Dic-17	2,81%	17,15%	3,82%
Índice de Riesgo Dic-16	3,15%	12,55%	3,70%

	% Castigo/Cartera Total
% de castigos Dic-17	7,87%
% de castigos Dic-16	6,50%

(1) Castigos del período sobre cartera bruta al cierre

Liquidez

Liquidez	Dic-17	Dic-16
Liquidez corriente	1,7	1,9
Razón ácida	1,7	1,9

Endeudamiento

Endeudamiento	Dic-17	Dic-16
Razón de endeudamiento	2,0	2,0
Proporción deuda financiera C/P en relación deuda financiera total	71,4%	63,6%
Proporción deuda financiera L/P en relación deuda financiera total	28,6%	36,4%

Resultados

Resultados (M$)	Dic-17	Dic-16
Resultado antes de impuesto	190.977.654	156.852.646
Resultado operacional (2)	190.529.913	156.635.328
Gasto financiero (3)	(35.511.670)	(37.217.137)
Resultado no operacional	447.741	217.318
Utilidad	145.429.742	122.678.004

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

(3): En el caso de CMR corresponde al concepto “costos por intereses” (Nota 18 Estados Financieros Dic-17).

Rentabilidad

Rentabilidad	Dic-17	Dic-16
Rentabilidad del patrimonio (*)	26,2%	24,4%
Rentabilidad del activo (*)	8,8%	8,3%
Rendimiento activos operacionales (*)	11,5%	10,6%
Utilidad por acción anualizada (M$)	4,5	3,8

(*)Se utiliza base de cálculo valores últimos 12 meses.

Financieros

Financieros	Dic-17	Dic-16
Periodo promedio de cobro	< 5 meses	< 5 meses

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estados de Situación Financiera	Nota N°	31-dic-17 M$	31-dic-16 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	26.698.830	24.300.867
Otros activos financieros, corrientes	4	-	553.540
Otros activos no financieros, corrientes	5	39.166	174.700
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6	1.420.660.427	1.300.450.863
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7.a	19.923.086	11.517.005
Activos Corrientes Totales		**1.467.321.509**	**1.336.996.975**
Activos No Corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	10	73.321	72.479
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	6	256.692.040	228.549.371
Propiedades, plantas y equipo	11	333.416	333.416
Activos por impuestos diferidos	9.d	10.364.843	10.169.658
Activos No Corrientes Totales		**267.463.620**	**239.124.924**
Activos Totales		**1.734.785.129**	**1.576.121.899**

Estados de Situación Financiera	Nota N°	31-dic-17 M$	31-dic-16 M$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	123.497.929	185.948.377
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	93.972.099	80.894.267
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.b	614.421.967	409.314.676
Otras provisiones, corrientes	26	462.183	365.472
Pasivos por impuestos, corrientes	8	9.109.300	8.624.566
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	15.b	4.162.972	3.241.423
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	15.897.668	14.441.225
Pasivos Corrientes Totales		**861.524.118**	**702.830.006**
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	-	20.000.000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	7.c	295.673.500	321.085.000
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	15.b	500.801	382.625
Pasivos No Corrientes Totales		**296.174.301**	**341.467.625**
Patrimonio Neto			
Capital emitido	23.b	98.292.580	98.292.580
Otras reservas	23.c	(3.727.548)	(3.772.868)
Ganancias acumuladas		482.521.678	437.304.556
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		**577.086.710**	**531.824.268**
Patrimonio Neto Total		**577.086.710**	**531.824.268**
Total de Patrimonios y Pasivos		**1.734.785.129**	**1.576.121.899**

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estados de Resultados por Función	Nota N°	Desde 01-Ene-17 Hasta 31-Dic-17 M$	Desde 01-Ene-16 Hasta 31-Dic-16 M$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	17	467.216.047	414.750.230
Costos de ventas	18	(231.261.739)	(214.793.669)
Ganancia Bruta		**235.954.308**	**199.956.561**
Gasto de administración	19	(45.424.395)	(43.321.233)
Ingresos financieros	20.b	912.419	766.587
Otras ganancias (pérdidas)	21	36.955	(101.823)
Costos financieros	20.a	(319.060)	(263.255)
Diferencias de cambio		(182.573)	(184.191)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**190.977.654**	**156.852.646**
Gasto por impuesto a las ganancias	9.a	(45.547.912)	(34.174.642)
Ganancia (pérdida), procedentes de operaciones continuadas		**145.429.742**	**122.678.004**

Estados de Resultados Integrales	Desde 01-Ene-17 Hasta 31-Dic-17 M$	Desde 01-Ene-16 Hasta 31-Dic-16 M$
Ganancia (pérdida)	**145.429.742**	**122.678.004**
Cobertura del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, neto	7.980	63.171
Resultado integral Total	**145.437.722**	**122.741.175**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	**145.437.722**	**122.741.175**
Resultado Integral Total	**145.437.722**	**122.741.175**

Correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Estado de Cambio en el Patrimonio	Capital emitido	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas de pagos basados en acciones	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$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2017	98.292.580	(7.980)	1.371.227	(5.136.115)	**(3.772.868)**	437.304.556	531.824.268	**531.824.268**
Cambios en patrimonio					**-**		-	
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	**-**	145.429.742	145.429.742	**145.429.742**
Otro resultado integral	-	7.980	-	-	**7.980**		7.980	**7.980**
Resultado integral	**-**	**7.980**	**-**	**-**	**7.980**	**145.429.742**	**145.437.722**	**145.437.722**
Dividendos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(100.212.620)**	**(100.212.620)**	**(100.212.620)**
Incremento(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	37.340	-	**37.340**	-	37.340	**37.340**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**7.980**	**37.340**	**-**	**45.320**	**45.217.122**	45.262.442	**45.262.442**
Saldo Final Período Actual 31-Dic-2017	**98.292.580**	**-**	**1.408.567**	**- 5.136.115**	**- 3.727.548**	**482.521.678**	**577.086.710**	**577.086.710**

Estado de Cambio en el Patrimonio	Capital emitido	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas de pagos basados en acciones	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$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2016	98.292.580	(71.151)	1.282.554	(5.136.115)	**(3.924.712)**	379.498.049	473.865.917	**473.865.917**
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	**-**	122.678.004	122.678.004	**122.678.004**
Otro resultado integral	-	63.171	-	-	**63.171**	-	63.171	**63.171**
Resultado integral	**-**	**63.171**	**-**	**-**	**63.171**	**122.678.004**	**122.741.17**	**122.741.175**
Dividendos	-	-	-	-	**-**	(64.871.497)	(64.871.497)	**(64.871.497)**
Incremento(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	88.673	-	**88.673**	-	88.673	**88.673**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**63.171**	**88.673**	**-**	**151.844**	**57.806.507**	57.958.351	**57.958.351**
Saldo Final Período Actual 31-Dic-2016	**98.292.580**	**(7.980)**	**1.371.227**	**(5.136.115)**	**(3.772.868)**	**437.304.556**	**531.824.268**	**531.824.268**

Correspondientes a los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Estados de Flujo de Efectivo Directo	31-dic-17 M$	31-dic-16 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	338.982.776	356.665.796
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(100.157.248)	(104.940.898)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(31.156.431)	(27.428.130)
Otros pagos por actividad de operación(*)	(163.201.068)	(349.832.367)
Intereses pagados	(33.041.706)	(32.722.571)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(40.931.443)	(31.609.239)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(29.505.120)**	**(189.867.409)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	298.650.000	300.000.000
Préstamos de entidades relacionadas	1.131.410.000	1.686.508.314
Pagos de préstamos	(356.150.000)	(247.000.000)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(941.920.000)	(1.468.763.292)
Dividendos Pagados	(100.208.780)	(69.884.830)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**31.781.220**	**200.860.192**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**2.276.100**	**10.992.783**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	121.863	14.638
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**24.300.867**	**13.293.446**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**26.698.830**	**24.300.867**